



Johanna Ahlqvist
Förvaltare, Cliens Mixfond

Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens Mixfond

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2022 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Mixfond A	-1,6 %	-15,7 %	277,5 %	7,7 %
Jämförelseindex*	-1,2 %	-11,4 %	193,4 %	6,2 %
Differens	-0,4 %	-4,3 %	84,1 %	1,5 %

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

Ett mycket turbulent 2022 är nu till ända. Den tilltagande inflationsoron under inledningen av året, följdes av den tragiska ryska invasionen av Ukraina. Komponentbrist och andra störningar i bolagens försörjningskedjor kom också att prägla den ekonomiska statistiken och marknaderna under hela året. Successivt tilltog också oron för en försvagad ekonomisk tillväxt globalt.

Under december låg inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin kvar på 45,9 i Sverige, femte månaden i rad utanför tillväxtzonen över 50. I eurozonen rapporterades 47,8 (47,1), medan motsvarande index i USA sjönk till 48,4 (49,0). I Kina föll Caixin inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 49,0 (49,4).

Flera centralbanker fortsatte att höja styrräntorna under december. Amerikanska FED höjde målintervallet med 50 punkter till 4,25-4,50 procent, samtidigt som räntebanan höjdes något oväntat. Även ECB och Bank of England höjde sina respektive styrräntor med 50 punkter, till 2,50 respektive 3,50 procent.

De gradvisa lättnaderna av coronarestriktioner i Kina har inneburit en tilltagande smittspridning, vilket riskerar att bromsa landets tillväxt i det korta perspektivet. I Europa har inflationen pressats tillbaka något från toppnivåerna när det relativt varma vintervädret medfört att höga gas- och elpriser fallit påtagligt från toppnivåerna. Även fraktkostnader fortsatte falla under slutet av året, från de tidigare exceptionellt höga nivåerna. Huvudfokus i inflationsbekämpningen är nu arbetsmarknaden som framför allt i USA fortsatt att visa styrka, trots tydliga tecken om vikande konjunktur.

Marknadsutveckling

2022 blev ett svagt men mycket händelserikt år i kapitalmarknaderna. Efter en treårsperiod med exceptionellt hög avkastning i aktie-marknaden, sjönk Stockholmsbörsen under 2022 med 22,8 procent. I december blev nedgången 2,7 procent. Omräknat till SEK föll Globala aktieindex med 6,2 procent i december (-5,7 procent för helåret). USA sjönk 7,8 procent (7,2 procent för helåret), medan Norden var ned 0,4 procent (-8,4 procent för helåret).

De svenska småbolagen (CSX -1,8 procent) klarade fallet i december något bättre än de stora bolagen (OMXS30 -2,8 procent). På helåret föll dock småbolagen (-31,4 procent) klart mer än de stora bolagen (-13,0 procent). Räntor steg i allmänhet kraftigt under 2022.

I december steg den svenska tioåriga statsobligationsräntan 60 punkter till 2,46 procent. Den tyska motsvarande var upp 62 punkter till 2,56, medan den amerikanska tioåringen steg 13 punkter till 3,83 procent. Den svenska Kronan försvagades 1,3 procent mot Euron till 11,12 men stärktes däremot med 1,2 procent mot US-dollarn till 10,44.

Priset på Brentolja föll i december ytterligare 3,6 procent till USD 82,4/fat. Priset på Koppar steg 1,7 procent medan Zink sjönk 1,5 procent.

Börsnedgången under 2022 har framför allt drivits av en värderingskorrigering kopplad till en förändrad syn på avkastningskravet när räntor stigit kraftigt. När vi går in i 2023 står bolagens vinstutveckling nu i huvudfokus.

Motståndskraften i vinsterna kommer att bli mycket avgörande för börsutgången 2023.

Fondens utveckling

Cliens Mixfond A hade en negativ avkastning om 1,6 procent i december, vilket var 0,4 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex. Sedan start har fonden avkastat 277,5 procent, vilket är 84,1 procentenheter mer än fondens jämförelseindex.

Efter vinsthemtagning under november bibehöll vi en försiktig aktievikt på 57 procent i december. Månadens största positiva bidrag till fondens utveckling kom från Lime, Nordnet, Nordea och våra fastighetsinnehav Fabego och Fortinova. Atlas Copco och Hexagon var de största negativa bidragsgivarna i december. Vi adderade ett nytt innehav, Instalco, en aktie som tillhört förlorarna under 2022, där marginaler pressats av högre inputkostnader. Även om vi förväntar oss sämre efterfrågan framgent främst givet exponeringen mot nybyggnation, anser vi att mycket är inprisat på nuvarande nivåer och ser en bra långsiktig tillväxtpotential för bolaget.

Fondens räntedel gynnades av bättre riskapit i kreditmarknaden och därmed lägre kredit-spreadar. Stigande underliggande obligationsräntor, drivet av centralbankers kommunikation om fortsatta stora styrräntehöjningar, bidrog dock negativt till räntedelens utveckling. I denna miljö gynnades framför allt företagsobligationer med rörlig ränta (FRN). Största positiva bidragsgivare var obligationer med relativt högre kreditrisk utgivna av Millicom, Idun Industrier och Mekonomen.

De enda negativa bidragen var innehaven i fonden Cliens Företagsobligationer och Storskogen. Det sistnämnda innehavet avyttrades i sin helhet under månaden.

Fonden deltog inte i några nya obligationsemissioner.

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 kontaktuppgifter nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of:

