



Thomas Brodin
Förvaltare, Cliens Sverige Fokus

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2022 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige Fokus A	-6,0 %	-36,6 %	187,2 %	9,6 %
Jämförelseindex*	-7,3 %	-30,5 %	185,4 %	9,5 %
Differens	1,3 %	-6,1 %	1,8 %	0,1 %

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

Vårt basscenario om en kommande tydlig konjunkturavmattning gavs fortsatt stöd när ledande indikatorer såsom t.ex. inköpschefsindex för tillverkningsindustrin presenterades för september. Centralbankernas åtstramande penningpolitik har, i enlighet med förväntningarna, börjat sätta tydliga spår i efterfrågan på varor och tjänster runt om i världen.

I Sverige sjönk inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin i september till 49,2 jämfört med 50,2 föregående månad. Detta indikerar att september var första månaden sedan pandemiåret 2020 där industrin befann sig i negativ tillväxt (mätning under 50). Delindex för ordergång föll med 2,6 enheter till 43,4 jämfört med augusti.

I eurozonen föll inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 48,4 jämfört med 49,6 i augusti. I USA var ISM indexet ned mer än förväntat till 50,9 och Caixin inköpschefsindex i Kina föll till 48,1 (49,5). Det förefaller således tydligt att global tillväxt just nu sjunker i rask takt, vilket revideringar av globala BNP-prognoser också stipulerar.

Kärninflationen i USA uppmättes till 6,3 procent i den senaste mätningen, vilket var över föregående månads mätning om 5,9 procent. I Eurozonen uppgick kärninflationen till 6,1 procent i motsvarande mätning, jämfört med 5,5 procent månaden innan.

Flera centralbanker höjde styrräntorna kraftigt i september. Amerikanska FED höjde sin styrränta med 75 punkter till målintervallet 3,00-3,25 procent. Även ECB höjde med 75 punkter. Sveriges Riksbank höjde reporäntan med hela 100 punkter, vilket var mer än förväntat. Sammantaget steg även marknadsräntorna kraftigt under månaden.

Marknadsutveckling

September blev en svag börs månad. Stockholmsbörsen föll 7,3 procent och är därmed ned 30,5 procent i år. Globala aktieindex sjönk med 5,4 procent, vilket resulterat i en nedgång på 8,3 procent i år. Även i USA sjönk aktiemarknaden 5,4 procent, Europa och Norden var ned 4,2 procent respektive 7,8 procent (alla index omräknade till SEK).

Generellt sett presterade de svenska småbolagen (CSX -11,2% procent) klart sämre än de stora bolagen (OMXS30 -4,6 procent) under månaden.

Precis som månaden innan, steg obligationsräntor i allmänhet kraftigt under september. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan steg 27 punkter till 2,25 procent. Den amerikanska motsvarande var upp 66 punkter till 3,80 procent och den tyska tioåringen steg 63 punkter till 2,11 procent. Den svenska Kronan fortsatte försvagas, med 1,7 procent mot Euron till 10,87, samt med 4,3 procent mot US-Dollarn till 11,12.

Råvarupriser fortsatte sjunka på bred front i takt med att konjunkturoron tilltog. Priset på Brentolja sjönk ytterligare 8,1 procent till USD 88,69/fat och priserna på Koppar och Zink föll med 2,1 respektive 14,7 procent.

Vi har länge efterlyst att analytikernas vinstprognoser för bolagen inte reflekterat de försämrade konjunkturutsikterna. Detta gäller fortfarande, även om vi nu kan konstatera att prognoserna har börjat revideras ned. Detta är positivt och viktigt för att investerare på sikt skall kunna bli mer bekväma med bolagsvärderingarna på börsen.

Fondens utveckling

Cliens Sverige Fokus A avkastade -6,0 procent i september, vilket var 1,3 procentenheter bättre än jämförelseindex som avkastade -7,3 procent. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 187,2 procent, vilket är 1,8 procentenheter bättre än index. Fondens genomsnittliga årsavkastning uppgår till 9,6 procent jämfört med index 9,5 procent.

De största positiva bidragen till avkastningen under månaden kom från innehaven i SEB, Nibe och Embracer. Banksektorns resultatutveckling gynnas av stigande räntor. Efter en stark relativutveckling för SEB tog fonden hem lite vinst och lade den i kassan p.g.a. den svaga aktiemarknaden. SEB är lågt värderat och är fortsatt största innehavet i fonden. Estimatrevideringarna är positiva för SEB när de flesta andra börsbolags resultatprognoser samtidigt justeras ned.

De största negativa bidragen i fonden utgjordes av Balder, Vimian och Volvo. Aktiekursen i djurhälsobolaget Vimian tyngdes av spekulationer om en kommande nyemission och till slut annonserades och genomfördes en nyemission om 1,5 miljarder kr där huvudägaren Fidelio investerade 940 mkr. Det blev jobbigt för aktien på kort sikt men på medellångsikt är det dock positivt att huvudägarens framtidstro är så stark samt att bolagets skuldsättning nästan halverades till en nivå under bolagets målsättning. Även denna månad minskades innehavet i fastighetsbolaget Balder till förmån till sektorkollegan Castellum.

Fonden hade vid utgången av månaden 6,750 mkr i förvaltad 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:

