



Thomas Brodin  
Förvaltare, Cliens Sverige Fokus

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2018 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige Fokus A	-0,2 %	-2,0 %	140,2 %	12,1 %
Jämförelseindex*	-1,6 %	1,7 %	102,4 %	9,6 %
Differens	1,4 %	-3,7 %	37,8 %	2,5 %

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida [www.cliens.se](http://www.cliens.se)  
Morningsstarkategori: Sverige  
\* Jämförelseindex - SIX Return Index  
\*\* Fonden startades 2011-03-31

### 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 oförändrat 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. Kopparkopparpriset 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. Överenskommen 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 Fokus A gick betydligt bättre än jämförelseindex i november och det blev även årets bästa månad relativt index. Fonden avkastade -0,2 procent, vilket var 1,4 procentenheter bättre än jämförelseindex som sjönk med 1,6 procent. Fonden har sedan årsskiftet avkastat -2,0 procent. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 140,2 procent, vilket är 37,8 procentenheter bättre än index. Fondens genomsnittliga årsavkastning uppgår till 12,1 procent jämfört med index 9,6 procent.

Största positiva bidrag under månaden kom från innehaven i Essity, Troax och Swedbank. Essity har de senaste två åren drabbats av dramatiskt högre råmaterialkostnader som de till stor del, men inte fullt ut, kompensert med effektiviseringar samt bättre pris och produktmix. De senaste månaderna har oljepriset rullat över ordentligt samtidigt som massapriset toppt för den här gången. Bolaget står därmed sannolikt inför ett 2019 med klart förbättrade marginaler samt starkare organisk tillväxt. Sämsta bidrag kom från innehaven i Elekta, Volvo och Sandvik.

När det gäller Elekta var marknaden nervös inför kvartalsrapporten som sedan visade på positiva utsikter. Cykliska aktier hade en tung månad och fondens innehav i de lågt värderade bolagen Volvo och Sandvik sjönk.

Fonden sålde innehavet i Skanska och investerade i Hexagon, som blev ett nytt innehav. Fonden hade vid utgången av månaden 4,635 mkr i förvalt 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:

