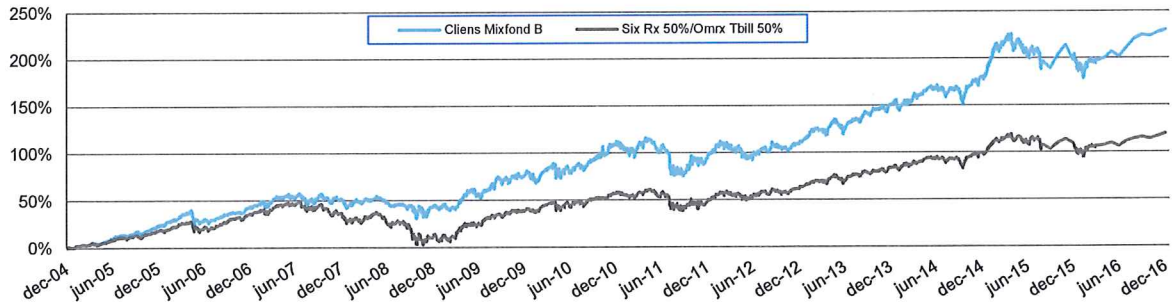
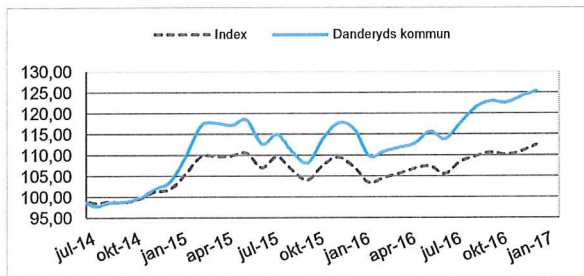


Danderyds Kommun Cliens Mixfond B

Fondens värdeutveckling sedan start 2004-12-31 - 2016-12-31

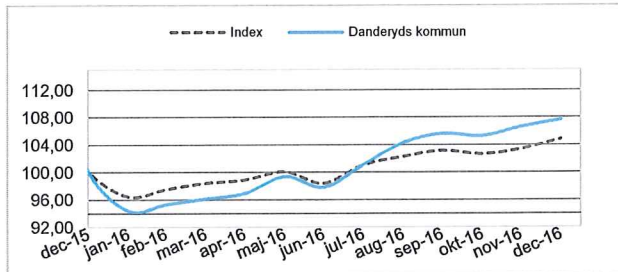


Period från start 2014-07-03 - 2016-12-31



Index: SIX Return Index 50 % / OMRX T-Bill 50 %

Innevarande år 2016-01-01 - 2016-12-31



Index: SIX Return Index 50 % / OMRX T-Bill 50 %

Avkastning per 2016-12-31

Avkastning från start	2014-07-03 2016-12-31	Avvikelse Index
Danderyds kommun	25,41%	12,94%
Index	12,47%	

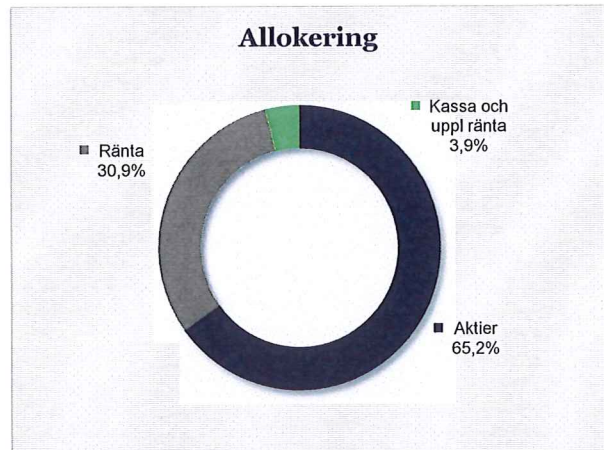
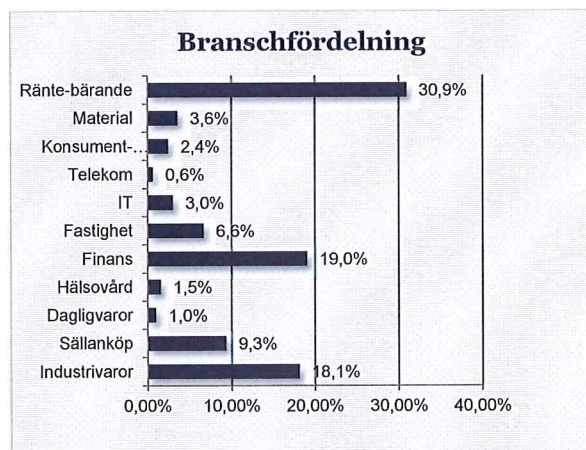
Avkastning månad	2016-11-30 2016-12-31	Avvikelse Index
Danderyds kommun	1,00%	-0,42%
Index	1,42%	

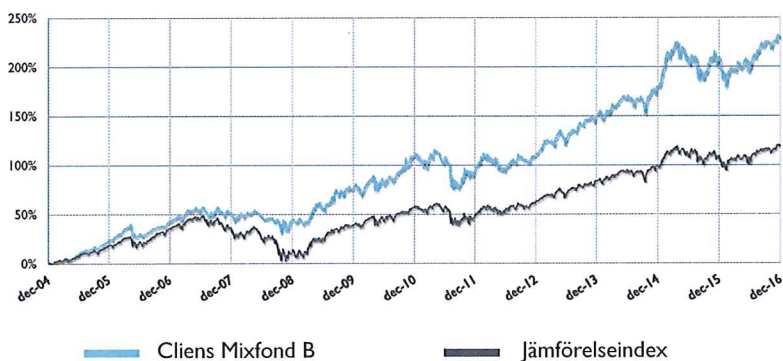
Marknadsvärde	SEK	
Kvarvarande anskaffningsvärde		117 936 873
Marknadsvärde	2016-11-30	154 156 816
Marknadsvärde*	2016-12-31	143 058 390

* Uttag 12,7 mkr 2016-12-19

Avkastning innevarande år	2015-12-31 2016-12-31	Avvikelse Index
Danderyds kommun	7,68%	2,87%
Index	4,81%	

Portföljfördelning per 2016-12-31





Gunnar Håkanson
Förvaltare, Cliens Mixfond

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2016 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Mixfond B	0,9 %	6,3 %	229,8 %	10,5 %
Jämförelseindex*	1,4 %	4,8 %	119,4 %	6,8 %
Differens	-0,5 %	1,5 %	110,4 %	3,7 %

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

I USA föll arbetslösheten till 4,6 procent och kärninflationen var 2,1 procent år över år. Med hänvisning till stark arbetsmarknad och goda utsikter för tillväxten i ekonomin, höjde centralbanken i USA räntan. Ytterligare tre räntehöjningar förutses under 2017. Tidigare prognoser har lett till betydligt lägre utfall. Förväntningarna pekar mot medianränta på 1,4 procent 2017 och 2,1 procent 2018. Enligt Fedchefen har en del ledamöter tagit hänsyn till expansiv finanspolitik av Trump i sina prognoser. Osäkerheten är hög vad "Trumponomics" kommer att innebära. De som är positiva menar att det innebär en helt ny ekonomisk agenda med massiv expansion som kan innebära tillväxt på 3,5-4 procent vilket även lyfter global tillväxt. Detta skall nås med skattesänkningar, avregleringar och finanspolitisk expansion som får Reaganomics att blekna i jämförelse.

De nordiska länderna gynnas i detta utfall av valutaeffekter, skattesänkningar i USA och bättre försäljningstillväxt. Att presidenten inte blir som Obama en "lame duck" uppskattas av marknaderna. Invändningarna är många med bland annat risk för väsentligt högre räntor och inflation, kraftigt stigande budget- och handelsunderskott och risk för handelskrig. I EU har de senaste indikatorerna avseende förtroendet för ekonomin varit relativt starka. Inköpschefindex är på högsta nivån sedan 2011. ECB-chefen Mario Draghi kommer fortsätta tillgångsköp och hålla räntan låg (för närvarande noll) tills inflationen är nära 2 procent.

Marknadsutveckling

Räntehöjningen i USA och att nästa president blir Donald Trump präglade marknaderna i december. Långräntan i USA steg inledningsvis direkt efter beskedet om räntehöjning men föll därefter tillbaka under slutet av december. Den 10-åriga svenska statsobligationen steg initialt på räntehöjningen i USA men sjönk sedan tillbaka mot drygt 0,5 procent. Sektorrotationen på grund av räntehöjning och Trumpeffekter fortsatte under december men i långsammare tempo.

Oljepriser steg till nya årshögstanivåer. Industrimetaller, som tidigare generellt stigit kraftigt under året, sjönk under december medan guld och silver visade tecken på bottenformation efter att ha fallit under andra halvåret.

US-dollar har stärkts under 2016 med närmare 8 procent mot SEK och drygt 3 procent mot Euro. Världens börser steg med 0,8 procent under december och 15,5 procent under hela 2016, starkt hjälpta av börser i USA och dollareffekt. I USA steg S&P 500 med 0,3 procent och Europa steg 5,7 procent under december. USA är därmed upp över 17,7 procent 2016. Norden steg 3 procent medan Sverige steg 2,9 procent i december och för helåret 7,1 för Norden procent respektive 9,6 procent för Sverige (allt i SEK).

Fondens utveckling

Cliens Mixfond B avkastning under 2016 är 6,3 procent vilket är 1,5 procentenheter bättre än jämförelseindex. Under december steg fonden med 0,9 procent, vilket är 0,5 procentenheter sämre än jämförelseindex.

Positiva bidrag under december kom främst från innehav i Investor, Volvo och Bonava. Negativa bidrag kom främst från Magnolia, H&M och Nobina.

Aktievikten förblev på nivån ca 65 procent och övervikten motiveras av att vi bedömer trenden är stigande på medellång sikt.

Från start 31 december 2004 har fonden avkastat ca 230 procent vilket är drygt 110 procentenheter bättre än jämförelseindex. Fondens genomsnittliga årsavkastning under dessa 12 år uppgår till 10,5 procent jämfört med index 6,8 procent.

Vi bedömer att det finns goda skäl till underliggande styrka i marknaden och att trenden är positiv. Vi har därför fortsatt övervikt i aktier i portföljen. Vi ser fram emot ett spännande 2017 där åtgärder och uttalanden av den nya presidenten i USA, Donald Trump samt den politiska utvecklingen i Europa sannolikt kommer vara i fokus.

Stockholm den 3 januari 2017
Gunnar Håkanson
Förvaltare, Cliens Mixfond

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.