



Thomas Brodin
Förvaltare, Cliens Sverige Fokus

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2022 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige Fokus A	6,4 %	-28,2 %	224,9 %	10,6 %
Jämförelseindex*	7,3 %	-20,7 %	225,8 %	10,7 %
Differens	-0,9 %	-7,5 %	-1,0 %	-0,1 %

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

Morningstarkategori: Sverige

* Jämförelseindex - SIX Return Index

** Fonden startades 2011-03-31

Ekonomisk utveckling

Den ekonomiska statistiken under november fortsatte indikera att konjunkturen är på väg ned. Inflationsstatistik visade samtidigt att prisökningstakten avtagit något. Sammantaget medförde detta att obligationsräntor runt om i världen sjönk kraftigt under månaden.

Inköpschefsindex för tillverkningsindustrin föll i stora delar av världen ytterligare i november. I Sverige sjönk inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 45,8 jämfört med 46,6 föregående månad. Detta var fjärde månaden i rad under 50, dvs i zonen som indikerar negativ tillväxt. Fallet i delindex för ordergång slutade däremot falla och noterades oförändrat på 43,3 jämfört med oktober.

I eurozonen föll inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 47,1 i november, jämfört med 47,3 föregående månad. I USA sjönk ISM indexet till 49 (50,2), en något lägre nivå än förväntade 49,8. Caixin inköpschefsindex i Kina steg däremot till 49,4, jämfört med 48,9 månaden innan.

Kärninflationen i USA steg med 6,3 procent i november, något mindre än 6,5% som var förväntat. Finansmarknaderna reagerade mycket positivt på siffran som också därmed föll något från noteringen i september (6,6 procent), som då var 40 års högsta. Arbetsmarknaden i USA fortsätter dock vara mycket stark, trots åtstramningarna.

Centralbankernas räntehöjningar fortsatte i november. Amerikanska FED höjde målintervallet för styrräntan med 75 punkter till 3,75-4,00 procent. Ledarmötena uttryckte samtidigt en samstämmighet om att det nu kan vara dags att sänka räntehöjningstakten. Även den svenska Riksbanken höjde som förväntat reporäntan med 75 punkter till 2,50 procent. Detta var också det sista räntebeskedet med Stefan Ingves som Riksbankschef.

Marknadsutveckling

För andra månaden i rad steg aktiemarknaderna kraftigt. Stockholmsbörsen avkastade 7,3 procent och är därmed ned 20,7 procent i år. Globala aktieindex steg med 2,9 procent och är därmed nu upp 0,5 procent i år. I USA steg aktiemarknaden 1,4 procent, Europa och Norden var upp 10,1 procent respektive 7,2 procent. (alla index omräknade till SEK, vilket påverkat de utländska indexen signifikant i år).

De svenska storbolagen fortsatte utvecklas något bättre (OMXS30 +7,0 procent) jämfört med de små bolagen under månaden (CSX +6,4% procent).

Oblighetsräntor föll i allmänhet under månaden. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan sjönk 34 punkter till 1,86 procent och den tyska motsvarigheten sjönk 21 punkter till 1,94 procent. Den amerikanska tioåringen var ned 37 punkter till 3,71 procent.

Efter en kraftig försvagning av den svenska Kronan mot US-Dollarn under året, stärktes Kronan med 3,9 procent under november. Mot Euron försvagades Kronan med 0,5 procent till 10,98. I råvarumarknaden sjönk priset på Brentolja 10,9 procent till USD 85,40/fat. Priserna på Koppar och Zink steg med 9,4 respektive 11,5 procent.

Klimatmötet COP27 arrangerades i Sharm-el-Sheikh. Den största nyheten från mötet var beslutet att skapa en klimatskadefond med syfte att rikare länder skall ersätta fattigare länder som drabbas mer negativt av klimatförändringarna. Bolag som levererar produkter och tjänster till energiomställningen utvecklades generellt sett starkt på börserna under månaden.

Fondens utveckling

Cliens Sverige Fokus A avkastade 6,4 procent i november, vilket var mindre än jämförelseindex som avkastade 7,3 procent. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 224,9 procent. Fondens genomsnittliga årsavkastning uppgår till 10,6 procent jämfört med index 10,7 procent.

Nästan 90% av fondens innehav steg i värde under månaden. De största positiva bidragen till avkastningen kom från innehaven i Atlas Copco, Hexagon och Nibe. Atlas Copco presenterade väldigt tydligt sitt långsiktiga värdeskapande genom sin förmåga att vara positionerad mot strukturellt rätt slutmarknader. Nibe levererade ett bra kvartalsresultat och talade om en enorm efterfrågan på deras produkter. Vi håller fast vid att analytikerna ligger för lågt i sina vindestimat och att dessa kommer fortsätta att revideras upp.

De största negativa bidragen i fonden utgjordes av Embracer och Vimian. Embracer tog ned sina utsikter för året och kommunicerade en ändrad strategi. Kursen föll kraftigt på dessa nyheter trots låg värdering.

Fonden adderade, enligt vår uppfattning det bästa noterade IT-konsultbolaget Net-company. Vi sålde av vår investering i bolaget förra året och fick nu möjligheten att köpa tillbaka aktierna på ungefär halva kursnivån.

Dessutom blev det stadigt växande teknikbolaget Addtech ett nytt innehav i fonden i slutet av månaden. Fonden avyttrade de sista aktierna i H&M.

Fonden hade vid utgången av månaden 5,050 mkr i förvalt kapital fördelat på 26 aktieinnehav.

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 kontaktoppgifter nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of:

