



Roger Hedberg
Förvaltare Cliens Sverige

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2023 (yt)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige B	-3,3 %	0,4 %	709,5 %	11,7 %
Jämförelseindex*	-3,5 %	1,0 %	537,6 %	10,3 %
Differens	0,2 %	-0,6 %	171,8 %	1,4 %

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida www.cliens.se
Morningsstarkategori: Sverige

* jämförelseindex - SIX Return Index (Stockholmsbörsen inkl. utdelningar)

** Fonden startades 2004-12-31

Ekonomisk utveckling

Ledande tillväxtindikatorer 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 var 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 styrräntan 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 styrräntehöjning eller ej, vilar i stor utsträckning på om marknadsräntorna fortsätter ligga kvar på tydligt åtstramande nivåer eller ej. Även ECB lämnade, enligt förväntningarna, styrräntan 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 valutarenserven. 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

I oktober föll Stockholmsbörsen för fjärde månaden i rad. Avkastningen i Cliens Sverige B var -3,3 procent, vilket var 0,2 procentenheter bättre än jämförelseindex. Sedan årsskiftet har fonden avkastat 0,4 procent och de senaste tolv månaderna har avkastningen ökat 6,4 procent, 1,0 procentenhet mer än jämförelseindex. Från start 31 december 2004 har fonden avkastat 709,5 procent, vilket är 171,8 procentenheter mer än jämförelseindex.

Många av fondens innehavsbolag (83 procent) presenterade sina delårsrapporter för det tredje kvartalet under oktober. Av dessa slog 70 procent av bolagen analytikernas vinstförväntningar, en högre andel än de svenska företag som totalt sett slagit förväntningarna så här långt.

De mest positiva bidragen till fondens avkastning under oktober gav innehaven i Bone-support, Lime och Nordnet. Bone-support levererade återigen en mycket övertygande delårsrapport. Försäljningen steg med 87 procent i det tredje kvartalet och även vinstmarginalerna ökade klart mer än analytikernas förväntningar. Produkten Cerament-G, mot bensador, fortsatte driva tillväxten i Nordamerika (+115 procent). Även Lime och Nordnet annonserade bättre kvartalsresultat än förväntat, vilket gynnade aktiekurserna. Innehaven i Bioarctic, Nibe och Sandvik bidrog mest negativt till månadens avkastning.

Fondens exponering mot industribolag ökades upp under månaden. Största köp gjordes i Sandvik, Epiroc och Assa Abloy, vilket delvis finansierades med en reducering av innehavet i AstraZeneca. Det förvaltade kapitalet uppgick till 2 772 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: