



Johanna Ahlqvist  
Förvaltare, Cliens Mixfond

Wilhelm Högström  
Förvaltare, Cliens Mixfond

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2022 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Mixfond A	2,4 %	-10,4 %	301,3 %	8,4 %
Jämförelseindex*	1,3 %	-7,1 %	207,8 %	6,7 %
Differens	1,1 %	-3,3 %	93,5 %	1,7 %

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

### Ekonomisk utveckling

Den ryska invasionen av Ukraina fortsatte att prägla de finansiella marknaderna under mars. De stigande priserna på bl a olja och gas, samt på många råvaror, har ökat oron för ett bestående högt inflationstryck. I EU kommer ca 70 procent av all energi från fossila bränslen. Omkring 20 procent av all energikonsumtion inom EU kommer dessutom från Ryssland. För att försvara den ryska valutan har Ryssland annonserat att betalning för naturgas skall ske i ryska rubel, vilket flera länder i väst har avfärdat med hänvisning till att byte av betalningsvaluta bryter mot kontrakten.

Ekonomisk statistik började ge ett negativt avtryck under mars och inköpschefsindex föll i samtliga större regioner. I eurozonen sjönk inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 56,5, jämfört med 58,2 föregående månad. I USA föll motsvarande index (ISM) till 57,1 (58,6) och i Sverige föll inköpschefsindexet för industrin till 57,3 (58,0). I Kina var fallet kraftigt för Caixin inköpschefsindex för tillverkningsindustrin, från 50,4 till 48,1.

Den amerikanska centralbanken FED beslutade att höja styrräntan med 25 punkter till 0,25-0,5 procent. Detta var den första höjningen i en förväntad räntehöjningscykel från FED. I skrivande stund prisar räntemarknaden in 200 punkters ytterligare räntehöjning under 2022. ECB annonserade att obligationsköpen kommer att dras ned i snabbare takt än tidigare planerat. I Sverige signalerade såväl den svenska riksbankschefen Stefan Ingves som vice riksbankschef Anna Breman att den svenska styrräntan bör höjas inom en snar framtid.

### Marknadsutveckling

Stockholmsbörsen återhämtade sig under mars och steg med 2,5 procent, vilket innebär att avkastningen för helåret är ned 14,0 procent. Globala aktieindex steg under månaden med 1,5 procent, avkastningen för helåret är därmed ned 1,8 procent. I USA steg aktiemarknaden 2,3 procent, medan Europa sjönk 2,9 procent. Norden var upp 2,3 procent och har därmed fallit 8,5 procent sedan årsskiftet (alla index omräknade till SEK).

De svenska småbolagen presterade bättre (CSX +3,0 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 -0,6 procent) under mars.

Räntor fortsatte att stiga kraftigt över lag, mot bakgrund av oro för en mer ihållande hög inflation. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 48 punkter till 2,33 procent. Den tyska motsvarande var upp 39 punkter till 0,51 procent, medan den svenska tioåringen steg hela 68 punkter till 1,22 procent. Den svenska Kronan studsade tillbaka och stärktes 2,2 procent mot Euron till 10,37 och 2,8 procent mot US-Dollarn till 9,26.

Priset på Brentolja fortsatte stiga med 6,1 procent till USD 107,5/fat och priserna på Koppar och Guld steg med 4,5 respektive 2,0 procent. Marknaderna börjar nu skifta fokus något från Ukrainakonflikten till kommande rapportsäsong för bolagen. Vår bedömning är att vinstprognoserna kommer att justera ned ordentligt redan innan rapporterna, men att osäkerheten ändå kommer att vara hög när rapporterna väl delges. Detta kvartal kommer utsikterna för både efterfrågan och kostnadsstryck att stå i fokus.

### Fondens utveckling

Stockholmsbörsen återhämtade sig under mars månad och Cliens Mixfond A hade en positiv avkastning om 2,4 %, vilket var bättre än vårt jämförelseindex som var upp 1,3 %. Vi ökade aktievikten under månaden och slutade mars med 55% aktievikt. De senaste 12 månaderna har fonden avkastat 4 %, sedan start 301,3 %, vilket är 93,5 % mer än vårt jämförelseindex.

Under mars månad har vi ökat på i flertalet existerande innehav med starka strukturella tillväxt drivare såsom Nibe, CTEK och Nordnet. EQT tillkom som nytt innehav, en aktie där vi såg attraktiva ingångsnivåer då multiplarna kommit ned väsentlig. EQT står inför en kapitalresning av två nya fonder och gjorde nyligen ett stort förvärv som stärker deras position i Asien. Vi minskade innehaven i Dometic, Balder och JM under månaden.

Beijer Ref, Nibe och vårt nya innehav EQT var de största positiva bidragsgivarna under månaden. Konjunktur känsliga verkstadsbolag samt Storskogen var även denna månad de mest negativa bidragsgivarna.

Fondens räntedel gynnades av generell lägre nivåer på kreditspreadar, men missgynnades av snabbt stigande korta och långa underliggande räntor. Månadens största positiva bidragsgivare var obligationer utgivna av Millicom, Storskogen och Volvo Cars. De största negativa bidragsgivarna var innehavet i fonden Cliens Företagsobligationer samt obligationer utgivna av Stadshypotek och Heba. Nordic Credit Rating sänkte Hebas rating med en notch till BBB+. Fonden deltog inte i några nya emissioner under månaden.