



Johanna Ahlqvist  
Förvaltare, Cliens Mixfond

Wilhelm Högström  
Förvaltare, Cliens Mixfond

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2022 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Mixfond A	4,9 %	-14,4 %	283,5 %	7,8 %
Jämförelseindex*	3,7 %	-10,3 %	197,0 %	6,3 %
Differens	1,2 %	-4,1 %	86,5 %	1,5 %

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

### Ekonomisk utveckling

Den ekonomiska statistiken under november fortsatte indikera att konjunkturen är på väg ned. Inflationstatistik visade samtidigt att prisökningstakten avtagit något. Sammantaget medförde detta att obligationsräntor runt om i världen sjönk kraftigt under månaden.

Inköpschefsindex för tillverkningsindustrin föll i stora delar av världen ytterligare i november. I Sverige sjönk inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 45,8 jämfört med 46,6 föregående månad. Detta var fjärde månaden i rad under 50, dvs i zonen som indikerar negativ tillväxt. Fallet i delindex för orderingång slutade däremot falla och noterades oförändrat på 43,3 jämfört med oktober.

I eurozonen föll inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 47,1 i november, jämfört med 47,3 föregående månad. I USA sjönk ISM indexet till 49 (50,2), en något lägre nivå än förväntade 49,8. Caixin inköpschefsindex i Kina steg däremot till 49,4, jämfört med 48,9 månaden innan.

Kärninflationen i USA steg med 6,3 procent i november, något mindre än 6,5% som var förväntat. Finansmarknaderna reagerade mycket positivt på siffran som också därmed föll något från noteringen i september (6,6 procent), som då var 40 års högsta. Arbetsmarknaden i USA fortsätter dock vara mycket stark, trots åtstramningarna.

Centralbankernas räntehöjningar fortsatte i november. Amerikanska FED höjde målintervallet för styrrentan med 75 punkter till 3,75-4,00 procent. Ledarmötena uttryckte samtidigt en samstämmighet om att det nu kan vara dags att sänka räntehöjningstakten. Även den svenska Riksbanken höjde som förväntat reporäntan med 75 punkter till 2,50 procent. Detta var också det sista räntebeskedet med Stefan Ingves som Riksbankschef.

### Marknadsutveckling

För andra månaden i rad steg aktiemarknaderna kraftigt. Stockholmsbörsen avkastade 7,3 procent och är därmed ned 20,7 procent i år. Globala aktieindex steg med 2,9 procent och är därmed nu upp 0,5 procent i år. I USA steg aktiemarknaden 1,4 procent, Europa och Norden var upp 10,1 procent respektive 7,2 procent. (alla index omräknade till SEK, vilket påverkat de utländska indexen signifikant i år).

De svenska storbolagen fortsatte utvecklas något bättre (OMXS30 +7,0 procent) jämfört med de små bolagen under månaden (CSX +6,4% procent).

Oblighationsräntor föll i allmänhet under månaden. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan sjönk 34 punkter till 1,86 procent och den tyska motsvarigheten sjönk 21 punkter till 1,94 procent. Den amerikanska tioåringen var ned 37 punkter till 3,71 procent.

Efter en kraftig försvagning av den svenska Kronan mot US-Dollarn under året, stärktes Kronan med 3,9 procent under november. Mot Euron försvagades Kronan med 0,5 procent till 10,98. I råvarumarknaden sjönk priset på Brentolja 10,9 procent till USD 85,40/fat. Priserna på Koppar och Zink steg med 9,4 respektive 11,5 procent.

Klimatmötet COP27 arrangerades i Sharm-el-Sheikh. Den största nyheten från mötet var beslutet att skapa en klimatskedefond med syfte att rikare länder skall ersätta fattigare länder som drabbas mer negativt av klimatförändringarna. Bolag som levererar produkter och tjänster till energiomställningen utvecklades generellt sett starkt på börserna under månaden.

### Fondens utveckling

Cliens Mixfond A hade en positiv avkastning om 4,9 procent i november, 1,2 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex, drivet av en högre aktievikt och en stark utveckling för i stort sett samtliga aktier och räntepapper i fonden. Sedan start har fonden avkastat 283,5 procent, vilket är 197,0 procentenheter mer än fondens jämförelseindex. Vi passade på att ta hem vinster i några aktieinnehav i slutet av månaden och aktievikten stängde således på 56 procent, något lägre än snittet under månaden.

Månades största positiva bidragsgivare kom från Investor, Addtech och Atlas Copco.

Vi har under månaden minskat i Beijer Ref, AstraZeneca och Investor, men ökat fondens innehav i Getinge och Lifco. Tomra tillkom som nytt innehav, verksamma inom returhantering med fler än 80,000 installationer i mer än 60 länder. Flertalet EU länder kommer sannolikt att tvingas sätta upp liknande retursystem, vilket kommer gynna Tomra framgent.

Fondens räntedel gynnades av fallande underliggande långräntor och selektivt tilltagande riskvilja, framför allt inom vissa delar av fastighetssektorn. Största positiva bidragsgivare, förutom innehavet i fonden Cliens Företagsobligationer, var obligationer utgivna av Fabege, FastPartner och Heimstaden Bostad. Det enda negativa bidraget under månaden var ett innehav i Corem. Fonden deltog inte i några nya obligationsemissioner under månaden.

### 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:

