



Thomas Brodin  
Förvaltare, Cliens Sverige Fokus

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2022 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige Fokus A	-11,6 %	-11,6 %	300,2 %	13,6 %
Jämförelseindex*	-9,9 %	-9,9 %	269,9 %	12,8 %
Differens	-1,7 %	-1,7 %	30,3 %	0,8 %

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida [www.cliens.se](http://www.cliens.se)  
Morningsstarkategori: Sverige  
\* Jämförelseindex - SIX Return Index  
\*\* Fonden startades 2011-03-31

### 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. Marknadsräntor 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 Koppars 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 för Cliens Sverige Fokus A förra året började detta år med en avkastning om -11,6 procent i januari, vilket var 1,7 procentenheter mindre än jämförelseindex som avkastade -9,9 procent. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 300,2 procent, vilket är 30,3 procentenheter bättre än index. Fondens genomsnittliga årsavkastning uppgår till 13,6 procent jämfört med index 12,8 procent.

Den första veckan i år minskade Fonden på marginalen innehaven i flera tillväxtbolag till förmån för det lågt värderade verkstadsbolaget Sandvik som blev ett nytt innehav. Bland verkstadsbolagen blev Sandvik senare en av det klart bäst rapporterade bolagen i sektorn. Fonden avyttrade resten av innehaven i JM och Cint. Investeringen i JM gjordes i andra kvartalet 2020 och kursen har mer än dubblats under innehavsperioden. På dagens högre värderingsnivå krävs att bostadsmarknaden inte försvagas för att aktiekursen ska kunna motiveras. Investeringen i Cint blev också bra.

De största positiva bidragen kom från innehaven i Electrolux Professional, H&M och SCA. De största negativa bidragen i fonden utgjordes av Storskogen, Medcover och Troax. De två sistnämnda fina tillväxtbolagen drabbades kursmässigt av sektorrotationen när marknaden sålde den typen av bolag till förmån för värdebolag.

Fonden hade vid utgången av månaden 10,420 mkr i förvaltad kapital fördelat på 23 aktieinnehav.