



Thomas Brodin  
Förvaltare, Cliens Sverige Fokus

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2022 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige Fokus A	-0,2 %	-19,9 %	262,5 %	12,4 %
Jämförelseindex*	2,5 %	-14,0 %	253,2 %	12,2 %
Differens	-2,7 %	-5,9 %	9,3 %	0,2 %

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

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 inköpschefsindexet 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 rapportssäsong 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 kostnadstryck att stå i fokus.

### Fondens utveckling

Cliens Sverige Fokus A avkastade -0,2 procent i mars, vilket var 2,7 procentenheter mindre än jämförelseindex som avkastade 2,5 procent. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 262,5 procent, vilket är 9,3 procentenheter bättre än index. Fondens genomsnittliga årsavkastning uppgår till 12,4 procent jämfört med index 12,2 procent.

De största positiva bidragen kom från innehaven i SCA, Nibe, Beijer Ref, Investor och Vimian. Konjunkturen för SCA:s produkter är mycket starkare än vad marknaden förväntat sig och analytikernas vinstrevideringar är tydligt positiva nu när estimat kommer ned för många andra bolag. Vi anser fortfarande att marknadens tillväxtförväntningar på värme- och kylsystembolaget Nibe är för lågt ställda för de kommande fem åren. Nibe har en strukturell medvind när kunder söker bättre energilösningar i en värld med extremt höga energikostnader.

De största negativa bidragen i fonden utgjordes av BHG Group, Medicover och Storskogen. BHG missgynnas i år när konsumenten håller igen p.g.a. minskad köpkraft. Medicovers aktiekurs föll ytterligare trots att de bara har ca. 10 procent av sin verksamhet i Ukraina.

Efter ett kraftigt kursfall tog fonden i slutet av februari in kvalitetsbolaget Nibe som ett nytt innehav. Fonden köpte ytterligare aktier i början av mars. Starten på detta innehav har blivit mycket lyckad. Största försäljningen gjordes i BHG Group. Fonden hade vid utgången av månaden 9,590 mkr i förvaltad kapital fördelat på 23 aktieinnehav.