



Thomas Brodin
Förvaltare, Cliens Sverige

Roger Hedberg
Förvaltare, Cliens Sverige

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2018 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige B	-1,3 %	-1,9 %	350,5 %	11,4 %
Jämförelseindex*	-1,6 %	1,7 %	303,1 %	10,5 %
Differens	0,3 %	-3,6 %	47,4 %	0,9 %

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

Det amerikanska mellanårsvalet är nu avklarat och resultatet blev ungefär som väntat med en demokratisk seger i representanthuset medan republikanerna behåller makten i senaten. Amerikansk makrostatistik kom in något under förväntningarna men indikerar fortsatt en stark konjunktur. Europeiska och kinesiska inköpschefer var däremot en aning mer försiktigt inställda till konjunkturen.

Börserna har i huvudsak varit oroliga för den lite svagare makrostatistiken som kommit samt de kärva handelsrelationerna mellan USA och omvärlden, som sannolikt också påverkar makrobilden negativt. Mot slutet av månaden samlades G20 länderna i Argentina och i skrivande stund vet vi nu att USA och Kina nådde viss försoning under det mötet, även om mycket kvarstår innan relationen mellan de två kan betraktas som god. På det politiska planet dominerade Brexitförhandlingarna, där vi inom kort kommer ha en omröstning i parlamentet kring det förslag som de kvarvarande EU länderna har enats kring.

Den amerikanska och den brittiska centralbanken beslutade båda om oförändrade styrräntor under månaden och räntorna på de längre statsobligationerna föll överlag under månaden. Den svenska kronan stärktes mot de flesta större valutorna. Oljepriset sjönk hela 22,4 procent under månaden efter att sanktionerna mot Iran urvattnats då de fortsatt kommer kunna exportera olja till ett antal länder.

Marknadsutveckling

Globala aktieindex steg med 0,5 procent under november och har därmed stigit 10,0 procent i år. I USA steg aktiemarknaden 1,1 procent och är upp 14,9 procent i år. I Europa sjönk marknaden 1,4 procent och är ned 5,1 procent i år. Norden sjönk 1,9 procent under månaden och är upp 2,7 procent i år (alla index omräknade till SEK). I Sverige sjönk aktiemarknaden 1,6 procent och är nu upp 1,7 procent i år. Under november sjönk den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan med 14 punkter till 3,02 procent, medan den tyska motsvarande sjönk med 8 punkter till 0,31 procent. Den svenska 10-åringen sjönk 14 punkter till 0,49 procent. US-dollar utvecklades oförändrad mot Euron medan den stärktes 0,8 procent mot den svenska Kronan (SEK/USD 9,09). Under månaden försvagades den svenska Kronan även mot Euron till 10,30.

Bland råvaror fortsatte priset på Brentolja att falla kraftigt, ned 22,4 procent till USD 58,74/fat. Kopparkoppriset steg däremot 3,2% medan zink steg 4,1 procent. Marknaderna präglades under månaden av stor osäkerhet inför delårsavtalet i USA samt G20 mötet som startade den 30 november. Överenskommelsen under G20 mötet där USA avser vänta med att höja tullarna från 10 till 25 procent, mot att Kina avser öka importen av ett antal amerikanska varor, bör mildra såväl tillväxt som inflationsoron i närtid. Detta är, allt annat lika, positivt för aktiemarknaden och fokus i den svenska marknaden kommer i närtid att cirkulera kring fasta beslut i handelskonflikten, samt räntepolitiken i USA och Sverige.

Fondens utveckling

Cliens Sverige B avkastade -1,3 procent i november, vilket var 0,3 procentenheter bättre än jämförelseindex som föll med 1,6 procent. Fonden har sedan årsskiftet avkastat -1,9 procent. Från start 31 december 2004 har fonden avkastat 350,5 procent, vilket är 47,4 procentenheter bättre än index.

Investeringsstrategin i Sverige-fonden fokuserar mycket på att finna bolag med god vinsttillväxt. Ett bra exempel på ett sådant bolag är Troax som denna månad gav största positiva bidrag till portföljen relativt index. Troax levererade en mycket stark kvartalsrapport där de rapporterade 15 procent tillväxt i såväl vinst som ordergång. I absoluta tal gav dock Essity ett ännu större positivt bidrag, efter marknadsuppgifter om fallande massapris vilket gynnar bolaget.

Största negativa bidrag i fonden gav Volvo och Elekta. Volvoaktien föll mot bakgrund av fortsatt konjunkturoro, vilket vi dock tycker är väl reflekterat i den mycket låga värderingen. Elekta är periodvis en svängig aktie. Bolaget står dock inför en mycket spännande framtid med hög vinsttillväxt drivet av nya produktansättningar. Vi har därför fortsatt stark tilltro till Elektaaktien.

Under månaden avyttrades innehavet i Skanska och vi utnyttjade allmänna kursnedgångar till att öka innehaven i några tillväxtbolag med bra kvalitetsmått, såsom t.ex. Hexagon och Indutrade. Fonden hade 36 innehav vid månadens utgång och vid utgången av månaden var aktieandelen något högre än vid ingången av månaden. Förvaltad kapital uppgick till 691 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:

