



Thomas Brodin
Förvaltare, Cliens Sverige Fokus

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2022 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige Fokus A	6,4 %	-32,5 %	205,4 %	10,1 %
Jämförelseindex*	6,4 %	-26,1 %	203,7 %	10,0 %
Differens	0,0 %	-6,4 %	1,7 %	0,1 %

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

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 styrräntehöjningen 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 Fokus A avkastade 6,4 procent i oktober, vilket var i linje med jämförelseindex som avkastade 6,4 procent. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 205,4 procent, vilket är 1,7 procentenheter bättre än index. Fondens genomsnittliga årsavkastning uppgår till 10,1 procent jämfört med index 10,0 procent.

De största positiva bidragen till avkastningen under månaden kom från innehaven i Vimian, Atlas Copco och Volvo. Under september genomförde Vimian en nyemission om 1,5 miljarder kr och stärkte därmed sin finansiella position till en skuldsättningsnivå under bolagets målsättning. Aktiekursen föll i samband med nyemissionen, men kom tillbaka mycket starkt under oktober. Kvalitetsbolaget Atlas Copco levererade ytterligare en bra delårsrapport och Volvos kassaflöde är urstarkt och orderingen förbättras åter. Volvo har en gigantisk nettokassa och en av de lägsta värderingarna på Stockholmsbörsen. Vi ser fram emot en extra utdelning igen och multipelexpansion framöver.

De största negativa bidragen i fonden utgjordes av Nibe, Embracer och Electrolux Professional. Vinsthemtagning drabbade Nibe efter två negativa utländska analyser kablades ut under andra halvan av månaden. Vi känner oss trygga med Nibes positiva tillväxt- och vinstutsikter på medellång sikt. Fonden köpte därför tillbaka den del av Nibe-aktierna som tidigare sålts på kursrusning och detta till en betydligt lägre kursnivå.

Förutom i Nibe ökades innehavet i medicinteknikbolaget Getinge på historiskt attraktiva värderingsnivåer. Fonden hade vid utgången av månaden 7,115 mkr i förvaltat kapital fördelat på 25 aktieinnehav. Fonden är i processen att addera ytterligare några 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:

