



Roger Hedberg
Förvaltare Cliens Sverige

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2023 (yt)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige A	-4,5 %	7,6 %	644,9 %	11,4 %
Jämförelseindex*	-3,7 %	6,8 %	574,5 %	10,8 %
Differens	-0,8 %	0,8 %	70,4 %	0,6 %

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

Ekonomisk statistik kom in något mixad i augusti där tendenserna kring riktningen i tillväxttakten skiljer sig en del mellan regionerna. Fallet i inflationstakten avtog under månaden.

Ledande konjunkturindikatorer, såsom t.ex. inköpschefsindex för tillverkningsindustrin, utvecklades på en fortsatt svag nivå globalt sett. Riktningen skilde sig dock mellan regionerna. I Sverige föll inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin ytterligare till 45,8 jämfört med 48,0 föregående månad. Delindexet för ordergång föll till 41,2 (47,2) och stod därmed för det största negativa bidraget. I USA steg ISM indexet till 47,6 jämfört med 46,4 föregående månad. Även i eurozonen ökade inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 43,5 från låga 42,7 föregående månad. I Kina steg däremot Caixin inköpschefsindex till 51,0, jämfört med 49,3 månaden innan.

Den senaste inflationsstatistiken indikerar att fallet i inflationstakten avtagit i några av de viktigaste regionerna runt om i världen. I eurozonen låg KPI (preliminär) oförändrad på 5,3 procent i augusti, jämfört med månaden innan. I USA steg den sk. kärn-PCE deflatorn till 4,2 procent, jämfört med 4,1 procent föregående månad. Denna datapunkt anses ofta vara den amerikanska centralbanken FED:s mest prioriterade prisindikator för att bedöma inflationsutvecklingen.

Långa marknadsräntor steg på bred front under augusti. Den svenska Riksbankens nästa policymöte äger rum den 21 september. Under augusti valde bl.a. de norska och brittiska centralbankerna att fortsätta höja sina respektive styrräntor med 25 punkter.

Marknadsutveckling

Under augusti månad steg långa marknadsräntor i allmänhet, vilket påverkade delar av aktiemarknaden negativt.

Avkastningen på Stockholmsbörsen sjönk med -3,7 procent i augusti, vilket innebär att uppgången för helåret nu är 6,8 procent. Globala aktieindex steg 1,7 procent och är därmed upp 22,1 procent hittills i år. I USA steg avkastningen 2,4 procent under månaden, vilket innebär en uppgång på 23,4 procent i år. Europa sjönk 1,4 procent och är därmed upp 20,5 procent hittills i år. Norden steg 1,8 procent (alla index omräknade till SEK).

De svenska småbolagen utvecklades i allmänhet svagare (CSXSE -4,4 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 -2,9 procent) under augusti.

Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 16 punkter till 4,10 procent. Den tyska motsvarande föll 2 punkter till 2,44 procent medan den svenska tioåringen steg 22 punkter till 2,74 procent.

Den svenska Kronan fortsatte försvagas med 2,6 procent mot Euron till 11,88 och med 3,3 procent mot US-Dollarn till 10,87. Priset på Brentolja fortsatte stiga 1,5 procent till USD 86,88/fat. Priserna på Koppar och Zink sjönk däremot med 4,5 respektive 5,9 procent.

På övergripande nivå har prognoserna för de svenska bolagens vinstförväntningar 2023 och 2024 inte rört sig speciellt mycket den senaste tiden. Detta innebär att värderingen av Stockholmsbörsen kommit ned ytterligare senaste månaden.

Fondens utveckling

Stockholmsbörsen fortsatte att falla i augusti och avkastningen för Cliens Sverige A var -4,5 procent under månaden. Sedan årsskiftet har fonden avkastat 7,6 procent, vilket är 0,8 procentenheter lägre än jämförelseindex som är upp 6,8 procent. Från start 31 december 2004 har fonden avkastat 644,9 procent, vilket är 70,4 procentenheter mer än jämförelseindex.

Fondens tre bästa bidrag under månaden var Bioarctic, Novo Nordisk och SCA, vars aktiekurser steg trots fallande aktiemarknad i stort. Bioarctics partner Eisai förväntas erhålla godkännande i Japan under september månad, för den lovande produkten Leqembi. Novo Nordisk presenterade nya forskningsresultat för viktminskningsprodukten Wegovy, som påvisade en minskad risk för allvarliga hjärt- och kärlsjukdomar vid användande av produkten.

Månaden präglades i allmänhet av att stigande långräntor satte press på bolag med lite högre värderingsmultiplar. Svagaste bidrag under månaden gav innehaven i Bonesupport, Nibe och EQT.

Vi passade på att plocka hem lite vinst i JM aktien i början av månaden. Bolåneräntor är alltjämt stigande, vilket sannolikt kommer att resultera i en fortsatt sval bostadsmarknad under hösten. Fondens innehav i Nordea och Investor reducerades också för att finansiera köp i Atlas Copco, Sandvik och Hexagon.

Aktieandelen är relativt oförändrad jämfört med ingången av månaden och förvaltat kapital uppgick till 2 671 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: