



Thomas Brodin
Förvaltare, Cliens Sverige Fokus

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2022 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige Fokus A	-8,1 %	-32,5 %	205,5 %	10,3 %
Jämförelseindex*	-7,2 %	-25,0 %	207,9 %	10,3 %
Differens	-0,9 %	-7,5 %	-2,4 %	0,0 %

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

Ledande konjunkturindikatorer såsom inköpschefsindex för tillverkningsindustrin fortsatte sjunka i stora delar av världen under augusti månad, vilket bekräftar vår syn om en fortsatt konjunkturavmattning framåt.

I Sverige sjönk inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 50,6 jämfört med 54,0 föregående månad och i eurozonen föll motsvarande index till 49,6 jämfört med 49,7 i juli. I USA var ISM indexet oförändrat på 52,8, medan Caixin inköpschefsindex i Kina föll till 49,5 (50,4). Ett indextal över 50 indikerar tillväxt jämfört med månaden innan, medan ett indextal under 50 innebär en nedgång.

Utvecklingen på arbetsmarknaden står fortsatt i fokus för att bedöma den underliggande inflationsutvecklingen framåt. I USA rapporterades under månaden en arbetslöshet på 3,7 procent, något högre jämfört med förra månadens mät punkt på 3,5 procent. Antal sysselsatta utanför jordbrukssektorn ökade med 315 000 personer, något fler än analytikernas förväntningar.

FED chefen Jerome Powell uttryckte under månaden att tillväxten sannolikt måste hållas tillbaka på en lägre nivå än långsiktig trend för att inflationen i sin tur skall komma ner till en tillfredsställande nivå. Uttalandet fick marknadsräntorna att återigen börja stiga.

Europa präglas fortsatt av den akuta energikrisen och under månaden nådde naturgaspriserna återigen nya rekordnivåer, vilket därmed fortsatte driva upp inflationen. Såväl EU kommissionen som enskilda medlemsländer jobbar nu aktivt med att ta fram interventioner i syfte att sänka kostnadsbelastningen för företag och privatpersoner inför den stundande kalla vintersäsongen.

Marknadsutveckling

Efter den starka uppgången i juli, föll Stockholmsbörsen återigen tillbaka med 7,2 procent i augusti. För helåret är nedgången därmed 25,0 procent. Globala aktieindex steg med 0,2 procent och är därmed ned 3,1 procent i år. I USA steg aktiemarknaden 0,2 procent, Europa och Norden var däremot ned 2,2 procent respektive 4,0 procent. (alla index omräknade till SEK).

Generellt sett presterade de svenska småbolagen (CSX -8,9% procent) klart sämre än de stora bolagen (OMXS30 -5,5 procent) under månaden.

Obligationsräntor steg i allmänhet kraftigt under augusti. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan steg 57 punkter till 1,98 procent. Den amerikanska motsvarande var upp 50 punkter till 3,14 procent och den tyska tioåriga steg 71 punkter till 1,48 procent. Den svenska Kronan försvagades, med 2,1 procent mot Euron till 10,61, samt med 4,6 procent mot US-Dollarn till 10,60.

Priset på Brentolja sjönk ytterligare 8,1 procent till USD 101,13/fat. Priset på Koppar och Zink steg med 3,2 respektive 6,9 procent.

Trots att många ledande makroindikatorer just nu pekar ned, reflekterar vinstprognoserna för bolagen en väldigt mild konjunkturmedgång. Vår uppfattning kvarstår att vinstprognoser i allmänhet kommer att justeras ned för både 2022 och 2023. Katalysatorn blir sannolikt när europeiska konsumenter börjar ändra konsumtionsbeteendet under hösten, som ett resultat av den kraftigt försämrade disponibla inkomsten och köpkraften.

Fondens utveckling

Cliens Sverige Fokus A avkastade -8,1 procent i augusti, vilket var 0,9 procentenheter mindre än jämförelseindex som avkastade -7,2 procent. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 205,5 procent. Fondens genomsnittliga årsavkastning uppgår till 10,3 procent jämfört med index 10,3 procent.

De största positiva bidragen till avkastningen under månaden kom från innehaven i SCA, Engcon och Nibe. SCA gynnas av att de är självförsörjande på energi. Framförallt Engcon glänste med kanske den bästa andra kvartalsrapporten av börsens alla bolag. Bolaget slog alla förväntningar och levererade en avkastning på sysselsatt kapital om otroliga 58 procent. Nibes rapport var också bra med starka utsikter. Det var roligt att två av fondens nya innehav i år bidragit fint sedan köp och under månaden.

De största negativa bidragen i fonden utgjordes av Investor, Hexagon och Electrolux Professional.

Fonden sålde de sista aktierna i Storskogen under månaden. Den investeringen bidrog klart positivt till avkastningen förra året, men har varit det innehav som belastat avkastningen relativt index överlägset mest under 2022. Fonden sålde också Sandviks avknoppade bolag Alleima den sista dagen i månaden. Sandvik utan Alleima har nu blivit mer av ett kvalitetsbolag med klart bättre marginaler och mindre kapitaltungt. Innehavet i fastighetsbolaget Balder minskades ytterligare till förmån till sektor-kollegan Castellum.

Fonden hade vid utgången av månaden 7,170 mkr i förvalt kapital fördelat på 25 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 kontaktuppgifter nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of:

