



Roger Hedberg
Förvaltare Cliens Sverige



Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2021 (yt)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige A	5,3 %	35,4 %	775,7 %	13,6 %
Jämförelseindex*	5,2 %	39,3 %	717,9 %	13,2 %
Differens	0,1 %	-3,9 %	57,8 %	0,4 %

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida www.cliens.se
Morningsstarkategori: Sverige

* jämförelseindex - SIX Return Index (Stockholmsbörsen inkl. utdelningar)

** Fonden startades 2004-12-31

Ekonomisk utveckling

Ytterligare ett år är till ända och sett över helåret 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 pristegringarna 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 styrrentan med 15 punkter till 0,25 procent. Amerikanska FED höjde ränteprognoserna och ledarmötena förutser 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

Avkastningen på Stockholmsbörsen 2021 var den högsta sedan 2009.

Cliens Sverige (A) avkastade i december 5,3 procent, vilket var 0,1 procentenheter mer än jämförelseindex. För helåret 2021 blev avkastningen 35,4 procent, 3,9 procentenheter mindre än jämförelseindex. Från start 31 december 2004 har fonden avkastat 775,7 procent, vilket är 57,8 procentenheter bättre än jämförelseindex.

Diversifieringen i portföljen var god, dvs många av innehaven bidrog till helårets avkastning. Av de 15 största bidragen stod samtliga dessa för minst 3 procent av totalavkastningen för 2021.

Fondens årsavkastning på 35,4 procent genererades till en signifikant lägre risk (mätt i historisk standardavvikelse) jämfört med de allra flesta Sverigefonderna, även klart under risken för jämförelseindex. Fondens hållbarhetsprofil är fortsatt stark och exponeringen mot "gröna bolag" är klart högre än för jämförelseindex (Cliens estimat).

Största bidragen till meravkastningen under december genererade Storskogen, Systemair och Atlas Copco. SEB, Pierce och Vestas bidrog mest negativt.

Storskogen fortsatte att annonsera en mängd nya tillväxtförvärv, totalt nu tio ytterligare sedan Q3 rapporten 18 november. Dessa kommer tillsammans att addera knappt 20 procent till Storskogens helårsomsättning. Systemair publicerade en stark delårsrapport för det andra kvartalet. Rörelseresultat och ordergång steg med 12 respektive 20 procent jämfört med motsvarande period 2020.

Aktieandelen var högre än vid ingången av månaden och förvaltad kapital uppgick till 1 560 mkr.

Riskinformation

Investeringar i fondandelar innebär ett risktagande. De pengar som investeras kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. För mer information, kontakta oss enligt kontaktoppgifter nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of:

