



Thomas Brodin
Förvaltare, Cliens Sverige

Roger Hedberg
Förvaltare, Cliens Sverige

| Avkastning inkl. avgifter | I månad | 2018 (ytd) | Sedan start** | Snitt årsavkastning |
|---------------------------|---------|------------|---------------|---------------------|
| Cliens Sverige A | 1,0 % | 7,6 % | 361,2 % | 11,8 % |
| Jämförelseindex* | 0,1 % | 11,3 % | 341,0 % | 11,4 % |
| Differens | 0,9 % | -3,7 % | 20,2 % | 0,4 % |

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

USA fortsatte eskalera handelskriget under september med ytterligare importtullar mot Kina och FED höjde styrräntan till intervallet 2-2,25 procent. Trots detta fortsatte aktiemarknaden stiga eftersom den underliggande ekonomin fortsatte visa styrka. Tullarna mot Kina höjs ytterligare vid årsskiftet om ingen övergripande överenskommelse finns innan dess. Kina svarade denna gång med lägre total nivå. Kanada anslöt sig till handelsöverenskomsten som USA och Mexiko tidigare avtalat.

Globala tillväxutsikter dras ned på grund av effekterna av handelskriget med svagare tillväxt främst i Kina men även i Europa. Handelskriget med epicentrum i Kina kommer fortsätta dra ned tillväxten de närmaste månaderna och en lösning är viktig för att aktiemarknaderna inte skall påverkas mer negativt.

Brexitproblematiken fortsätter att pressa premiärminister May i Storbritannien. Vid EU-toppmöte avisades Mays plan för utträde. Oppositionspartiet Labour antog en motion som stödjer möjligheten att kräva en andra folkomröstning om EU-utträde. Arbetslösheten i Euroområdet var oförändrad kring 8,2 procent och kärninflationen sjönk något till 1,1 Procent.

Valresultatet i Sverige med efterföljande politisk handlingsförklaring, inger sannolikt inte internationella investerare förtroende och den svenska kronans förstärkning under september ser ut att mattas trots sannolik räntehöjning i december. ECB som inte avser höja styrräntan före sommaren 2019, avser att dra ned pågående återköpsprogram med start i oktober. Draghi beskriver utvecklingen i Euroområdet som robust och speciellt inhemsk efterfrågan drivet av bättre arbetsmarknad och löneutveckling.

Marknadsutveckling

Globalt aktieindex sjönk 2,4 procent under september och har därmed stigit 14,5 procent i år. I USA steg aktiemarknaden i USD men sjönk 2,6 procent räknat i SEK på svagare USD. USA har stigit drygt 18 procent i år. I EU sjönk marknaden 2,6 procent och har stigit 1,7 procent i år. Norden sjönk 1,9 procent under månaden och är upp 12,6 procent i år (allt räknat i SEK). Sverige steg marginellt och hamnade på plus med hjälp av en kraftig uppgång i Hennes & Mauritz som steg drygt 30 procent efter rapporten. Den svenska marknaden har stigit 11,3 procent i år.

Globala räntor steg generellt i de större regionerna. I USA steg tioårig statsobligationsränta med 19 punkter till 3,05 procent. Den tyska motsvarigheten steg 14 punkter till 0,47. Den svenska steg 14 punkter till 0,63 procent.

US-dollar stärktes under september något mot Euro, Renminbi och Yen men försvagades med 3 procent mot SEK. Mot Euro stärktes den svenska kronan med 3 procent.

Metallprisindex sjönk 1 procent i USD men koppar- och zinkpriser steg 3 procent och ser ut att ha bottnat i den kortare trenden. Priset på Brentolja fortsatte sin stigande trend sedan botten ca 28 USD/fat i början av 2016 och steg 7 procent till 83 USD/fat under månaden.

Fondens utveckling

Cliens Sverige A avkastade 1,0 procent i september, vilket var 0,9 procentenheter mer än jämförelseindex som steg 0,1 procent. Fonden har sedan årsskiftet avkastat 7,6 procent. Från start 31 december 2004 har fonden avkastat 361,2 procent, vilket är 20,2 procentenheter bättre än index. Fondens genomsnittliga årsavkastning sedan start uppgår till 11,8 procent jämfört med index 11,4 procent.

Under september anslöt Roger Hedberg till Cliens och är numera tillsammans med Thomas Brodin delansvarig förvaltare för Sverigefonden. Roger rekryterades från ABG Sundal Collier där han var mäklarchef.

Största positiva bidrag relativt index under månaden kom från innehaven i Addnode, NCAB och Swedbank. Addnode innehavet ökades upp under september vilket betalade sig via en positiv kursutveckling efter bolagets förvärv av brittiska Cadassit.

Mönsterkortstillverkaren NCAB har nu avkastat 25,3% sedan börsnoteringen den 5 juni. Sämsta bidrag relativt index av innehav i fonden gav ABB och Troax. Beträffande ABB så ser vi fortsatt uppsida i aktien, vi förväntar oss att bolagets sencykliska positiva vinsttrend består. Vi besökte under månaden Troax i Hillerstorp och känner oss fortsatt positiva även till den aktien. Under september adderades handelsbolagen Addtech, Indutrade och Lagercrantz, samt värdbolaget Attendo som nya innehav i fonden. Gemensamt för dessa bolag är att de håller hög kvalitet med imponerande vinsttillväxt.

Vid utgången av månaden var aktieandelen i fonden något högre än vid ingången av månaden. Förvaltad kapital uppgick till 703 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 kontaktpuppgifter nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of:

