



Thomas Brodin
Förvaltare, Cliens Sverige Fokus

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2019 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige Fokus A	6,2 %	25,8 %	179,8 %	12,7 %
Jämförelseindex*	4,0 %	27,9 %	143,3 %	10,9 %
Differens	2,2 %	-2,1 %	36,5 %	1,8 %

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

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-dollarn 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 vinsttemtagningar på börserna, även om värderingen av bolagens vinster i ett längre perspektiv fortfarande inte är ansträngd.

Fondens utveckling

Cliens Sverige Fokus A avkastade 6,2 procent i oktober, vilket var 2,2 procentenheter bättre än jämförelseindex som avkastade 4,0 procent. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 179,8 procent, vilket är 36,5 procentenheter bättre än index. Fondens genomsnittliga årsavkastning uppgår till 12,7 procent jämfört med index 10,9 procent.

Oktober var en stark månad för börserna och än mer så för Cliens Sverige Fokus. Börserna skiftade inriktning i favör till framförallt lågt värderade cykliska bolag på bekostnad av högt värderade kvalitetsbolag. Samtliga innehav i fonden steg i värde.

Framförallt de cykliska innehaven, men även fondens defensiva aktier utvecklades starkt. De största positiva bidragen kom från innehaven i Dometic, Atlas Copco, Sandvik, Alfa Laval och Essity. Alla dessa bolag rapporterade kvartalsresultat som togs emot mycket väl av marknaden.

Vi har nu anlänt till skördeperioden för Essity som vi skrivit om tidigare. Essity visade stark organisk tillväxt i det tredje kvartalet drivet av både volym och pris/mix. Samtidigt börjar de lägre råvarukostnaderna och kostnadsbesparingarna ge stort positivt bidrag och rörelseresultatet lyfte hela 38 procent. Vi räknar med en stark resultatutveckling för Essity både i fjärde kvartalet och helåret 2020.

Fonden sålde innehaven i Veoneer och Thule. På relativt låga nivåer ökade fonden på innehaven i ABB, Electrolux och Essity. Fonden hade vid utgången av månaden 6,450 mkr i förvaltat kapital fördelat på 24 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:

