



Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2022 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige Fokus A	-12,7 %	-33,8 %	199,5 %	10,2 %
Jämförelseindex*	-11,9 %	-27,9 %	195,9 %	10,1 %
Differens	-0,8 %	-5,9 %	3,6 %	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

Ledande tillväxtindikatorer såsom tex inköpschefsindex för tillverkningsindustrin har nu börjat peka mot en tydlig konjunkturavmattning i stora delar av världen. Konsumenternas förtroende har samtidigt fortsatt att falla till de lägsta nivåerna vi såg i samband med pandemin. Drivkraften är främst att den höga inflationen nu börjat ge påtagligt negativa effekter på konsumenternas köpkraft.

I USA sjönk inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin (ISM) mer än väntat till 53,0 (analytikernas förväntningar var 54,9), jämfört med 56,1 föregående månad. Även i Sverige föll motsvarande index till 53,7 jämfört med 54,9 i maj. I eurozonen sjönk indexet till 52,1 (54,6). I Kina rapporterades däremot en oväntat stor återhämtning i Caixin inköpschefsindex som steg till 51,7 (48,1). Efter några månader av nya nedstängningar börjar Kina återigen att öppnas upp igen.

För andra månaden i rad sjönk amerikanska kärn-KPI jämfört med toppnivån i april. För juni uppmättes 6,0 procents inflationsnivå, något lägre än föregående månads nivå på 6,2 procent. I eurozonen uppgick kärninflationen till 3,7 procent i juni, ned jämfört med föregående månads notering på 3,8 procent.

Den amerikanska centralbanken FED höjde vid månadens möte styrrentan med ovanliga 75 punkter till 1,50-1,75 procent. Styrrentan förväntas vid årets slut ligga på 3,5 procent. Den svenska Riksbanken valde att höja styrrentan med 50 punkter till 0,75 procent. Riksbanken meddelade också att deras innehav av värdepapper skall minska snabbare under andra halvåret än vad som tidigare beslutats om.

Marknadsutveckling

Globala aktieindex föll under juni med 4,5 procent och är därmed ned 10,1 procent i år. I USA sjönk aktiemarknaden 4,2 procent, Europa var ned 6,8 procent, medan Norden föll 7,2 procent och därmed har fallit 17,4 procent i år (alla index omräknade till SEK). I Sverige sjönk aktiemarknaden 11,9 procent och är totalt sett ned 27,9 procent i år.

Generellt sett fortsatte de svenska småbolagen (CSX -14,4 procent) att prestera sämre än de stora bolagen (OMXS30 -8,3 procent) under månaden.

Obligationsräntor steg i allmänhet under juni. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan steg 20 punkter till 1,75 procent. Den amerikanska motsvarande var upp 14 punkter till 3,02 procent och den tyska tioåringen var upp 24 punkter till 1,37 procent. Den svenska Kronan försvagades 2,0 procent mot Euron till 10,71, samt med 4,0 procent mot US-Dollarn till 10,22.

Priset på Brentolja sjönk 6,6 procent till USD 114,9/fat och priserna på Koppar och Zink föll med 12,6 respektive 19,2 procent.

Vi har under en längre tid väntat på att analytiker kåren skall börja sänka sina vinstprognoser. Nu har detta börjat att ske inför de stundande delårsrapporterna för det första halvåret. Vår uppfattning är dock att vinstprognoserna under de närmaste kvartalen kommer att justeras ned ytterligare. Detta är också något som aktiemarknaden har indiskonterat givet den stora nedvärderingen av företagets vinster under våren.

Fondens utveckling

Cliens Sverige Fokus A avkastade -12,7 procent i juni, vilket var 0,8 procentenheter mindre än jämförelseindex som avkastade -11,9 procent. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 199,5 procent, vilket är 3,6 procentenheter bättre än index. Fondens genomsnittliga årsavkastning uppgår till 10,2 procent jämfört med index 10,1 procent.

De största positiva bidragen till avkastningen under månaden kom från innehaven i Engcon, Essity och H&M. Fonden ökade på innehavet i hygienföretaget Essity under månaden och fick bra utväxling på det. Efter en tung period med marginalpress närmar sig bolaget en vändpunkt och värderingen är låg. Därutöver är bolaget inte speciellt konjunkturkänsligt.

De största negativa bidragen i fonden utgjordes av Balder, Medcover och EQT. Balders aktiekurs föll tillsammans med alla andra fastighetsaktier. Fonden är underviktad fastighetssektorn. Fonden deltog i den lyckade börsnoteringen av familjebolaget Engcon. Bolaget tillverkar tiltrotatorer och tillhörande redskap. Det är ett kvalitetsbolag med en global marknadsandel om 45 % och har en lång historik av hög lönsamhet och tillväxt.

Fonden sålde de sista aktierna i BHG (Bygghemma) under månaden då vi bedömer att konsumenterna kommer spendera mindre i en miljö med högre räntor, hög inflation och lågkonjunktur. Därutöver genomförde bolaget en nyemission på en miljard kronor på en ofördelaktig kurs och tidpunkt. Fonden hade vid utgången av månaden 7,235 mkr i förvaltat kapital fördelat på 26 aktieinnehav.