



Johanna Ahlqvist
Förvaltare, Cliens Mixfond

Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens Mixfond

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2021 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Mixfond A	1,0 %	13,3 %	329,3 %	9,0 %
Jämförelseindex*	0,9 %	15,2 %	222,8 %	7,2 %
Differens	0,1 %	-1,9 %	106,5 %	1,8 %

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

Ekonomisk utveckling

Totalt sett kom november att präglas av den uppmärksammade covid-19 mutationen Omicron. Reaktionen från regeringar runt om i världen skilde sig åt beträffande synen på eventuellt nya restriktioner. EU uppmanade tidigt samtliga medlemsländer att stoppa alla flygresor från Sydafrika, där mutationen först uppmärksammades. Tidiga data från WHO pekar på att Omicron är mer smittsam än andra covidvarianter. Huruvida virusvarianten riskerar att medföra ett mer allvarligt sjukdomsförlopp eller ökad dödlighet är dock fortfarande väldigt oklart.

Ekonomisk statistik har ännu inte hunnit reflektera effekterna av införandet av nya restriktioner till följd av Omicron. I eurozonen var inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin relativt oförändrat i november, 58,4 jämfört med 58,3 föregående månad. I USA steg motsvarande index till 61,1 (60,8). Antal sysselsatta i amerikansk privat sektor ökade med 534 000, vilket var mer än förväntat.

I Sverige sjönk inköpschefsindexet för industrin till 63,3 (64,2) i november. Trots en viss nedgång så indikerar månadens siffra en mycket stark aktivitetsnivå inom svensk industri. I Kina föll Caixin inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 49,9 (50,6).

Höga priser för fraktleveranser, till följd av störningar i olika logistikkedjor, har bromsat ekonomins tillväxt under året. Därför är det nu intressant att notera vissa tidiga tecken på att tillgången till transportmöjligheter börjar förbättras igen.

De största centralbankerna beslutade att behålla sina styrräntor oförändrade, vilket även Sveriges Riksbank beslutade. Den amerikanska centralbanken FED meddelade att nedtrappningen av obligationsköpen inleddes.

Marknadsutveckling

Totalt sett kom november att präglas av den uppmärksammade covid-19 mutationen Omicron. Reaktionen från regeringar runt om i världen skilde sig åt beträffande synen på eventuellt nya restriktioner. EU uppmanade tidigt samtliga medlemsländer att stoppa alla flygresor från Sydafrika, där mutationen först uppmärksammades. Tidiga data från WHO pekar på att Omicron är mer smittsam än andra covidvarianter. Huruvida virusvarianten riskerar att medföra ett mer allvarligt sjukdomsförlopp eller ökad dödlighet är dock fortfarande väldigt oklart.

Ekonomisk statistik har ännu inte hunnit reflektera effekterna av införandet av nya restriktioner till följd av Omicron. I eurozonen var inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin relativt oförändrat i november, 58,4 jämfört med 58,3 föregående månad. I USA steg motsvarande index till 61,1 (60,8). Antal sysselsatta i amerikansk privat sektor ökade med 534 000, vilket var mer än förväntat.

I Sverige sjönk inköpschefsindexet för industrin till 63,3 (64,2) i november. Trots en viss nedgång så indikerar månadens siffra en mycket stark aktivitetsnivå inom svensk industri. I Kina föll Caixin inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 49,9 (50,6).

Höga priser för fraktleveranser, till följd av störningar i olika logistikkedjor, har bromsat ekonomins tillväxt under året. Därför är det nu intressant att notera vissa tidiga tecken på att tillgången till transportmöjligheter börjar förbättras igen.

De största centralbankerna beslutade att behålla sina styrräntor oförändrade, vilket även Sveriges Riksbank beslutade. Den amerikanska centralbanken FED meddelade att nedtrappningen av obligationsköpen inleddes.

Fondens utveckling

Cliens Mixfond A hade under månaden en positiv avkastning om 1,0 procent, vilket var 0,1 procentenheter bättre än jämförelseindex. Vi ökade vår aktieallokering marginellt under månaden från 59% aktievikt till 60% vid månadens slut. Sedan start den 31 december 2004 har fonden avkastat 329,3 procent vilket är 106,5 procentenheter bättre än jämförelseindex.

Under månaden har vi köpt in två nya innehav till fonden; Epiroc och Nordnet, där vi ser god tillväxtpotential framöver. Vi ökade vår investering i flertalet existerande innehav och minskade vårt innehav i HM samt skalade av ytterligare i Addtech som haft en mycket stark kursutveckling. Vi sålde av hela innehavet i ICA efter att ICA handlarna tillsammans med AMF lade ett bud på bolaget nära 30% över börskursen i slutet av oktober då budspekulationerna tog fart.

Förutom ICA var de befintliga innehaven Storskogen (som så här långt genererat 25% avkastning sedan notering i oktober), Investor och JM de största positiva bidragsgivarna. Från att vara en av de största positiva bidragsgivarna föregående månad var Astra Zeneca en av månadens mest negativa bidragsgivare tillsammans med Vimian.

Fondens räntedel gynnades av lägre räntor, men missgynnades av att kreditspreadar gick isär ordentligt. De största positiva bidragsgivarna var obligationer utgivna av Stadshypotek, Corem och Fabege. De största negativa bidragsgivarna Storskogen, Latour och Arla. Fonden deltog i nya emissioner från AFRY, Kinnevik, Diös och Heimstaden Bostad.