



Roger Hedberg
Förvaltare Cliens Sverige



Avkastning inkl. avgifter	I månad	2019 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige B	3,5 %	31,6 %	448,9 %	12,2 %
Jämförelseindex*	4,0 %	27,9 %	384,5 %	11,2 %
Differens	-0,5 %	3,7 %	64,4 %	1,0 %

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

Även denna månad kom den ekonomiska statistiken in lägre överlag än tidigare. Det amerikanska ISM indexet kom in på 47,8 jämfört med föregående månads nivå om 49,1 och indikerar fortsatt ekonomisk kontraktion. Den amerikanska sysselsättningen kom dock in lite starkare efter positiva revideringar från tidigare mätningar. I Europa var inköpschefsindex för tillverkningsindustrin oförändrat på 45,7.

Boris Johnson förlorade under månaden en omröstning i parlamentet kring tidsplanen för det brittiska EU-utträdet vilket ledde till en förlängning med tre månader till den 31 januari 2020. Avseende diskussionerna mellan Kina och USA sågs tendenser till framsteg men under slutet av månaden var tonläget återigen sämre. Vi lär få skäl att återkomma i båda dessa teman framgent.

I räntemarknaden sänkte amerikanska Federal Reserve enligt förväntningarna styrräntan med 25 baspunkter. Den europeiska, liksom den svenska och norska centralbankerna valde att lämna sina respektive räntor oförändrade under månaden.

Dock bedöms det fortsatt som högst sannolikt att den svenska riksbanken kommer gå vidare med den indikerade höjningen vid decembermötet. Räntan på långa statsobligationer steg överlag under månaden.

Marknadsutveckling

Globala aktieindex steg under oktober med 0,7 procent och är därmed upp 31,1 procent i år. I USA steg aktiemarknaden 0,2 procent, Europa var upp 1,3 procent och Norden steg 2,2 procent (alla index omräknade till SEK). I Sverige steg aktiemarknaden 4,0 procent och är nu upp 27,9 procent i år.

Marknadsräntorna steg på bred front. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg med 2 punkter till 1,69 procent, medan den tyska motsvarande steg med 17 punkter till -0,40 procent. Den svenska 10-åringen steg 15 punkter till -0,12 procent.

Den svenska Kronan försvagades 0,3 procent mot Euron till 10,75 men stärktes 1,8 procent mot US-dollar till 9,63. Priset på Brentolja sjönk 1,1 procent till USD 60,21/fat. Koppar och Zink steg med 1,3 procent respektive 4,0 procent, medan Guldpriset steg 2,5 procent.

Oktober månad präglades av att många bolag presenterade delårsrapporter för det tredje kvartalet. På aggregerad nivå har vinsterna så här långt överträffat förväntningarna, vilket också blev en katalysator för ytterligare kursuppgångar. Allra bäst utvecklades cykliska aktier såsom industribolag och råvarurelaterade bolag. Småbolagen utvecklades svagare jämfört med de större bolagen. Vår bedömning är fortsatt att såväl BNP prognoser globalt som bolagens vinstprognoser för 2020 måste revideras ned ytterligare. På kort sikt ser vi därför en viss risk för vinsthemtagningar på börsen, även om värderingen av bolagens vinster i ett längre perspektiv fortfarande inte är ansträngd.

Fondens utveckling

Cliens Sverige B avkastade i oktober 3,5 procent, vilket var 0,5 procentenheter mindre än jämförelseindex som steg med 4,0 procent. Fonden har sedan årsskiftet avkastat 31,6 procent, vilket är 3,7 procentenheter bättre än jämförelseindex. Från start 31 december 2004 har fonden avkastat 448,9 procent, 64,4 procentenheter bättre än jämförelseindex. Fondens genomsnittliga årsavkastning sedan start uppgår till 12,2 procent jämfört med index 11,2 procent.

För andra månaden i rad gav innehavet i CRM leverantören Lime Technology största positiva bidrag till periodens meravkastning. Bolaget levererade en mycket solid delårsrapport för det tredje kvartalet med en organisk omsättningstillväxt om 18 procent, samtidigt som rörelsemarginalen steg till 23 procent jämfört med 20 procent för motsvarande period föregående år. Även innehaven i H&M och Addnode utvecklades starkt under månaden. AAK och Addlife tillhörde förloraraktierna i portföljen, främst som en följd av vinsthemtagningar när aptiten i marknaden ökade för lägre värderade cykliska aktier.

Under månaden valde vi att plocka hem lite vinster i Addtech, Balder och Essity, aktier som bidragit starkt till avkastningen i portföljen under året men där värderingarna följaktligen också stigit. Vi tycker dock fortsatt bra om dessa bolag och har därför inte sålt ut innehaven helt. Fonden hade 37 innehav vid månadens utgång och aktieandelen var något lägre än vid ingången av månaden. Förvaltad kapital uppgick till 790 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:

