



Thomas Brodin
Förvaltare, Cliens Sverige Fokus

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2021 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige Fokus B	1,6 %	18,6 %	339,5 %	15,6 %
Jämförelseindex*	2,5 %	21,5 %	258,2 %	13,4 %
Differens	-0,9 %	-2,9 %	81,3 %	2,2 %

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida www.cliens.se

Morningstarkategori: Sverige

* Jämförelseindex - SIX Return Index

** Fonden startades 2011-03-31

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 tillväxtutsikter.

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 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 (P/E-talet) har ökat jämfört med vid årsskiftet.

Fondens utveckling

Cliens Sverige Fokus B avkastade 1,6 procent i maj, vilket var 0,9 procentenhet mindre än jämförelseindex som avkastade 2,5 procent. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 339,5 procent, vilket är 81,3 procentenhet bättre än index. Fondens genomsnittliga årsavkastning uppgår till 15,6 procent jämfört med index 13,4 procent.

De största positiva bidragen kom från innehaven i Investor, Dometic och Volvo. De flesta investmentbolag utvecklades starkt under månaden. Investor var inget undantag och kursen drevs av substansstillväxt i kombination med minskad substansrabatt. Dometic har fått upp farten med ytterligare tre förvärv annonserade under månaden: Zamp Solar (26:e maj), Front Runner Vehicle (20:e maj) och Enerdrive (18:e maj). Därmed har Dometic gjort fem förvärv i år. Det som är värdeskapande med dessa förvärv är att de förvärvar bolag med högre marginaler än Dometic har själv och detta till värderingsmultiplar långt under sin egen. Dometic blir därmed än mer lönsamt samtidigt som de lyckas med värderingsmultiplararbitrage. På toppen av det minskar exponeringen mot deras mer cykliska RV OEM affär. Snyggt!

De största negativa bidragen i fonden utgjordes av Renewcell, SCA och SEB. Aktiekursen i Renewcell pressades av att en del tidigare aktieägare som haft en 180 dagars lock-up tog hem en del av vinsten från den framgångsrika börsintroduktionen i november 2020.

Fonden hade vid utgången av månaden 9,770 mkr i förvaltad kapital fördelat på 23 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:

