



Thomas Brodin
Förvaltare, Cliens Sverige Fokus

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2021 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige Fokus A	-0,5 %	23,5 %	340,4 %	15,3 %
Jämförelseindex*	0,5 %	32,2 %	289,7 %	13,9 %
Differens	-1,0 %	-8,7 %	50,7 %	1,4 %

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

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 halvledare 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 Fokus A avkastade -0,5 procent i augusti, vilket var 1,0 procentenheter mindre än jämförelseindex som avkastade 0,5 procent. Från start 31 mars 2011 har dock fonden avkastat 340,4 procent, vilket är 50,7 procentenheter bättre än index. Fondens genomsnittliga årsavkastning uppgår till 15,3 procent jämfört med index 13,9 procent.

De största positiva bidragen kom från innehaven i Hexagon, BHG Group (Bygghemma) och Troax. Alla tre bolagen publicerade starka kvartalsrapporter där Troax stack ut med en superstark rapport rakt igenom. Troax har de senaste åren ökat sin produktionskapacitet ordentligt genom ett omfattande investeringsprogram. Med både bra organisk tillväxt och en imponerande orderingång ser bolaget ut att fylla sina nya produktionslinor snabbare än väntat. Och det dessutom till fortsatt höga rörelsemarginaler.

De största negativa bidragen i fonden utgjordes av Vimian Group, Dometic och Desenio. Djurhälsovårdsbolaget Vimian, som börsnoterades i juni i år, levererade sin första kvartalsrapport som listat bolag. Rapporten var i linje med förväntningarna. Aktiekursen sjönk inför denna rapport i en våg av kortsiktiga vinsthembtagningar. Samtidigt fortsätter bolaget sin stabila och fina tillväxtresa med både organisk tillväxt och förvärvad tillväxt.

Fonden hade vid utgången av månaden 10,365 mkr i förvaltat kapital fördelat på 24 aktieinnehav.