



Thomas Brodin
Förvaltare, Cliens Sverige Fokus

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2024 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige Fokus B	-2,1 %	-2,1 %	283,4 %	11,0 %
Jämförelseindex*	-1,7 %	-1,7 %	271,7 %	10,8 %
Differens	-0,4 %	-0,4 %	11,7 %	0,2 %

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida www.cliens.se

Morningstarkategori: Sverige

* Jämförelseindex - SIX Return Index

** Fonden startades 2011-03-31

Ekonomisk utveckling

Inledningen av 2024 präglades av statistik som indikerade att konjunkturnedgången har bromsats upp. Samtidigt fortsätter inflationen att falla tillbaka, om än i långsammare takt än tidigare. Den geopolitiska konflikten kring Röda Havet bevakas noga. En eskalering i regionen skulle kunna medföra att fler containerrederier väljer att styra om sina fartygsrutter och gå via Godahoppsudden i stället, med längre ledtider och högre kostnader som direkta ekonomiska konsekvenser.

Inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin studsade upp från låga nivåer globalt. I USA steg ISM index till 49,1 jämfört med 47,1 i december. Även i eurozonen ökade inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 46,6 (44,4), medan motsvarande index i Sverige sjönk till 47,1 från 48,6 månaden innan. Trots fallet i Sverige är tre månaders snittet upp och låg i denna mätning på 48,2, vilket indikerar att konjunkturbotten i industrin har passerats. I Kina var Caixin inköpschefsindex för tillverkningsindustrin oförändrat på 50,8.

I skrivande stund har den svenska Riksbanken lämnat besked att reporäntan lämnas oförändrad på 4,0 procent. Budskapet från riksbankschef Erik Thedéen var att risken minskat att inflationen biter sig fast på en allt för hög nivå. Därmed kan styrräntan komma att sänkas tidigare än vad som indikerades vid mötet i november.

Även amerikanska FED valde att behålla målintervallet för styrräntan oförändrat på 5,25-5,50 procent. Retoriken från centralbankschefen J. Powell var att toppen för styrräntan troligen är nådd och att det sannolikt är befogat att börja lätta på penningpolitiken under 2024.

Marknadsutveckling

Stockholmsbörsen inledde det nya året något avvaktande. Fullt logiskt efter den kraftiga börsuppgången under avslutningen av 2023, som resulterade i att aktiemarknaderna blev väldigt överköpta.

Avkastningen på Stockholmsbörsen var -1,7 procent i januari. Globala aktieindex avkastade 4,4 procent under månaden. I USA steg aktiemarknaden 4,9 procent, Europa var upp 4,2 procent och Norden steg 4,4 procent (alla index omräknade till SEK).

De svenska småbolagen utvecklades svagare (CSXSE -2,4 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 -1,6 procent) under januari. Räntor steg i allmänhet under månaden, drivet av tecken på att inflationsnedgången bromsade in något. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 8 punkter till 3,95 procent. Den tyska motsvarande var upp 13 punkter till 2,13 procent, medan den svenska tioåringen steg 16 punkter till 2,23 procent. Den svenska Kronan försvagades med 0,8 procent mot Euron till 11,22 och med 4,3 procent mot US-Dollarn till 10,41.

I råvarumarknaden steg priset på Koppar med 0,4 procent medan Zink sjönk 4,6 procent. Priset på Brentolja steg 5,5 procent till USD 81,93/fat.

Bolagens rapportering av helårsbokslut påbörjades i januari. Några initiala iakttagelser är att efterfrågan inom industrin till viss del mattas av, i linje med vad ledande tillväxtindikatorer signalerat under en tid. Samtidigt pressas vinstmarginalerna något av att den positiva effekten av tidigare prishöjningar nu börjat avta i omfattning.

Fondens utveckling

Efter en mycket stark avslutning 2023 både i absoluta och relativa termer var januari i år lite mjukare. Cliens Sverige Fokus B avkastade -2,1 procent i januari, vilket var 0,4 procentenheter mindre än jämförelseindex. I början av februari har fonden gått bra och avkastningen sedan årsskiftet är nu i linje med index. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 283,4 procent med en genomsnittlig årsavkastning uppgående till 11,0 procent.

De största positiva bidragen till avkastningen kom från innehaven i SEB, Investor och Medcover. SEB släppte ytterligare ett starkt kvartalsresultat. Men det som verkligen lyfte aktien var budskapet om extra-utdelning samt ett kraftigt ökat aktieåterköpsprogram. Efter flera år av stora investeringar kommer Medcover dra nytta av kraftigt resultat tillväxt 2024 i kombination tydligt minskad skuldsättning. Det verkar aktiemarknaden börja förstå.

De största negativa bidragen i fonden utgjordes av Hexagon, Volvo och Vitrolife. Volvos orderingång var lite svagare än väntat, men i övrigt var rapporten stark. I början av februari rapporterade både Hexagon och Vitrolife kvartalsresultat som översteg marknadens förväntningar och aktierna har utvecklats bra igen.

Fonden har, vad vi bedömer, en bra sammansättning av kvalitetsbolag som har förutsättningar att visa högre vinsttillväxt än snittet på Stockholmsbörsen de kommande åren. En mindre ny position togs i Ericsson p.g.a. den extremt låga värderingen. Fonden hade vid utgången av månaden 2,010 mkr i förvaltat kapital fördelat på 29 innehav.

Riskinformation

Investeringar i fondandelar innebär ett risktagande. De pengar som investeras kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. För mer information, kontakta oss enligt kontaktuppgifter nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of:

