



Thomas Brodin
Förvaltare, Cliens Sverige Fokus

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2021 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige Fokus A	1,4 %	15,6 %	312,5 %	14,3 %
Jämförelseindex*	5,0 %	30,3 %	283,9 %	13,5 %
Differens	-3,6 %	-14,7 %	28,6 %	0,8 %

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

Den tilltagande inflationsoron som vi skrivit om i tidigare månadsbrev höll i sig under september. På makro-området spädades oron på av fortsatt kraftigt stigande råvarupriser, höga energipriser och sjunkande arbetslöshet i USA. Flera av de inflationsdrivande faktorerna bekräftades också via budskapet i många av bolagsrapporterna som presenterades för det tredje kvartalet.

I eurozonen sjönk det preliminära inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin och noterade 58,5 (58,6) för september, något över analytikernas prognoser. I USA sjönk motsvarande index till 60,8 (61,1), vilket också var över konsensusprognosen på 59,6. Arbetslösheten fortsatte sjunka i USA från 5,2 till 4,8 procent.

I Sverige sjönk inköpschefsindexet för industrin till 64,4 (64,7) i oktober. Trots en marginell nedgång så indikerar månadens siffra en mycket stark aktivitetsnivå inom svensk industri och september blev den femtonde månaden i rad med en indexsiffra över det historiska genomsnittet på 54,7. I Kina steg Caixin inköpschefsindex för tillverkningsindustrin något till 50,6 (50,0), medan motsvarande index från den nationella statistikbyrån visade på ett fall från 49,6 till 49,2.

Ekonomisk statistik fortsätter att indikera stigande inflation i länder som successivt återhämtar sig efter pandemin. Obligationsräntor fortsatte därför stiga och det har nu även börjat spekuleras kring att vissa centralbanker inom kort kommer att överväga höjningar av styrräntor. Michael Saunders, företrädare för Bank of England, uttryckte förståelse för att räntemarknaden börjat prisa in en tidigare räntehöjning än i februari 2022, vilket varit förväntansbildningen.

Marknadsutveckling

Globala aktieindex steg under oktober med 3,8 procent, vilket innebär att avkastningen för helåret nu är upp 25,1 procent. I USA steg aktiemarknaden 4,9 procent, Europa var upp 2,8 procent och Norden steg 3,7 procent (alla index omräknade till SEK). Stockholmsbörsen steg 5,0 procent, avkastningen för helåret är därmed upp hela 30,3 procent.

De svenska småbolagen presterade klart bättre (CSX +6,4 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 +2,1 procent) under september. Räntor rörde sig mindre jämfört med föregående månad. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 3 punkter till 1,56 procent. Den tyska motsvarande var upp 10 punkter till -0,09, medan den svenska tioåringen föll 2 punkter till 0,37 procent. Den svenska Kronan stärktes i allmänhet, 2,0 procent mot Euron till 9,94 och 3,1 procent mot US-Dollarn till 8,52. Råvarupriser fortsatte stiga kraftigt. Priset på Brentolja var upp 7,4 procent till USD 84,4/fat medan priserna på Koppar och Zink steg med 9,7 respektive 15,8 procent.

Många bolag presenterade kvartalsrapporter under september. En tydlig trend som vi tagit fasta på i rapporterna är ökade omkostnader mot bakgrund av bl.a. stigande leveranskostnader, högre energi- och råvarupriser, samt stigande priser på bristfälliga komponenter. Den stigande inflationen, som vi tidigare noterat i makrostatistiken, bekräftas alltså så här långt även i kvartalsrapporterna. I den positiva vägskålen noterar vi dock en fortsatt stark efterfrågan, vilket ger stöd för aktiemarknaden inför den vanligtvis starka avslutningen på börsåret.

Fondens utveckling

Cliens Sverige Fokus A avkastade 1,4 procent i oktober, vilket var 3,6 procentenheter mindre än jämförelseindex som avkastade 5,0 procent. Första veckan i november har dock fonden gått starkt både i absoluta tal och relativt index. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 312,5 procent, vilket är 28,6 procentenheter bättre än index. Fondens genomsnittliga årsavkastning uppgår till 14,3 procent jämfört med index 13,5 procent.

Merparten av fondens avvikelse mot index i oktober förklaras av tre innehav: BHG Group, Desenio samt Dometic. Dessa tre aktier gick svagt innan de släppte kvartalsrapporter och fortsatte ned därefter. Aktierna stabiliserades mot slutet av månaden. Alla tre är nu lågt värderade. Därutöver gick högvärderade EQT-aktien starkt. Fonden har ingen position i den aktien. De aktier i fonden som utvecklades mest positivt var Balder, SEB och Vimian.

Fonden gjorde ett antal innehavsförändringar för att bättra på avkastningen framöver. Midsona och resten av Kinnevik-innehavet såldes av. Nya innehav är serieförvärvaren Storskogen som växer mycket snabbare än andra serieförvärvare samtidigt som värderingen är drygt 25% lägre än relevanta jämförelsebolag. I slutet av månaden investerade fonden i det digitala konsumentundersökningsföretaget CINT. Detta i samband med att bolaget förvärvade det amerikanska bolaget Lucid. I ett slag nästan dubblar CINT sina årsintäkter och stärker samtidigt sin marknadsposition kraftigt.

Fonden hade vid utgången av månaden 9,810 mkr i förvaltad kapital fördelat på 24 aktieinnehav.