



Johanna Ahlqvist  
Förvaltare, Cliens Mixfond

Wilhelm Högström  
Förvaltare, Cliens Mixfond

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2022 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Mixfond A	-8,1 %	-8,1 %	311,6 %	8,6 %
Jämförelseindex*	-5,0 %	-5,0 %	214,5 %	6,9 %
Differens	-3,1 %	3,1 %	97,1 %	1,7 %

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida [www.cliens.se](http://www.cliens.se)  
Morningskategorier: Blandfond - SEK, aggressiv  
\* Jämförelseindex - 50 % SIX Return Index / 50 % OMRX T-Bill  
\*\* Fonden startades 2004-12-31

### Ekonomisk utveckling

Inledningen av 2022 kom att präglas av den amerikanska centralbanken FED:s syn på räntepolitiken framåt. Mötesprotokollet från centralbankens decembermöte påvisade en tilltagande inflationsoro hos ledamöterna. Vid centralbankens månadsmöte lämnades dock styrräntan oförändrad. Däremot indikerades tydligt att styrräntan kan komma att höjas inom en snar framtid, som respons på den stigande inflationen. Marknadsröntor steg. Vid månads-skiftet diskonterade räntemarknaden fyra höjningar av den amerikanska styrräntan under 2022, vilket är mer än vad centralbankschefen Jerome Powell har indikerat.

Ekonomisk statistik pekar mot avtagande men fortsatt god global ekonomisk tillväxt, bilden skiljer sig dock mellan olika regioner. I eurozonen steg inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 58,7, jämfört med 58 föregående månad. I USA föll motsvarande index till 57,6 (58,8). Antal sysselsatta i amerikansk privat sektor ökade med 199 000, vilket var färre än föregående månads 210 000. Kärninflationen i USA steg till 5,5 procent jämfört med 4,9 procent i december. I Sverige steg inköpschefsindexet för industrin till 62,4 (62,2) i januari, efter tre månader med sjunkande siffror. I Kina föll däremot Caixin inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 23 månaders lägsta 49,1 (50,9).

Konflikten mellan Ryssland och Ukraina fortsätter att skapa viss oro även i finansmarknaderna. Omkring 35 procent av EU-ländernas konsumtion av naturgas kommer från Ryssland, varav ca en tredjedel av gasen transporteras via Ukraina. Höga energipriser drev upp inflationen i eurozonen till 5 procent i senaste mätningen.

### Marknadsutveckling

Börsåret 2022 inleddes med en rekyll ned, efter den mycket starka utvecklingen under 2021. Globala aktieindex sjönk under januari med 2,2 procent. I USA föll aktiemarknaden 2,2 procent, medan Europa sjönk med 1,2 procent. Norden var ned 7,4 procent (alla index omräknade till SEK). Stockholmsbörsen föll 9,9 procent.

De svenska småbolagen presterade klart sämre (CSX -12,9 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 -5,4 procent) under januari.

Räntor steg generellt kraftigt under månaden, drivet av fortsatt stigande inflationsdata och uttalanden från amerikanska FED om att centralbanken förbereder höjningar av styrräntan. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 28 punkter till 1,78 procent. Den tyska motsvarande var upp 15 punkter till 0 procent, medan den svenska tioåringen steg 17 punkter till 0,39 procent. Den svenska Kronan försvagades i allmänhet, 1,6 procent mot Euron till 10,46 och 3,7 procent mot US-Dollarn till 9,38.

Även oljepriset fortsatte stiga kraftigt. Priset på Brentolja steg hela 16,5 procent till USD 91,35/fat. Priset på Zink steg 0,5 procent medan Koppar sjönk med 1,7 procent.

Januari månad präglades av en tydlig rotation ut ur aktier som utvecklades starkt under 2021 och aktier med höga värderingsmultiplar, till förmån för aktier med lägre värderingsmultiplar. Primärt drevs rotationen av stigande långräntor. Såväl i Sverige som i USA utvecklades teknologisektorn svagast, medan energisektorn var upp klart mest.

### Fondens utveckling

Efter en stark avslutning på 2021 fick börsen som helhet en tuff start på 2022, med breda SIXRX index ned 10 procent i januari. Cliens Mixfond A hade under månaden en negativ avkastning om 8,1 procent, vilket var 3,1 procent mindre än vårt jämförelseindex.

Aktievikten pendlade mellan 57 och 61 procent under månaden. Vi såg köplägen i flertalet existerande innehav, som fallit kraftigt, och minskade i innehav som klarat sig väldigt bra. Samtidigt som börsen som helhet föll kraftigt såg vi en rotation från tillväxtaktier till lägre värderade värdeaktier.

I december sålde vi av en del högmultipelbolag såsom Addtech och Nibe vilket begränsade den negativa effekten av nedgången i januari. Vi såg möjlighet att öka på positionen i Addtech igen på betydligt lägre nivåer under januari. Två nya innehav tillkom för att öka exponeringen mot värdeaktier; Sandvik och Industrivärden. Vi minskade innehaven i ABB och SEB, två aktier som stått emot nedgången.

Vi hade några positiva bidragsgivare till fonden, varav Astra och H&M var de största. Storskogen och Investor var månades mest negativa bidragsgivare.

Fondens räntedel gynnades av lägre kredit-spreadar i den svenska marknaden, men missgynnades av högre underliggande räntor. De största positiva bidragsgivarna var obligationer utgivna av SSAB, AFRY och Mekonomen. De största negativa bidragsgivarna var obligationer utgivna av Stadshypotek, FastPartner och Corem. Fonden deltog i nya emissioner från FastPartner, Millicom och Idun Industrier.