



Thomas Brodin
Förvaltare, Cliens Sverige Fokus

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2018 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige Fokus B	-0,5 %	7,9 %	168,9 %	14,1 %
Jämförelseindex*	0,1 %	11,3 %	121,4 %	11,2 %
Differens	-0,6 %	-3,4 %	47,5 %	2,9 %

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

* Jämförelseindex - SIX Return Index

** Fonden startades 2011-03-31

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 handelsöverenskommelsen 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 viktigt för att aktiemarknaderna inte skall påverkas mer negativt.

Brexitproblematiken fortsätter att pressa premiärminister May i Storbritannien. Vid EU-toppmöte avvisades 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 Fokus B avkastade -0,5 procent i september, vilket var 0,6 procentenheter mindre än jämförelseindex som ökade med 0,1 procent. Fonden har sedan årsskiftet avkastat 7,4 procent. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 168,9 procent, vilket är 47,5 procentenheter bättre än index. Fondens genomsnittliga årsavkastning uppgår till 14,1 procent jämfört med index 11,2 procent. Största positiva bidrag relativt index under månaden kom från innehaven i Veoneer, Swedbank och Kinnevik. Teknikbolaget Veoneer gynnades kursmässigt av att bolaget gjorde ett antal investerarpresentationer. Det ökade kunskapen om dess möjligheter att ha en mycket stark försäljnings- och lönsamhetstillväxt många år framöver. Bolaget knoppades av från Autoliv under sommaren. Bankerna hade en stark börs-månad och Swedbank var bland de bättre bankaktierna. Fonden har ingen position i Kinnevik och kunde relativt index dra nytta av kursfallet i Kinnevik som tyngdes av att deras innehavsbolag Zalando vinstvarnade.

Sämsta bidrag relativt index kom från innehaven i Essity, Dometic och ABB. Det konjunkturstabla hygienbolaget Essity vinstvarnade och kursen sjönk den sista handelsdagen i månaden. Det är ytterligare råmaterialkostnadsökningar som tynger. Bolaget annonserade ett stort kostnadsbesparingsprogram om 800 mkr, med full effekt slutet av 2019.

Fonden gjorde inga innehavsförändringar under månaden. Däremot ökade fonden på innehavet i Netcompany. Fonden hade vid utgången av månaden 5,155 mkr i förvaltat kapital fördelat på 25 aktieinnehav.

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:

