



Roger Hedberg
Förvaltare Cliens Sverige



Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2021 (yt)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige A	1,9 %	24,7 %	706,8 %	13,3 %
Jämförelseindex*	0,5 %	32,2 %	676,1 %	13,1 %
Differens	1,4 %	-7,5 %	30,7 %	0,2 %

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

Ekonomisk utveckling

Vi skrev i månadsbrevet för juli om att den ekonomiska statistiken kommer att möta väldigt tuffa sekventiella jämförelsetal den närmaste tiden. Under augusti fick vi se en del resultat av detta i form av tillväxtdata som indikerade en viss inbromsning i den ekonomiska återhämtningstakten. Däremot indikerar samma data en fortsatt hög absolut nivå av ekonomisk aktivitet. Månaden präglades också av uttalanden från centralbanksföreträdare runt om i världen, relaterade till de pandemirelaterade stimulansåtgärderna.

I eurozonen sjönk inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 61,4 (63,4) i augusti. I USA föll motsvarande index till 59,9 (62,6), vilket dock var en högre nivå än konsensusprognosen på 58,6. Amerikanska ADP:s sysselsättningsundersökning indikerade att färre privata jobb (374 000) än förväntat skapades i USA (613 000) i augusti. I Kina föll inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin (Caixin) med 2,1 enheter till 49,2, en nivå under 50 indikerar som bekant negativ sekventiell tillväxt. I Sverige sjönk motsvarande index till 60,1 (65,8) i augusti.

Ett antal företrädare för amerikanska FED uttalades sig om att tiden börjar bli mogen för att dra ned på takten beträffande vissa penningpolitiska stimulanser. Vid ett symposium i Jackson Hole meddelade FED chefen Powell att en nedtrappning av stimulanserna måste vägas mot utvecklingen för virusdata och ekonomisk statistik. Fortfarande ett balanserat budskap alltså. I Europa uttalade sig ECB företrädaren Holzmann om att PEPP-köpen skulle kunna bromsas in redan under 2021. Sammantaget steg långa obligationsräntor generellt under månaden.

Marknadsutveckling

Globala aktieindex steg under augusti med 2,8 procent, vilket innebär att avkastningen för helåret så här långt är 23,8 procent. I USA steg aktiemarknaden 3,2 procent, Europa var upp 2,5 procent och Norden steg 1,5 procent (alla index omräknade till SEK). I Sverige steg aktiemarknaden 0,5 procent, avkastningen för helåret är därmed 32,2 procent.

Generellt sett presterade de svenska småbolagen (CSX +3,7 procent) bättre än de stora bolagen (OMXS30 -0,8 procent) under månaden. Räntor steg i allmänhet under augusti. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan var upp 4 punkter till 1,28 procent. Den tyska motsvarande steg 8 punkter till -0,42 procent medan den svenska 10-åringen var upp 7 punkter till 0,17 procent. Valutasvängningarna var relativt små. Den svenska Kronan stärktes 0,1 procent mot Euron till 10,20, men försvagades 0,4 procent mot US-dollar till 8,59.

Råvarupriser föll tillbaka något mot bakgrund av inbromsningen i global makrostatistik. Priset på Brentolja sjönk 4,5 procent till USD 73,02/fat medan priserna på Koppar och Guld föll med 1,8 respektive 0,9 procent.

Bristen på halvedare och andra insatsvaror blir alltmer påtaglig i tillverkningsindustrin. Tillsammans med oron för att smittspridningen av covid-19 återigen tagit fart i delar av världen med lägre vaccinationsgrad är detta tydliga orosmoment i marknaderna just nu. Mot detta står faktumet att värderingsmultiplarna fallit tillbaka något samtidigt som låga räntor fortsatt ger stöd för aktier som tillgångsklass.

Fondens utveckling

Cliens Sverige A avkastade 1,9 procent i augusti, vilket var 1,4 procentenheter bättre än jämförelseindex som steg 0,5 procent. Sedan årsskiftet är fondens avkastning 24,7 procent och från start 31 december 2004 är fonden upp 706,8 procent, vilket är 30,7 procentenheter mer än jämförelseindex.

De största positiva bidragen genererade Addlife, Skistar och Addnode, vars aktiekurser steg med 21,1, 13,1, respektive 8,4 procent i augusti.

Addlife fortsätter att växa i mycket stark takt. I den senaste delårsrapporten redovisade bolaget en organisk tillväxt och vinsttillväxt om 37 respektive 133 procent för det första halvåret. Skistar har haft mycket god aktivitet vid sina fjällanläggningar under sommaren och bokningsläget inför vintersäsongen ser mycket lovande ut. Även Addnode åtnjuter återigen stark tillväxt (14 procent organiskt för det andra kvartalet i år). De innehav som bidrog mest negativt till avkastningen var Volvo, Investor och Dometic.

Spelutvecklingsbolaget Embracer adderades som ett nytt innehav till fonden. Bolaget står inför en mycket stark tillväxtperiod de närmaste åren. Nya titellanseringar driver den organiska tillväxten, samtidigt som bolaget har en exceptionellt stark kassaposition som kommer att användas till bolagsförvärv. Vi valde att plocka hem lite vinst i Balder efter en avkastning i aktien på 43,8 procent i år. Aktien värderas nu till 40 procent premie mot substansvärdet.

Aktieandelen var något högre än vid ingången av månaden och förvaltad kapital uppgick till 1 739 mkr.