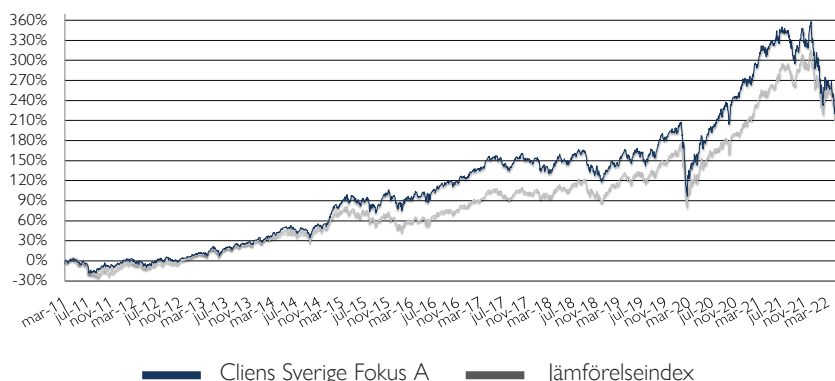




Thomas Brodin
Förvaltare, Cliens Sverige Fokus

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2022 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige Fokus A	-2,1 %	-24,2 %	243,0 %	11,7 %
Jämförelseindex*	-1,1 %	-18,3 %	235,7 %	11,5 %
Differens	-1,0 %	-5,9 %	7,3 %	0,2 %

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

Ledande tillväxtindikatorer såsom tex inköpschefsindex för tillverkningsindustrin visade en mixad bild mellan världsregionerna under maj. Obligationsräntor, som stigit kraftigt under inledningen av året, tog i flera marknader en viss paus efter att amerikanska inflationsdata indikerat att den värsta toppnivån nu är bakom oss.

I USA steg oväntat inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin (ISM) till 56,1 (analytiker-nas förväntningar var 54,4), jämfört med 55,4 föregående månad. Även i Sverige steg motsvarande index till 55,2 jämfört med 54,9 i april. I eurozonen sjönk däremot indexet till 54,6 (55,5). I Kina rapporterades återigen Caixin inköpschefsindex under 50-nivån (48,1 för maj vilket indikerar negativ tillväxt jämfört med föregående månad). Däremot var siffran högre än 46 som rapporterades för april. Efter två månader av nedstängningar börjar Kina återigen att öppnas upp igen.

Den senaste mätningen av amerikanska kärn-KPI uppmättes till 8,2 procent, något lägre än föregående månads inflationsnivå på 8,5 procent (vilket var den högsta noteringen på drygt 40 år). I eurozonen uppgick kärninflationen till 4,4 procent i maj, fortsatt upp från föregående månads notering på 3,9 procent.

I slutet av maj beslutade EU att förbjuda importen av sjöburen rysk olja (ca 2/3 av all oljeimport från Ryssland till EU).

Den amerikanska centralbanken FED höjde vid månadens möte styrräntan med 50 punkter, vilket också var förväntat i marknaden. Centralbanken signalerade att ännu mer aggressiva räntehöjningar i steg om 75 punkter inte är sannolika framåt.

Marknadsutveckling

Globala aktieindex föll under maj med 0,3 procent och är därmed ned 5,9 procent i år. I USA sjönk aktiemarknaden 0,3 procent, Europa var upp 1,0 procent medan Norden föll 1,3 procent (alla index omräknade till SEK). I Sverige sjönk aktiemarknaden 1,0 procent och är därmed ned 18,3 procent i år.

Generellt sett fortsatte de svenska småbolagen (CSX -2,2 procent) att prestera sämre än de stora bolagen (OMXS30 -0,5 procent) under månaden.

Svenska och amerikanska obligationsräntor tog en paus efter den kraftiga uppgången under årets inledande månader. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan sjönk 15 punkter till 1,55 procent. Den amerikanska motsvarande föll 4 punkter till 2,85 procent. Den tyska tioåringen var däremot upp 22 punkter till 1,13 procent. Den svenska Kronan försvagades 1,4 procent mot Euron till 10,48, samt med 0,3 procent mot US-Dollarn till 9,80.

Priset på Brentolja fortsatte stiga med 14 procent till USD 123/fat medan priserna på Koppar och Zink sjönk med 3,3 respektive 5,1 procent.

Det råder en stark oro för bolagens vinstprofil framåt, vilket reflekteras i den fortsatt höga volatiliteten i marknaderna. Den kinesiska ekonomin som delvis varit nedslängd är ett uppenbart ororsmoment inför delårsrapporterna för det andra kvartalet. Vi har dock noterat ett flertal tecken på att komponentbristen, åtminstone just nu, förbättras på vissa håll. En viktig faktor för att möjliggöra en högre produktionstakt i företagen framåt.

Fondens utveckling

Cliens Sverige Fokus A avkastade -2,1 procent i maj, vilket var 1,0 procentenheter mindre än jämförelseindex som avkastade -1,1 procent. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 243,0 procent, vilket är 7,3 procentenheter bättre än index. Fondens genomsnittliga årsavkastning uppgår till 11,7 procent jämfört med index 11,5 procent.

De största positiva bidragen till avkastningen under månaden kom från innehaven i Embracer, Volvo och Electrolux Professional. Embracer levererade ett bra kvartalsresultat och marknaden har börjat ta till sig den låga värderingen och en fin framtida organisk tillväxt.

De största negativa bidragen i fonden utgjordes av Balder, Hexagon och BHG Group. Balder sjönk med fastighetssektorn, Hexagon gick ned på kortsiktig Kina-oro och BHG har som bekant exponering mot konjunkturkänsliga konsumenter.

Fonden minskade innehavet i fastighetsbolaget Balder och för det kapitalet inhandlades i samma sektor Castellum som blev ett nytt innehav. Det närmaste året bedömer vi att Castellums fastighetsportfölj är lite bättre positionerat eftersom de inte har bostads-exponering, vilket utgör 57 procent av Balders fastighetsbestånd. Fonden utnyttjade det dryga 50 procentiga raset i EQT-aktien och lade till den som ett nytt innehav på basis av att värderingsmultiplarna 2023-24E på fondens relativt låga inköpsnivåer blev attraktiva.

Fonden hade vid utgången av månaden 8,270 mkr i förvaltad kapital fördelat på 26 aktie-innehav.