



Johanna Ahlqvist
Förvaltare, Cliens Mixfond

Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens Mixfond

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2021 (yt)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Mixfond A	4,3 %	18,2 %	347,8 %	9,2 %
Jämförelseindex*	2,6 %	18,2 %	231,1 %	7,3 %
Differens	1,7 %	0,0 %	116,7 %	1,9 %

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

Ytterligare ett år är till ända och sett över året 2021 präglades den ekonomiska utvecklingen av en gradvis återöppning av samhällsfunktioner runt om i världen, efter att uttrullningen av covid-19 vaccinet gav utrymme för att lätta på restriktioner. Den ökade aktiviteten drev upp ekonomisk tillväxt men medförde även att inflationen tilltog. Delar av inflationsökningen var av uppenbart temporär natur, medan andra delar av prisstegringarna sannolikt blir mer varaktiga.

Under december sjönk inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin i Sverige och eurozonen till 62,1 (63,1) respektive 58,0 (58,4). Även i USA föll motsvarande index marginellt till 57,7, jämfört med föregående månads 57,8 som även var consensusprognosen. De höga noteringarna, väl över 50, indikerar en fortsatt hög aktivitet inom industrin, trots utbudsstörningar och osäkerheten kopplad till smittspridningen av omikron. I Kina steg inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin (NDS) till 50,9 (50,0).

Centralbankerna bjöd på överraskningar under december. Bank of England valde oväntat att höja styrräntan med 15 punkter till 0,25 procent. Amerikanska FED höjde ränteprognoserna och ledarmötena förutsätter nu tre räntehöjningar under 2022. FED ökade även takten i nedtrappningen av obligationsköpen samtidigt som ordet "transatory" plockades bort i beskrivningen av inflationen.

I eurozonen steg kärninflationen till 2,8 (2,6) procent. Den totala inflationen ökade dock till 5,1 (4,9) procent, drivet av bl a rekordhöga energipriser. Ökad import av flytande naturgas från USA avlastade dock prisnivåerna något. Sammantaget steg obligationsräntor såväl i Sverige som runt om i världen under december.

Marknadsutveckling

2021 blev ett mycket starkt börsår. Stockholmsbörsens avkastning om 39,3 procent för helåret är den högsta sedan 2009. I december blev uppgången 5,2 procent. Omräknat till SEK steg Globala aktieindex med 4,2 procent i december (34,0 procent för helåret), USA var upp 4,3 procent (39,5 procent för helåret), medan Norden avkastade 5,7 procent (33,0 procent för helåret).

De svenska småbolagen (CSX +3,2 procent) presterade sämre än de stora bolagen (OMXS30 +7,9 procent) i december.

Räntor steg i allmänhet under månaden. Svenska och amerikanska tioåriga statsobligationsräntor var upp 7 punkter till 0,21 respektive 1,50 procent. Den tyska motsvarigheten steg 16 punkter till -0,18. Den svenska Kronan försvagades 0,8 procent mot Euron till 10,30 samt med 0,2 procent mot US-dollar till 9,04.

Priset på Brentolja steg återigen, upp 12,8 procent till USD 79,38/fat. Priser på Koppar och Zink var upp 2,4 respektive 9,2 procent.

Trots den starka börsuppgången under året sjönk värderingen av bolagens vinster globalt med 7 procent under 2021. Börsuppgången backades alltså upp av kraftigt stigande vinster i företagen. Det finns som vanligt gott om riskfaktorer att peka på inför framtiden. Vi räknar dock med att återöppningen av samhällsfunktioner kommer att fortgå i hälsosam takt och bedömer därför att förutsättningarna är goda för fortsatta uppjusteringar av vinstprognoser även under 2022. Inträffar detta får vi en klart positiv injektion för stigande aktiemarknader även det kommande året.

Fondens utveckling

Cliens Mixfond A hade under månaden en positiv avkastning om 4,3 procent, vilket var 1,7 procentenheter bättre än jämförelseindex. Aktievikten ökade marginellt under månaden från 60 % till 61 % vid månadens slut. Sedan start har fonden avkastat 347,8 %, vilket är 116,7 procentenheter bättre än sitt jämförelseindex.

Under månaden deltog vi i börsnoteringen av Momentum Software. Bolaget säljer huvudsakligen en molnbaserad mjukvara för fastighetsförvaltning till stabila fastighetskunder på den svenska marknaden. De har en attraktiv prenumerationsbaserad affärsmodell med återkommande intäkter och vi ser goda möjligheter för dem att nå sin målsättning att växa organiskt med 20% per år både drivet av existerande kunder samt genom att ta marknadsandelar.

Vi ökade vår investering i Nordnet och Nordea samt skalade ner våra innehav i Nibe, SEB och Adtech efter stark kursutveckling.

Storskogen var den största positiva bidragsgivaren till fonden i december följt av Investor och vårt nya innehav, Momentum Software. SEB och Balder var månadens mest negativa bidragsgivare.

Fondens räntedel gynnades generellt av lägre kreditspreadar. Innehaven i fastförräntade obligationer missgynnades dock av stigande underliggande räntor. De största positiva bidragsgivarna var obligationer utgivna av AFRY, Storskogen och SSAB. De största negativa bidragsgivarna var obligationer utgivna av Tele2, Stadshypotek och Arla. Fonden deltog i en ny emission från Elekta (hållbarhetslänkad).