



Thomas Brodin
Förvaltare, Cliens Sverige Fokus

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2021 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige Fokus A	-7,6 %	14,0 %	306,7 %	14,3 %
Jämförelseindex*	-6,2 %	24,0 %	265,5 %	13,1 %
Differens	-1,4 %	-10,0 %	41,2 %	1,2 %

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

September månad präglades av fokus på statistik relaterad till störningar i olika leveranskedjor, fortsatt komponentbrist och stigande energipriser. Europeiska energipriser nådde nya rekordnivåer under månaden, drivet av bl.a. låga nivåer av gas- och oljelager, svag vind samt stigande priser på olja och gas.

En vacklande kinesisk fastighetsmarknad stod också i fokus efter att landets näst största bostadsutvecklare Evergrande annonserade en mycket ansträngd finansiell ställning där hela bolaget riskerar att behöva försättas i konkurs.

I eurozonen fortsatte inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin att sjunka och noterades 58,6 (61,4) för september. I USA steg däremot motsvarande index till 61,1 (59,9), vilket också var över konsensusprognosen på 59,6. Arbetslösheten sjönk i USA från 5,4 till 5,2 procent. I Sverige steg inköpschefsindexet för industrin till 64,6 (60,1) i september, medan motsvarande index för det tredje kvartalet som helhet sjönk jämfört med det andra kvartalet. I Kina steg inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin (Caixin) något till 50 (49,2).

De största centralbankerna beslutade att behålla sina styrräntor oförändrade, vilket även Sveriges Riksbank beslutade. Den amerikanska centralbanken indikerade under månaden att den framtida nedtrappningen av penningpolitiska stimulanser kommer att inledas inom kort, möjligen redan efter kommande mötet i november. Beträffande styrräntan anser nu hälften (två fler än tidigare) av alla FED ledamöter att räntan bör höjas mot slutet av 2022. Sammantaget steg marknadsräntor runt om i världen under månaden.

Marknadsutveckling

Efter knappt ett år med kraftigt stigande aktiekurser, föll Globala aktieindex i september med 2,6 procent. Avkastningen för helåret så här långt är 20,6 procent. I USA föll aktiemarknaden 3,2 procent, Europa var ned 3,9 procent och Norden sjönk 4,9 procent (alla index omräknade till SEK). Stockholmsbörsen var ännu svagare och föll (från höga nivåer) 6,2 procent, avkastningen för helåret är därmed 24,0 procent.

De svenska småbolagen (CSX -8,3 procent) presterade klart sämre än de stora bolagen (OMXS30 -3,8 procent) under månaden. Räntor steg i allmänhet kraftigt under september. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan var upp 25 punkter till 1,53 procent. De tyska och svenska motsvarigheterna steg 23 punkter till -0,19 respektive 0,39 procent. Den svenska Kronan försvagades 0,6 procent mot Euron till 10,14, men stärktes 2,3 procent mot US-dollar till 8,79.

Priset på Brentolja steg kraftigt, 7,6 procent till USD 78,56/fat medan priserna på Koppar och Zink föll med 6,1 respektive 0,6 procent. Flera bolag runt om i världen annonserade vinstvarningar mot bakgrund av komponentbrist och stigande leveranskostnader (i Sverige vinstvarnade Traton och Husqvarna). Vi fortsätter följaktligen att fokusera på dessa faktorer inför de stundande delårsrapporterna för det tredje kvartalet. Avkastningen mellan sektorer skilde sig markant när marknaderna föll under månaden. Sämst utvecklades kraftsektorn (-15,6 procent), IT (-10 procent) och råvarusektorn (-8,8 procent). Bäst klarade sig energisektorn (+20,5 procent), telekom (-2 procent) och hälsovårdssektorn (-2,3 procent).

Fondens utveckling

Cliens Sverige Fokus A avkastade -7,6 procent i september, vilket var 1,4 procentenheter mindre än jämförelseindex som avkastade -6,2 procent. Från start 31 mars 2011 har dock fonden avkastat 306,7 procent, vilket är 41,2 procentenheter bättre än index. Fondens genomsnittliga årsavkastning uppgår till 14,3 procent jämfört med index 13,1 procent.

De största positiva bidragen kom från innehaven i SEB, H&M och Volvo. Alla dessa tre innehav steg i värde under en månad då börsen var riktigt svag. Framför allt SEB bidrog positivt under denna månad också. Aktien är lågt värderad och drabbas inte av många av de negativa effekter som finns därute med kostnadsinflation, komponentbrist och störningar i transportkedjor. Tvärtom så gynnas banken av stigande räntor och en hög aktivitet på kapitalmarknaderna.

Fondens avvikelse mot index i september förklaras framför allt av svag kursutveckling i djurhålsobalaget Vimian. Kursen pressades utan några nyheter under perioden. Det har varit en naturlig paus i förvärvsmaskineriet i samband med börsnoteringen under sommaren.

E-handelsbolaget Desenio fortsatte falla då tillväxten troligen inte kommer att nå marknadens förväntningar andra halvåret. Det är bara att konstatera att pandemin inflaterade tillväxten 2020 mer än vad bolaget trott och därmed fått svårt att visa tillväxt i år. Vi räknar med att tillväxten tar fart igen nästa år.

Fonden hade vid utgången av månaden 9,370 mkr i förvalt kapital fördelat på 24 aktieinnehav.