



Thomas Brodin  
Förvaltare, Cliens Sverige Fokus

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2023 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige Fokus A	-2,5 %	7,5 %	236,0 %	10,2 %
Jämförelseindex*	-3,7 %	6,8 %	238,6 %	10,3 %
Differens	1,2 %	0,7 %	-2,6 %	-0,1 %

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida [www.cliens.se](http://www.cliens.se)

Morningstarkategori: Sverige

\* Jämförelseindex - SIX Return Index

\*\* Fonden startades 2011-03-31

### 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

Cliens Sverige Fokus A avkastade -2,5 procent i augusti, vilket var 1,2 procentenheter bättre än jämförelseindex. Sedan årsskiftet ligger avkastningen 0,7 procentenheter före index. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 236 procent med en genomsnittlig årsavkastning uppgående till 10,2 procent.

De största positiva bidragen till avkastningen under månaden kom från innehaven i Vimian, Renewcell och SCA. Vimian under andra kvartalet levererade ännu bättre tillväxt och resultat än marknadens förväntningar. Dessutom har det tredje kvartalet börjat bra. Värderingen av Vimian är klart lägre än andra noterade djurhälsobolag och detta trots dess höga marginaler och bra organisk tillväxt. SCA:s industriella produkter ser ut att nått en cyklisk konjunkturbotten och aktiekursen har gått klart bättre än marknaden under månaden.

De största negativa bidragen i fonden under månaden utgjordes av Nibe, Volvo och EQT. Nibe-kursen påverkades negativt av försenade subventioner av värmepumpar i ett antal europeiska länder. När det gäller EQT pressades kursen tillbaka av oro att anställda kommer sälja av aktier när inlåsnigen av en del av dessa löper ut under hösten. Fonden har en undervikt i aktien av just det skälet, men värdet på de aktier fonden äger sjönk hursomhelst.

Fonden har, vad vi bedömer, en bra sammansättning av kvalitetsbolag som har förutsättningar att visa högre vinsttillväxt än snittet på Stockholmsbörsen de kommande åren. Fonden hade vid utgången av månaden 3,425 mkr i förvaltad kapital fördelat på 27 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 kontaktoppgifter nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of:

