



Roger Hedberg
Förvaltare Cliens Sverige

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2024 (yt)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige C	-1,0 %	-1,0 %	850,7 %	12,5 %
Jämförelseindex*	-1,7 %	-1,7 %	640,3 %	11,1 %
Differens	0,7 %	0,7 %	210,4 %	1,4 %

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

* jämförelseindex - SIX Return Index (Stockholmsbörsen inkl. utdelningar)

** Fonden startades 2004-12-31

Ekonomisk utveckling

Inledningen av 2024 präglades av statistik som indikerade att konjunkturedgången har bromsat 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 fartygsruttor 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 tremånaders 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

Avkastningen i Cliens Sverige C var -1,0 procent i januari, vilket var 0,7 procentenheter bättre än jämförelseindex som föll 1,7 procent. De senaste 12 månaderna är fonden upp 9,8 procent, 1,2 procent mer än Stockholmsbörsen och från start 31 december 2004 är fondens avkastning 850,7 procent, vilket är 210,4 procentenheter mer än jämförelseindex som är upp 640,3 procent.

Största positiva bidrag till avkastningen gav Investor, Bonsupport och SOBI. Ännu en gång lyckades Investor rapportera en helårsavkastning i ägarportföljen som överträffade Stockholmsbörsen. Vid sidan om Investors noterade innehav fortsatte den onoterade portföljen, med Mölnlycke Healthcare i spetsen, att leverera en stark tillväxt och värdeutveckling under 2023. I Bonesupport fortsätter vinstprognoserna att justeras upp tack vare bra momentum i nuvarande försäljning, samt förhoppningar kring den kommande expansionen inom ryggsador. SOBI aktien fortsätter gynnas bla. av att lanseringen av Beyfortus (mot RS virus) i USA utvecklats väldigt starkt så här långt.

Fonden gick in i det nya året med en relativt defensiv positionering, vilket var gynnsamt när Stockholmsbörsen föll tillbaka inledningsvis. Innehaven i AstraZeneca och Novo Nordisk steg samtidigt som Stockholmsbörsen föll och vi valde att plocka hem lite vinster genom att reducera innehaven. Tillsammans med Castellum utgjorde dessa fondens största försäljningar under januari. Största köp gjordes i Volvo, Sandvik och Atlas Copco.

Vid utgången av månaden var fondens förvaltade kapital 4 328 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:

