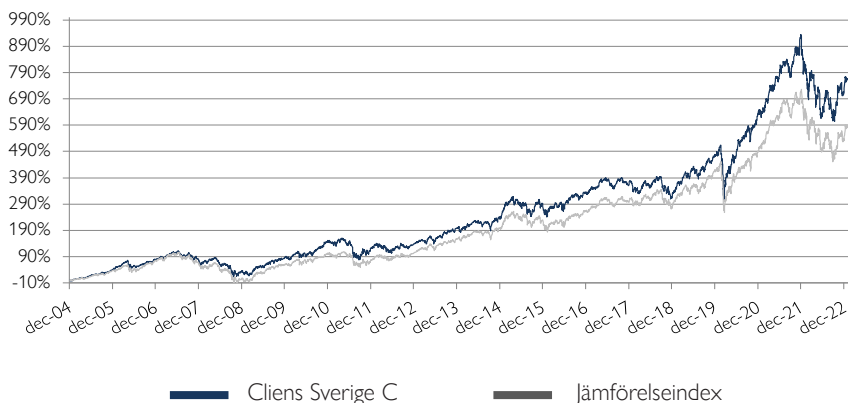




Roger Hedberg
Förvaltare Cliens Sverige

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2023 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige C	7,0 %	7,0 %	762,8 %	12,7 %
Jämförelseindex*	7,9 %	7,9 %	581,7 %	11,2 %
Differens	-0,9 %	-0,9 %	186,1 %	1,5 %

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida www.cliens.se
Morningstarkategori: Sverige
* Jämförelseindex - SIX Return Index (Stockholmsbörsen inkl. utdelningar)
** Fonden startades 2004-12-31

Ekonomisk utveckling

Inledningen av 2023 präglades av statistik som indikerade att inflationen fortsatte pressas tillbaka från de mest extrema nivåerna vi såg under 2022. Enligt preliminära data föll inflationen i eurozonen till 8,5 procent i januari, jämfört med 9,2 procent månaden innan. Detta indikerar den lägsta inflationssiffran i regionen på åtta månader. I USA uppmättes en inflation på 6,4 procent för december (7,1 procent). Kärninflationen uppmättes till 5,7 procent (6,0 procent). Fallande inflation var en huvudsaklig katalysator för kraftigt fallande obligationsräntor under månaden.

Ledande konjunkturindikatorer vände upp i stora delar av världen i januari. I Sverige steg inköpschefsindexet för industrin till 46,8, jämfört med 45,9 månaden innan. Detta var första mätningen på 11 månader där index ökade. Även i eurozonen steg motsvarande index till 48,1 jämfört med 47,8 föregående månad. I USA föll däremot ISM index mer än förväntat till 47,4 (48,4). I Kina indikerades, precis som Europa en stigande aktivitet. Caixin inköpschefsindex för tillverkningsindustrin steg till 49,2, jämfört med 49 månaden innan. Inom tjänstesektorn påvisades en stark återhämtning efter de avecklade covidrestriktionerna.

I skrivande stund har flera centralbanker lämnat nya besked kring styrräntor. Amerikanska FED höjde målintervallet för styrräntan med 25 punkter till 4,50-4,75 procent. Detta innebar alltså en reducerad höjningstakt. Europeiska ECB annonserade en höjning på 50 punkter och indikerade samtidigt en intention att höja med ytterligare 50 punkter vid mötet i mars. Den svenska Riksbanken väntas i sin tur höja styrräntan vid mötet den 9 februari.

Marknadsutveckling

Med en avkastning på 7,9 procent steg Stockholmsbörsen mest av samtliga nordiska aktiemarknader (även mer än MSCI Global) i januari. Globala aktieindex avkastade 7,6 procent under månaden. I USA steg aktiemarknaden 6,6 procent, Europa var upp hela 11,8 procent och Norden steg 4,5 procent (alla index omräknade till SEK).

De svenska småbolagen utvecklades starkare (CSXSE +8,5 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 +7,6 procent) under januari.

Räntor föll i allmänhet kraftigt under månaden, drivet av tecken på att inflationen fortsätter falla tillbaka. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan föll 30 punkter till 3,53 procent. Den tyska motsvarande var ned 32 punkter till 2,25 procent, medan den svenska tioåringen sjönk 35 punkter till 2,11 procent. Den svenska Kronan försvagades med 2,3 procent mot Euron till 11,37, medan den stärktes med 0,2 procent mot US-Dollarn till 10,42.

Råvarupriser steg i allmänhet efter att aktiviteten i Kina fortsatte stiga mot bakgrund av de avecklade covidrestriktionerna. Priset på Brentolja steg 0,2 procent till USD 85,1/fat. Priset på Koppar och Zink steg med 10,0 respektive 13,8 procent.

Bolagens rapportering av helårsbokslut påbörjades i januari. Några initiala iakttagelser är att efterfrågan inom industrin håller uppe väl, samtidigt som vinstmarginalerna pressas något av stigande kostnader. Bankernas intjänning gynnas som förväntat av stigande räntor. Totalt sett har resultaten så här långt överraskat på uppsidan.

Fondens utveckling

Börsåret 2022 inleddes mycket starkt och Cliens Sverige C avkastade 6,9 procent i januari. De senaste 12 månaderna är fonden ned 3,8 procent, jämfört med Stockholmsbörsen som fallit 7,5 procent under perioden. Från start 31 december 2004 är fondens avkastning 762,0 procent, vilket är 180,3 procentenheter mer än jämförelseindex som är upp 581,7 procent.

Största positiva bidrag till avkastningen gav Assa Abloy, Hexagon och Nibe. Både Assa Abloy och Hexagon har goda möjligheter att upprätthålla starka vinstmarginaler (tack vare prishöjningar), trots den allmänna kostnadsinflationen. Båda bolagen har också en historia av att addera viss tillväxt via förvärv, utöver den goda organiska tillväxten, vilket vi också förväntar oss kommer fortgå framåt.

Nibe fortsätter gynnas av energiomställningen. Den enormt starka efterfrågan på värmepumpar i Europa håller i sig. I januari publicerades statistik som indikerade en försäljningsökning av värmepumpar i Tyskland på 53 procent 2022 jämfört med året innan.

Två nya innehav adderades till portföljen, Wihlborgs och Instalco. Wihlborgs har en klart lägre andel finansiering via obligationer jämfört med många andra större fastighetsbolag, vilket sänker den finansiella risken påtagligt. Samtidigt har bolaget en attraktiv fastighetsportfölj. Installationsbolaget Instalco har påvisat en mycket stark historisk vinsttillväxt tillsammans med god avkastning på det investerade kapitalet. Värderingen är just nu tillbakapressad vilket vi valde att utnyttja.

Aktieandelen var något högre än vid ingången av månaden och förvaltad kapital uppgick till 2 357 mkr.

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: