



Roger Hedberg
Förvaltare Cliens Sverige



Avkastning inkl. avgifter	I månad	2021 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige A	4,0 %	16,7 %	654,5 %	13,1 %
Jämförelseindex*	2,5 %	21,5 %	613,3 %	12,7 %
Differens	1,5 %	-4,8 %	41,2 %	0,4 %

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida www.cliens.se
Morningskategorier: Sverige
* Jämförelseindex - SIX Return Index (Stockholmsbörsen inkl. utdelningar)
** Fonden startades 2004-12-31

Ekonomisk utveckling

Kraften i den starka återhämtningen i ekonomisk statistik under vintern och våren mattades något under maj, dock fortsätter de absoluta nivåerna i data att indikera mycket goda tillväxutsikter.

I USA steg ISM indexet för tillverkningsindustrin till 61,2 (60,7) och översteg därmed konsensusprognosen på 60,9. Däremot skapades färre jobb än förväntat i USA och arbetslösheten steg från 6,0 till 6,1 procent. I eurozonen steg inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin något till 63,1 (62,9), vilket överträffade konsensusprognosen på 62,8. Även i Kina steg motsvarande index (Caixin) till 52,0, vilket var marginellt bättre än väntat. I Sverige sjönk inköpschefsindexet för industrin till 66,4 i maj, fortsatt en hög nivå men lägre än mätningen i april (69,1) som utgjorde den näst högsta nivån i indexets 26-åriga historia.

Allt eftersom olika länder lättar på covid-restriktionerna och successivt öppnar upp igen ökar inflationstrycket i ekonomin. Ännu så länge ser vi dock inga tecken på stigande löneökningstakt, en avgörande komponent för att bedöma huruvida inflationsökningen är varaktigt eller ej.

Företrädare för de största centralbankerna har börjat resa frågan kring när de skall börja lätta på de penningpolitiska stimulanserna. I USA har flera FED-ledamöter signalerat att det snart kan vara dags att börja tänka på att sänka takten på obligationsköpen. ECB företrädaren Martin Kazaks kommenterade att ett beslut om att dra ned på obligationsköp är möjligt i juni. Den svenska Riksbanken fortsätter utöva kvantitativa lättnader i form av fortsatta obligationsköp.

Marknadsutveckling

Globala aktieindex föll under maj med 0,6 procent, vilket innebär att avkastningen så här långt i år är 12,4 procent. I USA föll aktiemarknaden 1,4 procent, Europa var upp 1,3 procent och Norden steg 2,1 procent (alla index omräknade till SEK). Sverige fortsatte stiga mer än omvärlden med en uppgång på 2,5 procent, avkastningen för helåret är därmed upp 21,5 procent.

Generellt sett presterade de svenska småbolagen (CSX +2,0 procent) klart bättre än de stora bolagen (OMXS30 +1,2 procent) under månaden.

Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan föll 4 punkter till 1,59 procent. Den tyska motsvarande steg 6 punkter till -0,18 procent medan den svenska 10-åringen steg 4 punkter till 0,45 procent. Den svenska Kronan stärktes 0,4 procent mot Euron till 10,14 och 0,9 procent mot US-dollar till 8,31.

Styrkan i råvarupriser fortsatte under maj. Priset på Brentolja steg 3,5 procent till USD 69,7/fat medan priserna på Koppar och Guld var upp med 4,3 respektive 7,7 procent.

När merparten av de svenska bolagen nu har redovisat sina delårsrapporter för det andra kvartalet, kan vi konstatera att bolagens vinstprognoser fortsätter att revideras upp. Aggregerat har vinstprognoserna för både 2021 och 2022 justerats upp med ca 12 procent för respektive år. Den starka kursuppgången i år har således delvis backats upp av stigande vinstprognoser, men är också ett resultat av att värderingen av vinsterna (PE-talet) har ökat jämfört med vid årsskiftet.

Fondens utveckling

Cliens Sverige A avkastade i maj 4,0 procent, vilket var 1,5 procentenheter bättre än jämförelseindex som steg 2,5 procent. Sedan årsskiftet är fondens avkastning 16,7 procent och från start 31 december 2004 är fonden upp 654,5 procent, vilket är 41,2 procentenheter mer än jämförelseindex.

De största positiva bidragen under månaden kom från nyintroducerade LINC, Investor och Systemair. Bankaktier utvecklades generellt sett svagare än börsen under maj vilket missgynnade fondens innehav i SEB och Handelsbanken.

Fonden deltog i börsintroduktionen av LINC, ett ägarbolag med fokus på life science relaterade bolag. LINC har en lång och lyckosam historik av att identifiera och jobba med produktorienterade läkemedels- och medicektikbolag. De senaste 10 åren har bolaget levererat en genomsnittlig årlig NAV tillväxt på 26 procent. Sedan noteringsdagen den 28 maj är aktien upp 57,3 procent.

Systemair annonserade en omvänd vinstvarning för deras fjärde kvartal. Bolaget rapporterade en kraftig återhämtning i både tillväxt (organiskt 17,1 procent) och rörelsemarginal (9,4 procent), vilket gynnade aktien. Vår bedömning är att detta bara är början på en mer uthållig återhämtning för bolagets lönsamhet.

Fondens investeringar under månaden finansierades till största delen genom att vi reducerade innehavet i Investor. Bolagets rabatt mot de underliggande innehaven är nu nere på 10 procent (mångårig lägstanivå).

Aktieandelen var oförändrad jämfört med vid ingången av månaden och förvaltat kapital uppgick till 1 589 mkr.

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 kontaktuppgifterna nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of:

