



Roger Hedberg  
Förvaltare Cliens Sverige

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2022 (yt)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige A	6,5 %	-24,2 %	563,5 %	11,2 %
Jämförelseindex*	6,4 %	-26,1 %	504,9 %	10,6 %
Differens	0,1 %	1,9 %	58,6 %	0,6 %

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida [www.cliens.se](http://www.cliens.se)  
Morningsstarkategori: Sverige  
\* jämförelseindex - SIX Return Index (Stockholmsbörsen inkl. utdelningar)  
\*\* Fonden startades 2004-12-31

### Ekonomisk utveckling

Ekonomisk statistik har fortsatt att peka mot en tydlig konjunkturavmattning framåt. Ledande indikatorer såsom t.ex. inköpschefsindex för tillverkningsindustrin föll i stora delar av världen ytterligare i oktober. I Sverige sjönk inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 46,8 jämfört med 48,9 föregående månad. Detta var tredje månaden i rad utanför tillväxtzonen (mätning under 50) efter pandemin. Delindex för ordergång föll med ytterligare 1 enhet till 43,3 jämfört med september.

I eurozonen föll inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 46,4 jämfört med 48,4 i september. I USA sjönk ISM indexet till 50,2 (50,9), vilket var ett något mindre fall än förväntat. Caixin inköpschefsindex i Kina steg däremot till 49,2, jämfört med 48,1 månaden innan.

Inom EU diskuteras energiproblematiken frekvent. Tyskland annonserade i början av månaden ett stödprogram om ca. 200 miljarder Euro, för att möta energikrisen. Ett pristak på gas- och elpriser var en av åtgärderna. I Kina valdes president Xi Jinping om för en tredje mandatperiod som partiledare för kommunistpartiet.

I skrivande stund har den amerikanska centralbanken FED annonserat den tredje styrränthöjningen i rad med 75 punkter. Jerome Powell indikerade samtidigt att styrräntan kan komma att behöva höjas mer än till den tidigare indikerade nivån 4,6 procent under 2023. Flera centralbanker har annars överraskat med lägre räntehöjningar än förväntat senaste tiden. Australiens centralbank höjde den 1 november styrräntan med 25 punkter för andra månaden i rad, lägre än de 50 punkter som förväntades vid båda tillfällena.

### Marknadsutveckling

Efter två svaga börs månader i rad, studsade marknaderna tillbaka i oktober. Stockholmsbörsen steg 6,4 procent och är därmed ned 26,1 procent i år. Globala aktieindex steg med 6,5 procent och har därmed fallit 2,3 procent i år. I USA steg aktiemarknaden 7,3 procent, Europa och Norden var upp 9,4 procent respektive 7,8 procent. (alla index omräknade till SEK).

De svenska storbolagen fortsatte utvecklas bättre (OMXS30 +7,9 procent) jämfört med de små bolagen under månaden (CSX +7,1 procent).

I obligationsmarknaden var utvecklingen mixad. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan sjönk 5 punkter till 2,20 procent och den brittiska motsvarigheten sjönk hela 57 punkter till 3,53 procent. Den amerikanska tioåringen var däremot upp 27 punkter till 4,08 procent. Den svenska Kronan stärktes med 0,5 procent mot Euron till 10,92, men försvagades med 1,2 procent mot US-Dollarn till 10,99. I råvarumarknaden steg priset på Brentolja 8,7 procent till USD 95,84/fat medan priserna på Koppar och Zink sjönk med 2,1 respektive 9,3 procent.

Månaden präglades av att många bolag presenterade delårsrapporter för det tredje kvartalet. Generellt sett har försäljningen överraskat mer positivt än resultaten. Det ökade kostnadstrycket belastar just nu (som vi förväntat oss) vinstmarginalerna i många bolag, vilket medfört flera annonserade besparingsprogram som en följd av detta. Vi kan nu konstatera att vinstprognoserna revideras ned i en tydligare takt än tidigare. Detta är som bekant något vi länge har efterlyst och någonting vi därmed ser som positivt för att få den långsiktiga förväntansbilden i balans.

### Fondens utveckling

Cliens Sverige A avkastade drygt 6,5 procent i oktober, marginellt bättre än Stockholmsbörsen. Sedan årsskiftet är fondens avkastning ned 24,2 procent, 1,9 procentenheter bättre än jämförelseindex. Från start 31 december 2004 är fonden upp 563,5 procent, vilket är 58,6 procentenheter mer än jämförelseindex.

Oktober präglades av att många företag rapporterade sina delårsrapporter för det tredje kvartalet. Bolagen i portföljen har fortsatt att utvecklas väldigt starkt operationellt. En väldigt hög andel av de viktigaste portföljbolagen har rapporterat bättre resultat än förväntat för det tredje kvartalet.

Största positiva bidrag under månaden gav Addnode, Electrolux och Bonesupport. Addnode rapporterade en resultat tillväxt på hela 80 procent i tredje kvartalet. Efterfrågan på digitala tjänster är fortsatt mycket stark och en övergripande drivkraft är kunders önskan att automatisera och digitalisera tidigare manuella processer inom allt från text tillverkning och infrastrukturutbyggnad till offentlig förvaltning.

Bonesupport rapporterade en tillväxt om 39 procent i tredje kvartalet, även detta högre än förväntat. Återöppningen av samhällen har medfört fler kundmötet med positiv tillväxt som resultat. Fondens innehav i Electrolux drivs av att lönsamheten i bolaget skall förbättras framåt. I samband med kvartalsrapporten annonserade bolaget ett stort besparingsprogram som mottogs väldigt positivt i aktiemarknaden.

Största köp under månaden gjordes i SEB och Hexagon, största försäljningar gjordes i Investor och Swedbank.

Fondens aktieandel var något lägre än vid ingången av månaden och det förvaltade kapitalet ökade till 1 800 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 kontaktuppgifter nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of: