



Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2022 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige Fokus A	-3,4 %	-22,6 %	250,3 %	12,0 %
Jämförelseindex*	-3,9 %	-17,4 %	239,3 %	11,7 %
Differens	0,5 %	-5,2 %	11,0 %	0,3 %

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

Ekonomisk utveckling

April präglades av kraftigt stigande obligationsräntor runt om i världen. Ekonomisk statistik har fortsatt peka på en hög och mer bestående inflation än vad marknaderna tidigare prisat in. Företagens delårsrapporter har också bekräftat breda prishöjningar i syfte att försöka kompensera för stigande kostnader på insatssidan.

Den senaste mätningen av amerikanska KPI index uppmätte en inflationstakt på 8,5 procent i USA, vilket var den högsta noteringen på drygt 40 år. I Sverige steg KPIF 6,1 procent, den högsta noteringen på 30 år. Stigande priser på livsmedel, el och drivmedel tillhörde stora drivkrafterna till den höga inflationstakten. Den ryska invasionen av Ukraina har fortsatt att hålla upp priserna på råvaror såsom t ex olja och gas.

Ekonomisk statistik indikerar nu en klar inbromsning av tillväxten framåt. I eurozonen sjönk inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 55,5 jämfört med 56,5 föregående månad och 58,2 i februari. I USA föll motsvarande index (ISM) till 55,4 (57,1) och i Sverige föll inköpschefsindexet för industrin till 55,0 (56,8). I Kina var fallet återigen kraftigt för Caixin inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin, från 48,1 till 46,0. Nedstängningar i flera storstäder relaterade till utbrott av covid-19 var en huvudförklaring till fallet.

Svenska Riksbanken valde att höja styrräntan med 25 punkter till 0,25 procent. Samtidigt signalerades tydligt fler höjningar framåt för att mota den höga inflationstakten. ECB beslutade att behålla styrräntan oförändrad.

Marknadsutveckling

Aktiemarknaderna utvecklades svagt under april, trots generellt sett starka delårsrapporter från bolagen. Stockholmsbörsen föll med 3,9 procent, vilket innebär att avkastningen för helåret nu är -17,4 procent. Globala aktieindex sjönk med 4,0 procent, avkastningen för helåret är därmed ned 5,7 procent. I USA föll aktiemarknaden 4,5 procent, medan Europa var ned 2,9 procent. Norden föll 1,5 procent och har därmed fallit 9,9 procent sedan årsskiftet (alla index omräknade till SEK).

De svenska småbolagen presterade klart sämre (CSX -5,1 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 -0,9 procent) under april. Räntor fortsatte att stiga kraftigt över lag, mot bakgrund av oro för den höga inflationstakten. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 56 punkter till 2,89 procent. Den tyska motsvarande var upp 39 punkter till 0,90 procent, medan den svenska tioåringen steg 48 punkter till 1,70 procent. Den svenska Kronan stärktes 0,4 procent mot Euron till 10,33, men försvagades 5,4 procent mot US-Dollarn till 9,77.

Priset på Brentolja steg med 0,3 procent till USD 107,8/fat medan priserna på Koppar och Guld sjönk med 5,8 respektive 1,7 procent.

När en majoritet av de svenska företagen nu rapporterat resultaten för det första kvartalet, kan vi konstatera att dessa på aggregerad nivå varit väldigt starka. Vinsttillväxten har så här långt varit klart högre än analytikernas prognoser. Trots detta har aktiemarknaden reagerat svagt, vilket reflekterar en fortsatt oro för vinstprofilen framåt.

Fondens utveckling

Cliens Sverige Fokus A avkastade -3,4 procent i april, vilket var 0,5 procentenheter bättre än jämförelseindex som avkastade -3,9 procent. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 250,3 procent, vilket är 11,0 procentenheter bättre än index. Fondens genomsnittliga årsavkastning uppgår till 12,0 procent jämfört med index 11,7 procent.

Generellt sett var första kvartalsrapportperioden mycket bra för fondens innehavsbolag. De största positiva bidragen till avkastningen under månaden kom från innehaven i SEB, Essity och SCA. Alla de tre bolagen producerade mycket starkare resultat för första kvartalet än marknaden räknat med, De största negativa bidragen i fonden utgjordes av Balder, Medicover och Atlas Copco.

Ytterligare ett innehav lades till i fonden under månaden. Medicinteknikbolaget Getinge föll över 15% på rapportdagen. Fonden hade en större än normal kassa och var redo att plocka in aktien på besvikelse. Det var en sämre rapport än analytikerna väntat p.g.a. komponentbrist i slutet på kvartalet. Vi var oroliga och förberedda på just det. Bolaget höll dock kvar sin helårsprognos och kursreaktionen ser därmed överdriven ut i ett konjunkturstabilt bolag såsom Getinge. Värderingsmultipeln på rörelsen har sjunkit till relativt låga 15x för ett bolag som sannolikt kommer öka vinsten per aktie med runt 10 procent per år. Därutöver har Getinge en mycket stark balansräkning.

Fonden hade vid utgången av månaden 9,240 mkr i förvalt kapital fördelat på 24 aktieinnehav.