



Thomas Brodin
Förvaltare, Cliens Sverige Fokus

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2022 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Sverige Fokus A	-3,8 %	-31,0 %	212,4 %	10,2 %
Jämförelseindex*	-2,7 %	-22,8 %	217,1 %	10,3 %
Differens	-1,1 %	-8,2 %	-4,7 %	-0,1 %

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

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 Köppar 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 Sverige Fokus A avkastade -3,8 procent i december, vilket var mindre än jämförelseindex som avkastade -2,7 procent. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 212,4 procent med en genomsnittlig årsavkastning uppgående till 10,2 procent.

De största positiva bidragen till avkastningen kom från innehaven i Essity, Renewcell och Balder. Det var glädjande att innehaven i Essity och Renewcell där fonden nyligen ökat på i kunde bidraga direkt. Essity kommer 2023 att gynnas av att bolaget höjer produktpriserna samtidigt som både kostnader och valutor äntligen går åt rätt håll. Renewcells aktiekurs lyfter på att bolaget nu börjat producera säljbar Circulose dissolvingsmassa baserad på 100% återvunna textilier från den nya fabriken i Örtviken, Sundsvall.

De största negativa bidragen i fonden utgjordes av Vimian, Hexagon och Getinge. Getingekursen drabbades av sänkta analysrekommendationer p.g.a. bra kursutveckling i kombination med ökad osäkerhet inför det kommande kvartalsresultatet.

Under månaden minskades innehavet i Atlas Copco. Fonden ökade på de mindre innehaven såsom EQT, Addtech och Renewcell. Dessutom adderade fonden läkemedelsbolaget AstraZeneca som nytt innehav. Som en del i strategin att förbättra avkastningen och minska svängningarna i fonden har antalet innehav i fonden successivt ökat från 23 innan sommaren till 27 i skrivande stund. Fonden är en koncentrerad Sverigefond där antalet innehav över tid ligger i spannet 20-30 stycken. Fonden hade vid utgången av månaden 4,810 mkr i förvaltad kapital.

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:

