



Thomas Brodin  
Förvaltare, Cliens Sverige Fokus

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2021 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige Fokus A	2,5 %	18,5 %	322,6 %	14,5 %
Jämförelseindex*	1,7 %	32,4 %	290,3 %	13,6 %
Differens	0,8 %	-13,9 %	32,3 %	0,9 %

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida [www.cliens.se](http://www.cliens.se)  
Morningsstarkategori: Sverige

\* Jämförelseindex - SIX Return Index

\*\* Fonden startades 2011-03-31

### Ekonomisk utveckling

Totalt sett kom november att präglas av den uppmärksammade covid-19 mutationen Omicron. Reaktionen från regeringar runt om i världen skilde sig åt beträffande synen på eventuellt nya restriktioner. EU uppmanade tidigt samtliga medlemsländer att stoppa alla flygresor från Sydafrika, där mutationen först uppmärksammades. Tidiga data från WHO pekar på att Omicron är mer smittsam än andra covid-varianten. Huruvida virusvarianten riskerar att medföra ett mer allvarligt sjukdomsförlopp eller ökad dödlighet är dock fortfarande väldigt oklart.

Ekonomisk statistik har ännu inte hunnit reflektera effekterna av införandet av nya restriktioner till följd av Omicron. I eurozonen var inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin relativt oförändrat i november, 58,4 jämfört med 58,3 föregående månad. I USA steg motsvarande index till 61,1 (60,8). Antal sysselsatta i amerikansk privat sektor ökade med 534 000, vilket var mer än förväntat.

I Sverige sjönk inköpschefsindexet för industrin till 63,3 (64,2) i november. Trots en viss nedgång så indikerar månadens siffra en mycket stark aktivitetsnivå inom svensk industri. I Kina föll Caixin inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 49,9 (50,6).

Höga priser för fraktleveranser, till följd av störningar i olika logistikkedjor, har bromsat ekonomins tillväxt under året. Därför är det nu intressant att notera vissa tidiga tecken på att tillgången till transportmöjligheter börjat förbättras igen.

De största centralbankerna beslutade att behålla sina styrräntor oförändrade, vilket även Sveriges Riksbank beslutade. Den amerikanska centralbanken FED meddelade att nedtrappningen av obligationsköpen inleddes.

### Marknadsutveckling

Globala aktieindex steg under november med 2,9 procent, vilket innebär att avkastningen för helåret nu är upp 28,6 procent. I USA steg aktiemarknaden 4,3 procent, medan Europa föll med 1,5 procent. Norden var upp 0,1 procent (alla index omräknade till SEK). Stockholmsbörsen steg 1,7 procent, avkastningen för helåret är därmed upp hela 32,4 procent.

De svenska småbolagen presterade klart bättre (CSX +3,3 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 -1,9 procent) under november.

Räntor utvecklades generellt negativt under månaden. Det stora fallet kom i samband med att den nya covid-varianten Omicron blev känd. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan sjönk 13 punkter till 1,43 procent. Den tyska motsvarigheten föll 25 punkter till -0,34 procent, medan den svenska tioåringen föll 23 punkter till -0,25 procent. Den svenska Kronan försvagades i allmänhet, 2,8 procent mot Euron till 10,21 och 6,0 procent mot US-Dollarn till 9,03.

Även råvarupriser föll under månaden. Priset på Brentolja sjönk hela 13,1 procent till USD 73,3/fat medan priserna på Koppar och Zink sjönk med 3,0 respektive 4,6 procent.

Under senare delen av november föll ett flertal fraktindex tillbaka kraftigt i förhållande till toppnivåerna i början av oktober. Baltic Dry Index sjönk 14,2 procent i november, möjligen en tidig indikation på att höga fraktpriser och flaskhalsar inom logistikledet börjat släppa.

### Fondens utveckling

Cliens Sverige Fokus A avkastade 2,5 procent i november, vilket var 0,8 procentenheter bättre än jämförelseindex som avkastade 1,7 procent. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 322,6 procent, vilket är 32,3 procentenheter bättre än index. Fondens genomsnittliga årsavkastning uppgår till 14,5 procent jämfört med index 13,6 procent.

De största positiva bidragen kom från innehaven i Storskogen, Troax och ABB. Storskogen har hållit ett bra tempo när det gäller företagsförvärv. Dessa befäster bolagets position som ett av de snabbast växande bolagen på Stockholmsbörsen. De annonserade förvärven har dessutom i snitt haft klart högre rörelsemarginal än bolagets långsiktiga mål. Förvärven har tydligt adderats till samma typ av verksamheter som Storskogen redan har. Slutligen gynnades kursutvecklingen av att aktien kom in i ytterligare aktieindex.

De största negativa bidragen i fonden utgjordes av Vimian, Hexagon och Électrolux Professional. Djurhälsobolaget Vimian rapporterade ett kvartalsresultat som låg något under marknadens förväntningar och kursen föll dessvärre betydligt mer än analytikerns negativa resultatjusteringar som följde på rapporten.

Fonden gjorde inga direkta innehavsförändringar under månaden. Oktobers förändringar av innehav bidrog dock till den positiva avkastningen i månaden. De då nya innehaven Storskogen och CINT utvecklades fortsatt positivt under november och de sålda innehaven Midsona och Kinnevik utvecklades negativt.

Fonden hade vid utgången av månaden 10,635 mkr i förvaltat kapital fördelat på 24 aktieinnehav.