



Thomas Brodin
Förvaltare, Cliens Sverige Fokus

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2023 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige Fokus A	-4,4 %	-1,6 %	207,3 %	9,3 %
Jämförelseindex*	-3,5 %	1,0 %	220,2 %	9,7 %
Differens	-0,9 %	-2,6 %	-12,9 %	-0,4 %

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

Ledande tillväxtdindikatorer såsom t.ex. inköpschefsindex för tillverkningsindustrin mjuknade återigen i viktiga världsregioner under oktober. Det amerikanska ISM indexet föll till 46,7 jämfört med 49,0 månaden. Även i Kina sjönk inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin (NBS) till 49,5, jämfört med 50,2 i oktober. I Eurozonen steg däremot motsvarande index marginellt till 43,1 (43,0) i oktober.

Även i Sverige steg inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 45,7 jämfört med 43,4 föregående månad. För svensk del var oktober den femtonde månaden i rad utanför tillväxtzonen. Industriföretagens produktionsplaner steg dock påtagligt i oktober och delindexet noterades till 55,2 (51,8).

Den senaste inflationsstatistiken indikerar att pristrycket fortsätter att avta både i Europa och USA. I eurozonen sjönk kärn-KPI (preliminär siffra) till 4,2 procent jämfört med 4,5 procent månaden innan. I USA föll den sk. kärn-PCE deflatorn till 3,7 (3,9) procent, vilket är den lägsta nivån sedan maj 2021. Denna datapunkt anses ofta vara den amerikanska centralbanken FED:s mest prioriterade prisindikator för att bedöma inflationsutvecklingen.

I skrivande stund har den amerikanska centralbanken FED annonserat att de lämnat styrriktningen oförändrad. Den kraftiga uppgången i marknadsräntor bedöms av FED ha en avkylande effekt på ekonomisk tillväxt och inflation. Huruvida det kommer att krävas någon ytterligare styrriktning eller ej, vilar i stor utsträckning på om marknadsräntorna fortsätter ligga kvar på tydligt åtstramande nivåer eller ej. Även ECB lämnade, enligt förväntningarna, styrriktningen oförändrad vid senaste centralbanksmötet.

Marknadsutveckling

Aktiemarknaderna fortsatte att utvecklas svagt i stora delar av världen under oktober. Avkastningen på Stockholmsbörsen var -3,5 procent, vilket innebär att uppgången för helåret nu är 1,0 procent. Globala aktieindex föll 0,6 procent och är därmed upp 15,7 procent hittills i år. I USA steg avkastningen 0,2 procent under månaden, medan avkastningen i Europa sjönk 0,4 procent. Norden föll 0,9 procent (alla index omräknade till SEK).

De svenska småbolagen utvecklades något bättre (CSXSE -3,2 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 -3,5 procent) under oktober.

Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan fortsatte stiga med 33 punkter till 4,91 procent. I Europa var utvecklingen för räntor mer sidledes. Den tyska tioåringen sjönk 4 punkter till 2,77 procent och den svenska motsvarande steg 2 punkter till 2,98 procent.

Den svenska Kronan försvagades återigen, trots Riksbankens besked i september om att sälja 8 miljarder US dollar och 2 miljarder Euro för att valutasäkra en del av valutareserven. Kronan sjönk med 2,7 procent mot Euron till 11,81 och med 2,6 procent mot US-Dollarn till 11,12. Råvarupriser föll i allmänhet. Priset på Brentolja sjönk med 8,3 procent till USD 87,54/fat. Priset på Koppar föll 2,2 procent, medan Zink var ned med 8,5 procent.

När omkring 80 procent av de svenska företagen rapporterat sina delårsrapporter för det tredje kvartalet, kan vi konstatera att en klar majoritet av bolagen slagit vinstförväntningar så här långt.

Fondens utveckling

Cliens Sverige Fokus A avkastade -4,4 procent i oktober, vilket var 0,9 procentenheter mindre än jämförelseindex. Sedan årsskiftet ligger avkastningen 2,6 procentenheter efter index. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 207,3 procent med en genomsnittlig årsavkastning uppgående till 9,3 procent.

De största positiva bidragen till avkastningen under månaden kom från innehaven i Essity, Troax och Vimian. De två förstnämnda bolaget kom med fina delårsrapporter. Förbättringen fortsätter i Essity medan Troax visade på, både i siffror och sina framtidsuttalanden, att konjunkturbotten redan är passerad för deras del.

De största negativa bidragen i fonden under månaden utgjordes av Renewcell. Fonden har de senaste månaderna minskat innehavet i Renewcell till ett av de minsta i fonden. När bolaget kom med en rungande vinstvarning där det framkom att bolaget gravt vilselett marknaden vad gäller en stark slutefterfrågan på deras returbaseerade textilmassa och att de inte skulle för första gången kunna leverera ett positivt månadsresultat innan årets slut brast förtroendet fullständigt hos oss och marknaden. Trots en relativt liten position stod Renewcell för hela underavkastningen om 0,9 procentenheter relativt index under månaden. Det återstående innehavet såldes av.

Fonden har, vad vi bedömer, en bra sammansättning av kvalitetsbolag som har förutsättningar att visa högre vinsttillväxt än snittet på Stockholmsbörsen de kommande åren. Fonden hade vid utgången av månaden 2,605 mkr i förvaltad kapital fördelat på 26 innehav.

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:

