



Thomas Brodin  
Förvaltare, Cliens Sverige Fokus

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2022 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige Fokus A	11,0 %	-26,6 %	232,4 %	11,2 %
Jämförelseindex*	12,2 %	-19,2 %	231,9 %	11,2 %
Differens	-1,2 %	-7,4 %	0,5 %	0,0 %

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida [www.cliens.se](http://www.cliens.se)  
Morningsstarkategori: Sverige  
\* Jämförelseindex - SIX Return Index  
\*\* Fonden startades 2011-03-31

### Ekonomisk utveckling

Ledande indikatorer såsom inköpschefsindex för tillverkningsindustrin sjönk i stora delar av världen under juli månad, vilket bekräftar vår syn om en stundande konjunkturavmattning.

I USA sjönk inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin (ISM) till 52,8, jämfört med 53,0 föregående månad. Även i Sverige föll motsvarande index till 53,1 jämfört med 53,6 i juni. I eurozonen sjönk indexet till 49,8 (52,1) och i Kina föll Caixin inköpschefsindex till 50,4 (51,7).

Utvecklingen på arbetsmarknaden blir central för inflationsutvecklingen framåt. I USA rapporterades under månaden en arbetslöshet på 3,6 procent, samma nivå som vid föregående månads mätning. Antal sysselsatta utanför jordbrukssektorn ökade med 372 000 personer, något fler än analytikernas förväntningar.

Den amerikanska inflationen rapporterades till 9,1 procent, upp från 8,6 procent månaden innan. Kärninflationen föll dock till 5,9 procent (6,0 procent), vilket var den lägsta nivån sedan december 2021. Även i Sverige syns tecken på att delar av inflationstrycket avtar. I svenska PMI för juli visade index för företagets insatsvarur priser en nedgång till 61,5 (73,1), ett fall med hela 36,5 enheter från toppnivån i oktober 2021.

Flera centralbanker höjde sina styrrentor under juli. ECB höjde med 50 punkter till 0,5 procent, vilket också var centralbankens första höjning på 11 år. FED höjde med 75 punkter till 2,5 procent. FED chefen Jerome Powell betonade samtidigt att centralbanken upphör med guidning inför kommande möten, framtida räntehöjningar kommer att baseras på hur den ekonomiska statistiken utvecklar sig.

### Marknadsutveckling

Aktiemarknaderna återhämtade sig med kraft under juli. Globala aktieindex steg med 7,6 procent och är därmed ned 3,3 procent i år. I USA steg aktiemarknaden 8,8 procent, Europa och Norden var upp 4,1 procent respektive 8,9 procent. (alla index omräknade till SEK). I Sverige steg aktiemarknaden med hela 12,2 procent och är därmed ned 19,2 procent i år.

Generellt sett presterade de svenska småbolagen (CSX +13,4 procent) bättre än de stora bolagen (OMXS30 +8,5 procent) under månaden.

Obligationsräntor föll i allmänhet kraftigt under juli när oron för avtagande tillväxt tilltog. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan sjönk 34 punkter till 1,41 procent. Den amerikanska motsvarande var ned 33 punkter till 2,64 procent och den tyska tioåringen föll 60 punkter till 0,77 procent. Den svenska Kronan stärktes något, med 3,0 procent mot Euron till 10,40, samt med 0,8 procent mot US-Dollarn till 10,14.

Priset på Brentolja sjönk 6,8 procent till USD 107,13/fat. Priset på Koppar föll med 3,9, medan Zinc steg 7,2 procent.

Många bolag annonserade sina halvårsrapporter i juli. Generellt sett har utfallen varit goda, med starka orderböcker och fortsatt god vinstutveckling i många företag. Under hösten blir en stor fråga att bevaka hur efterfrågan utvecklas när många konsumenter nu fått en försämrad disponibel inkomst på grund av bl.a. stigande bolåneräntor.

### Fondens utveckling

Cliens Sverige Fokus A avkastade 11,0 procent i juli, vilket var 1,2 procentenheter mindre än jämförelseindex som avkastade 12,2 procent. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 232,4 procent, vilket är 0,5 procentenheter bättre än index. Fondens genomsnittliga årsavkastning uppgår till 11,2 procent jämfört med index 11,2 procent.

Rapportperioden för andra kvartalet spelade ut ungefär som vi förväntat oss. Alla innehavsbolagen i fonden rapporterade bättre eller åtminstone i linje med marknadens förväntningar förutom Dometic och Electrolux Professional som båda var marginellt sämre.

De största positiva bidragen till avkastningen under månaden kom från innehaven i Atlas Copco, Nibe och Volvo. Både Atlas Copco och Volvo släppte imponerande kvartalsrapporter och fick betalt kursmässigt för dessa. Nibe har inte rapporterat ännu.

De största negativa bidragen i fonden utgjordes av Vimian, Essity och Getinge. Essitys resultat var som förväntat, men kommunicerade att marginalförbättringen som marknaden väntat sig för tredje kvartalet förskjuts något kvartal p.g.a. att produktprishöjningarna troligen inte är tillräckligt stora för att expandera marginalen sekventiellt från det andra kvartalet. Aktiekursen i Vimian gick ned i en stark marknad och representerade drygt hela avvikelsen relativt index för fonden under månaden. Kursen gick ned p.g.a. att en global investmentbank blev negativ på aktien inför andra kvartalsrapporten som publiceras 24:e augusti.

Fonden hade vid utgången av månaden 8,215 mkr i förvalt kapital fördelat på 26 aktieinnehav.