



Roger Hedberg
Förvaltare Cliens Sverige



Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2021 (yt)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige B	4,3 %	27,9 %	824,9 %	14,1 %
Jämförelseindex*	5,0 %	30,3 %	664,5 %	12,8 %
Differens	-0,7 %	-2,4 %	160,4 %	1,3 %

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

Den tilltagande inflationsoron som vi skrivit om i tidigare månadsbrev höll i sig under september. På makro-området spåddes 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 noterades 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 månads siffran 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 bla. 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 vägskaalen noterar vi dock en fortsatt stark efterfrågan, vilket ger stöd för aktiemarknaden inför den vanligtvis starka avslutningen på børsåret.

Fondens utveckling

Cliens Sverige B avkastade 4,3 procent i oktober, vilket var 0,7 procentenheter mindre än jämförelseindex som steg 5,0 procent. Sedan årsskiftet är fondens avkastning 27,9 procent och från start 31 december 2004 är fonden upp 824,9 procent, vilket är 160,4 procentenheter mer än jämförelseindex.

Flera av fondens mindre bolag bidrog starkt till meravkastningen under månaden. Allra störst bidrag gav CTEK vars aktiekurs nu är upp 191 procent sedan börsintroduktionen den 24 september i år. Bolaget annonserade i slutet av månaden ett samarbete med General Motors där CTEK skall utveckla och leverera 40 000 elbilspladdar åt den amerikanska fordonstillverkararen. Naturligtvis en exceptionell prestigeorder som ökar visibiliteten i vinstprognoserna för CTEK betänkligt.

Addtech presenterade en mycket stark delårsrapport för tredje kvartalet, där rörelseresultat växte hela 39 procent. Aktien var upp 23 procent i september. NCAB aktien steg 19 procent bla. efter att bolaget annonserat ett förvärv i Norge som kommer att addera ca 13 procent till rörelseresultatet 2022.

Bolag inom olja- och gassektorn, som fonden av hållbarhetsskäl inte investerar i, utvecklades starkt vilket missgynnade fondens avkastning relativt index. Av bolag i portföljen tillhörde Pierce, Dometic och ABB förloraraktierna. Dometic-innehavet avyttrades under månaden.

Största köp utgjorde Storskogen där fonden deltog som en av ankarinvesteringarna i samband med bolagets börsintroduktion.