



Roger Hedberg
Förvaltare Cliens Sverige

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2024 (yt)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige C	5,7 %	8,4 %	941,2 %	12,9 %
Jämförelseindex*	5,7 %	7,9 %	712,1 %	11,5 %
Differens	0,0 %	0,5 %	229,1 %	1,4 %

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

Ledande tillväxtindikatorer såsom inköpschefsindex för tillverkningsindustrin steg i de stora världsregionerna under mars. Parallellt med detta publicerades indikationer på att nedgången i inflationstakten avtagit något i, framför allt USA.

I Sverige steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 50,0 i mars, jämfört med föregående månads notering om 49,2. Delindex för produktion svarade återigen för det största positiva bidraget med en uppgång till 54,8 (50,0). I eurozonen steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 46,1 (45,7) och i USA steg ISM index till 50,3 jämfört med 47,8 månaden innan. I Kina steg Caixin inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 51,1 (50,9).

I den senaste inflationsmätningen för Sverige visade KPI en nedgång till 4,5 procent, jämfört med 5,4 procent månaden innan. I Eurozonen sjönk preliminärt KPI till 6,9 procent i mars, jämfört med 8,5 procent månaden innan. I USA visade däremot den senaste KPI mätningen en uppgång till 3,2 procent (3,1 procent). Även i den senaste amerikanska ISM siffran steg prisindex till 55,8 (52,5).

Många centralbanker, däribland FED och ECB, beslutade enligt förväntan att lämna styrräntor oförändrade i mars. Den amerikanska centralbankschefen J Powell uttalade dock att tydligare tecken på att inflationen pressas tillbaka krävs, innan det är dags för räntesänkningar. Detta medförde att marknadens förväntningar om en första räntesänkning från FED sköts framåt i tiden. Den svenska Riksbanken indikerade vid månadens möte att styrräntan kan komma att sänkas i maj eller juni, om inflationsutsikterna fortsätter vara gynnsamma.

Marknadsutveckling

Avkastningen på Stockholmsbörsen var 5,7 procent i mars. För helåret är avkastningen därmed 7,9 procent så här långt. Globala aktieindex avkastade 6,3 procent under månaden, vilket innebär en uppgång om 15,9 procent hittills i år. I USA steg aktiemarknaden 6,3 procent, Europa var upp 7,4 procent och Norden steg 6,7 procent (alla index omräknade till SEK).

De svenska småbolagen utvecklades ännu starkare (CSXSE) än de stora bolagen (OMXS30) under mars. Fastighetsbolagen var en starkt bidragande anledning till detta.

Oblighationsräntor vände generellt sett ner under månaden, framför allt i Europa där statistik indikerade att inflationen fortsätter att falla tillbaka. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan föll 18 punkter till 2,33 procent, medan den tyska motsvarande var ned 11 punkter till 2,27 procent. Den amerikanska tioåringen sjönk 5 punkter till 4,21 procent. Den svenska Kronan försvagades med 3,1 procent mot Euron till 11,55 och med 3,5 procent mot US-Dollarn till 10,69.

I råvarumarknaden steg priset på Koppar med 4,3 procent medan Zink var upp 0,5 procent. Priset på Brentolja steg 4,3 procent till USD 87,42/fat.

Samtliga sektorer på Stockholmsbörsen gav positiv avkastning under mars. Allra starkast utvecklades bolag inom råvaror och industri, drivet av förväntningar om att tillväxten bottnar ur på en relativt god nivå. Även fastighetsaktier steg generellt, efter förhoppningar om att vi närmar oss den första räntesänkningen från svenska Riksbanken.

Fondens utveckling

Stockholmsbörsen fortsatte upp i mars och avkastningen i Cliens Sverige C var 5,7 procent, i linje med Stockholmsbörsen. Sedan årsskiftet har fonden avkastat 8,4 procent, vilket är 0,5 procentenheter mer än jämförelseindex. Från start 31 december 2004 är fondens avkastning 941,2 procent, vilket är 229,1 procentenheter bättre än jämförelseindex.

Största bidrag till månadens avkastning gav Volvo, Wihlborgs och Bonesupport. Volvo aktien gynnades av att statistik över efterfrågan på lastvagnar indikerar en mindre avmattning än tidigare befarat. Av den anledningen tycks också priserna på lastvagnar hålla uppe väl. Bonesupport annonserade ännu en viktig milstolpe när amerikanska FDA godkände bolagets ansökan avseende användning av Cermaent-G vid öppna frakturer.

Fastighetsaktier utvecklades mycket starkt under mars. Marknadsräntor föll som en effekt av fortsatt fallande inflation i Sverige. Detta gynade Wihlborgs och övriga fastighetsrelaterade innehav i fonden. Svagast bidrag till avkastningen gav Nibe, NCAB och Systemair.

Fonden hade fortsatta inflöden, största köp gjordes i Castellum, SCA och ABB. I bokslutsrapporten för 2023 skrev Castellum ner värdena på sina fastigheter mer än de flesta övriga noterade bolagen. Långsiktigt bedömer vi att detta har sina fördelar. Bolagets finansiella ställning är stark, vilket också medför stora möjligheter när transaktionsmiljön för fastigheter återigen förbättras.

Enda försäljning gjordes i Investor där vi plockade hem lite vinst efter mycket stark avkastning i aktien. Fondens förvaldade kapital ökade och var vid utgången av månaden 5 262 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 kontaktuppgifterna nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of:

