



Thomas Brodin  
Förvaltare, Cliens Sverige Fokus

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2023 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige Fokus A	-3,2 %	10,5 %	245,1 %	10,7 %
Jämförelseindex*	-2,7 %	9,0 %	245,5 %	10,7 %
Differens	-0,5 %	1,5 %	-0,4 %	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

Ekonomisk statistik överraskar nu i allt större utsträckning på den negativa sidan, jämfört med analytikernas prognoser. Samtidigt är signalerna från många företag fortfarande positiva, vilket ger en splittrad bild av konjunkturläget.

Ledande konjunkturindikatorer, såsom t.ex. inköpschefsindex för tillverkningsindustrin, föll i maj ytterligare i stora delar av världen. I Sverige sjönk inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 40,6 jämfört med 44,9 föregående månad. Nivån var den lägsta på tre år. Delindexet för ordergång var 35,2 och utgjorde därmed det största negativa bidraget. I eurozonen föll inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 44,8, jämfört med 45,8 föregående månad. I USA sjönk ISM indexet till 46,9 (47,1). I Kina var rapporteringen mixad. Caixin inköpschefsindex steg till 50,9 (49,5), medan motsvarande index från kinesiska NBS i stället sjönk till 48,8 (49,2).

Månaden präglades av de amerikanska förhandlingarna kring behovet av att höja det statliga skuldtaket. I skrivande stund har demokraterna och republikanerna enats om en politisk överenskommelse att återigen höja skuldtaket.

Ryssland och Kina utökade sitt handels-samarbete under maj. Ett nytt bilateralt handelsavtal, med syfte att öka handels-volymer mellan länderna, tecknades.

Den svenska kronan fortsatte att försvagas mot de stora världslvalutorna. Amerikanska centralbanken FED beslutade, som förväntat, att höja styrräntan med 25 punkter till 5,25 procent. Även ECB höjde styrräntan med 25 punkter, vilket dock var under centralbankens egen tidigare prognos om 50 punkter. Flera centralbanker, däribland svenska Riksbanken, håller nya räntemöten i juni.

### Marknadsutveckling

Stockholmsbörsen vände ned i maj och avkastningen blev -2,7 procent under månaden. Så här långt i år har Stockholmsbörsen avkastat 9,0 procent. Globala aktieindex steg 5,5 procent och har därmed avkastat 13,8 procent i år. I USA steg aktiemarknaden 6,8 procent, Europa och Norden föll däremot 0,6 respektive 0,8 procent. (alla index omräknade till SEK).

De svenska småbolagen utvecklades svagare (CSXSE -5,0 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 -1,2 procent)

Den svenska tioåriga stadsobligationsräntan föll marginellt, - 1 punkt till 2,30 procent. En liknande tendens såg vi för den tyska motsvarande räntan som var ned 5 punkter till 2,27 procent. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg däremot 22 punkter till 3,65 procent, parallellt med de politiska diskussionerna kring det statliga skuldtaket.

Den svenska Kronan fortsatte att försvagas. Mot Euro sjönk Kronan 2,5 procent till 11,60 och mot US-Dollarn föll Kronan 5,3 procent till 10,83.

Många råvarupriser föll tillbaka under maj. Priset på Brentolja sjönk 7,5 procent till USD 73,57/fat. Priset på Koppar och Zink föll med 5,9 respektive 15,9 procent.

Fortfarande råder en stor osäkerhet i kapitalmarknaderna kopplad till å ena sidan en stark lönsamhetsutveckling i många företag, å andra sidan svaga nivåer på en rad ledande mikroindikatorer. Detta innebär att enskilda bolagsval i portföljerna får väldigt stort utslag på avkastningen, vilket vi som aktiva förvaltare uppskattar.

### Fondens utveckling

Cliens Sverige Fokus A avkastade -3,2 procent i maj, vilket var 0,5 procentenheter mindre än jämförelseindex. Sedan årsskiftet ligger avkastningen dock 1,5 procentenheter före index. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 245 procent med en genomsnittlig årsavkastning uppgående till 10,7 procent.

De största positiva bidragen till avkastningen kom från innehaven i Hexagon, ABB och Atlas Copco. Både Atlas Copco och Hexagon bedöms gynnas av tillväxten inom AI.

De största negativa bidragen i fonden utgjordes av Vimian, Castellum och Nibe. Kursen i Vimian sjönk under månaden efter två starka månader. Kursen gick ned p.g.a. en tvist i USA om skadeståndersättning till Vimian. Castellum sjönk med fastighetssektorn som också gick svagt. Nibe föll oförtjänt trots att bollaget släppt ytterligare en kanonrapport under månaden.

Under månaden lade fonden till ett nytt innehav i den finansiellt starka bostadsbyggaren JM samt sålde de resterande aktierna i Embracer. Förra gången fonden investerade i JM mer än dubbades värdet under knappa två år. Nu hade vi chansen att köpa tillbaka aktierna efter att kursen långt mer än halverats från den nivå innehavet såldes förra gången. Utsikterna för bostadsbyggande är mycket svaga på kort sikt, men det bedömer vi vara mer än väl reflekterat i dagens låga värdering.

Fonden hade vid utgången av månaden 4,105 mkr i förvaltad kapital fördelat på 28 innehav.

### 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:

