



Johanna Ahlqvist
Förvaltare, Cliens Mixfond

Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens Mixfond

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2022 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Mixfond A	-4,8 %	-12,4 %	292,1 %	8,3 %
Jämförelseindex*	-3,4 %	-8,3 %	203,7 %	6,7 %
Differens	-1,4 %	-4,1 %	88,4 %	1,6 %

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

Ekonomisk utveckling

Den ryska invasionen av Ukraina, som fördömts av västvärlden, kom naturligtvis att prägla de finansiella marknaderna under februari. Omfattande sanktioner har utfärdats av bl a EU och Nato. Beslutet att koppla bort ett stort antal ryska banker från det internationella betalningssystemet Swift är ett exempel på de många ekonomiska sanktioner som införts. Enligt EU-kommissionens ordförande Ursula von der Leyen syftar denna sanktion till att försvara rysk import och export. Den ryska rubeln har reagerat kraftigt negativt på de införda sanktionerna.

Ett stort fokusområde för att bedöma effekterna av konflikten på världsekonomin, är konsekvenserna av stigande el- och energikostnader. Den slutgiltiga effekten på global tillväxt och inflation kommer att avgöras av hur bestående dessa prisstegringar blir. Omkring 35 procent av EU-ländernas konsumtion av naturgas kommer idag från Ryssland, varav ca en tredjedel av gasen transporteras via Ukraina. Redan i skrivande stund har flera EU-länder initierat initiativ för att öka investeringarna i andra energialternativ.

Ekonomisk statistik var mixad under februari och har ännu inte riktigt börjat fånga in effekterna av Ukrainakonflikten. I eurozonen föll inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 58,2, jämfört med 58,7 föregående månad. I USA steg däremot motsvarande index till 58,6 (57,6), den 21:a månaden i rad med expansion i den amerikanska ekonomin. I Sverige föll inköpschefsindexet för industrin till 58,6 (62,2). I Kina steg däremot Caixin inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 50,4 (49,1), vilket också överträffade consensusförväntningarna på 49,3.

Marknadsutveckling

Stockholmsbörsen föll under februari med 6,9 procent, vilket innebär att avkastningen för helåret är ned 16,1 procent. Den svenska kronan fortsatte att försvagas, vilket påverkat den valutaomräknade avkastningen för utländska börser påtagligt. Globala aktieindex föll under februari med 1,0 procent, avkastningen för helåret är därmed ned 3,2 procent. I USA sjönk aktiemarknaden 1,6 procent, medan Europa föll med 4,7 procent. Norden var ned 3,4 procent och har därmed fallit 10,5 procent sedan årsskiftet (alla index omräknade till SEK).

De svenska småbolagen föll marginellt mindre (CSX -6,4 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 -6,8 procent) under februari. Oron för en mer utålligt hög inflation, mot bakgrund av bestående höga el- och energikostnader, medförde stigande räntor och råvarupriser. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 6 punkter till 1,84 procent. Den tyska motsvarande var upp 15 punkter till 0,12 procent, medan den svenska tioåringen steg 15 punkter till 0,54 procent. Den svenska Kronan försvagades i allmänhet, 1,3 procent mot Euron till 10,60 och 1,6 procent mot US-Dollarn till 9,53.

Priset på Brentolja var upp hela 10,8 procent till USD 101,2/fat medan priserna på Koppar och Guld steg med 3,6 respektive 6,0 procent. Marknaderna fokuserar nu förstas helt på utgången av Ukrainakonflikten. Sannolikheten är hög att återhämtningen i global tillväxt kommer av sig något och att den övergripande inflationen blir mer bestående. En miljö som kapitalmarknaderna varit snabba att korrigera för.

Fondens utveckling

Ränteoron ersattes av oron kring konjunkturutvecklingen när Ryssland invaderade Ukraina i slutet av månaden och börserna som helhet fortsatte ned i februari. Breda SIXRX index var ner 6,9 %. Cliens Mixfond A hade under månaden en negativ avkastning om 4,8 % procent, vilket var sämre än vårt jämförelseindex. Vi minskade aktievikten under månaden och slutade februari på 53% aktievikt (som lägst 49% under februari).

Kriget spår på oron kring ökad inflation samtidigt som styrkan i den ekonomiska återhämtningen ifrågasätts och vi har därför fortsatt att favorisera kvalitetsbolag med pricing power som även drivs av en strukturell tillväxtkomponent.

Vi såg en möjlighet att öka på vår position något i CTEK och mjukvarubolaget LIME under februari. Thule tillkom som nytt innehav till fonden, ett kvalitetsbolag som fallit kraftigt där vi såg en bra ingångsnivå. Vi sålde av vårt innehav i HM och minskade innehavet i ABB, aktier som klarat sig relativt bra.

Vi hade några positiva bidragsgivare till fonden i februari, varav Astra, Nordnet och Hexagon var de största bidragsgivarna. Storskogen och konjunkturkänsliga verkstadsbolag såsom Sandvik var månades mest negativa bidragsgivare.

Fondens räntedel missgynnades av både betydligt vidare kreditspreadar och högre underliggande räntor. Månadens minst negativa bidragsgivare var obligationer utgivna av Electrolux, Sveaskog och Volvo. De största negativa bidragsgivarna var innehavet i fonden Cliens Företagsobligationer samt obligationer utgivna av Millicom och Storskogen. Fonden deltog i en nyemission från Electrolux.