



Roger Hedberg
Förvaltare Cliens Sverige

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2022 (yt)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige A	-7,0 %	-25,3 %	553,7 %	11,2 %
Jämförelseindex*	-7,2 %	-25,0 %	513,2 %	10,8 %
Differens	0,2 %	-0,3 %	40,5 %	0,4 %

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

Ledande konjunkturindikatorer såsom inköpschefsindex för tillverkningsindustrin fortsatte sjunka i stora delar av världen under augusti månad, vilket bekräftar vår syn om en fortsatt konjunkturavmattning framåt.

I Sverige sjönk inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 50,6 jämfört med 54,0 föregående månad och i eurozonen föll motsvarande index till 49,6 jämfört med 49,7 i juli. I USA var ISM indexet oförändrat på 52,8, medan Caixin inköpschefsindex i Kina föll till 49,5 (50,4). Ett indextal över 50 indikerar tillväxt jämfört med månaden innan, medan ett indextal under 50 innebär en nedgång.

Utvecklingen på arbetsmarknaden står fortsatt i fokus för att bedöma den underliggande inflationsutvecklingen framåt. I USA rapporterades under månaden en arbetslöshet på 3,7 procent, något högre jämfört med förra månadens mät punkt på 3,5 procent. Antal sysselsatta utanför jordbrukssektorn ökade med 315 000 personer, något fler än analytikernas förväntningar.

FED chefen Jerome Powell uttryckte under månaden att tillväxten sannolikt måste hållas tillbaka på en lägre nivå än långsiktig trend för att inflationen i sin tur skall komma ner till en tillfredsställande nivå. Uttalandet fick marknadsräntorna att återigen börja stiga.

Europa präglas fortsatt av den akuta energikrisen och under månaden nådde naturgaspriserna återigen nya rekordnivåer, vilket därmed fortsatte driva upp inflationen. Såväl EU kommissionen som enskilda medlemsländer jobbar nu aktivt med att ta fram interventioner i syfte att sänka kostnadsbelastningen för företag och privatpersoner inför den stundande kalla vintersäsongen.

Marknadsutveckling

Efter den starka uppgången i juli, föll Stockholmsbörsen återigen tillbaka med 7,2 procent i augusti. För helåret är nedgången därmed 25,0 procent. Globala aktieindex steg med 0,2 procent och är därmed ned 3,1 procent i år. I USA steg aktiemarknaden 0,2 procent, Europa och Norden var däremot ned 2,2 procent respektive 4,0 procent. (alla index omräknade till SEK).

Generellt sett presterade de svenska småbolagen (CSX -8,9% procent) klart sämre än de stora bolagen (OMXS30 -5,5 procent) under månaden.

Oblighationsräntor steg i allmänhet kraftigt under augusti. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan steg 57 punkter till 1,98 procent. Den amerikanska motsvarande var upp 50 punkter till 3,14 procent och den tyska tioåringen steg 71 punkter till 1,48 procent. Den svenska Kronan försvagades, med 2,1 procent mot Euron till 10,61, samt med 4,6 procent mot US-Dollarn till 10,60.

Priset på Brentolja sjönk ytterligare 8,1 procent till USD 101,13/fat. Priset på Koppar och Zink steg med 3,2 respektive 6,9 procent.

Trots att många ledande makroindikatorer just nu pekar ned, reflekterar vinstprognoserna för bolagen en väldigt mild konjunkturdgång. Vår uppfattning kvarstår att vinstprognoser i allmänhet kommer att justeras ned för både 2022 och 2023. Katalysatorn blir sannolikt när europeiska konsumenter börjar ändra konsumtionsbeteendet under hösten, som ett resultat av den kraftigt försämrade disponibla inkomsten och köpkraften.

Fondens utveckling

Cliens Sverige A föll något mindre än Stockholmsbörsen i augusti, fonden var ned 7,0 procentenheter jämfört med Stockholmsbörsen som föll 7,2 procent. Sedan årsskiftet är fondens avkastning ned 25,3, procent, och från start 31 december 2004 är fonden upp 553,7 procent, vilket är 40,5 procentenheter bättre än jämförelseindex.

De bästa bidragen under augusti utgjorde Lime, Bonesupport och Novo Nordisk som alla gav positiv avkastning trots fallande börser. Aktiekursen i Lime fortsatte gynnas av den starka halvårsrapporten där bolaget rapporterade en organisk tillväxt på 17 procent. Intresset i aktiemarknaden för Bonesupport har ökat signifikant efter FDA godkännandet (som vi skrivit om tidigare) av bolagets produkt Cerament-G. Produkten förväntas lanseras i USA under Q4 i år.

Novo Nordisk presenterade mycket övertygande forskningsdata för produkten Cagrisema mot typ 2 diabetes. Patienterna i studierna tappade 15,6 procent i vikt, vilket om resultaten skulle bekräftas i senare studier, skulle innebära en jättepotential försäljningsmässigt eftersom typ-2 diabetes är starkt länkat till fetma.

Novo Nordisk tillhörde innehaven vi ökade upp under månaden. Vi köpte även mer AstraZeneca och Getinge. Samtliga de tre bolagen erbjuder defensiva kvaliteter och är relativt konjunkturokänsliga. Innehaven i EQT, SEB och Investor reducerades för att finansiera köpen.

Fondens aktieandel var lägre än vid ingången av månaden och det förvaldade kapitalet uppgick till 1 643 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 kontaktuppgifter nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of: