



Wilhelm Högström
Fövaltare, Cliens Mixfond

Johanna Ahlqvist
Fövaltare, Cliens Mixfond

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2021 (yt)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Mixfond A	0,1 %	12,0 %	324,4 %	9,1 %
Jämförelseindex*	0,3 %	15,1 %	222,3 %	7,3 %
Differens	-0,2 %	-3,1 %	102,1 %	1,8 %

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

Ekonomisk utveckling

Vi skrev i månadsbrevet för juli om att den ekonomiska statistiken kommer att möta väldigt tuffa sekventiella jämförelsetal den närmaste tiden. Under augusti fick vi se en del resultat av detta i form av tillväxtdata som indikerade en viss inbromsning i den ekonomiska återhämtningstakten. Däremot indikerar samma data en fortsatt hög absolut nivå av ekonomisk aktivitet. Månaden präglades också av uttalanden från centralbanksföreträdare runt om i världen, relaterade till de pandemirelaterade stimulansåtgärderna.

I eurozonen sjönk inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 61,4 (63,4) i augusti. I USA föll motsvarande index till 59,9 (62,6), vilket dock var en högre nivå än konsensusprognosen på 58,6. Amerikanska ADP:s sysselsättningsundersökning indikerade att färre privata jobb (374 000) än förväntat skapades i USA (613 000) i augusti. I Kina föll inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin (Caixin) med 2,1 enheter till 49,2, en nivå under 50 indikerar som bekant negativ sekventiell tillväxt. I Sverige sjönk motsvarande index till 60,1 (65,8) i augusti.

Ett antal företrädare för amerikanska FED uttalades sig om att tiden börjar bli mogen för att dra ned på takten beträffande vissa penningpolitiska stimulanser. Vid ett symposium i Jackson Hole meddelade FED chefen Powell att en nedtrappning av stimulanserna måste vägas mot utvecklingen för virusdata och ekonomisk statistik. Fortfarande ett balanserat budskap alltså. I Europa uttalade sig ECB företrädaren Holzmann om att PEPP-köpen skulle kunna bromsas in redan under 2021. Sammantaget steg långa obligationsräntor generellt under månaden.

Marknadsutveckling

Globala aktieindex steg under augusti med 2,8 procent, vilket innebär att avkastningen för helåret så här långt är 23,8 procent. I USA steg aktiemarknaden 3,2 procent, Europa var upp 2,5 procent och Norden steg 1,5 procent (alla index omräknade till SEK). I Sverige steg aktiemarknaden 0,5 procent, avkastningen för helåret är därmed 32,2 procent.

Generellt sett presterade de svenska småbolagen (CSX +3,7 procent) bättre än de stora bolagen (OMXS30 -0,8 procent) under månaden. Räntor steg i allmänhet under augusti. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan var upp 4 punkter till 1,28 procent. Den tyska motsvarande steg 8 punkter till -0,42 procent medan den svenska 10-åringen var upp 7 punkter till 0,17 procent. Valutasvängningarna var relativt små. Den svenska Kronan stärktes 0,1 procent mot Euron till 10,20, men försvagades 0,4 procent mot US-dollar till 8,59.

Råvarupriser föll tillbaka något mot bakgrund av inbromsningen i global makrostatistik. Priset på Brentolja sjönk 4,5 procent till USD 73,02/fat medan priserna på Koppar och Guld föll med 1,8 respektive 0,9 procent.

Bristen på halvledare och andra insatsvaror blir alltmer påtaglig i tillverkningsindustrin. Tillsammans med oron för att smittspridningen av covid-19 återigen tagit fart i delar av världen med lägre vaccinationsgrad är detta tydliga orosmoment i marknaderna just nu. Mot detta står faktumet att värderingsmultiplarna fallit tillbaka något samtidigt som låga räntor fortsatt ger stöd för aktier som tillgångsklass.

Fondens utveckling

Cliens Mixfond A hade under månaden en avkastning om 0,1 procent, vilket var marginellt sämre än jämförelseindex. Sedan start den 31 december 2004 har fonden avkastat 324,4 procent vilket är 102,1 procentenheter bättre än jämförelseindex.

Ekonomisk statistik uppvisade avmattningstendenser, vilket resulterade i svagt stigande börser och högre räntor på obligationer. Svenska kreditspreadar gick ihop, med starkast utvecklingen bland fastighetsbolag och emittenter med lägre kreditvärdighet.

I aktiedelen var de största positiva bidragsgivarna innehaven i Nibe, Beijer Ref och JM. De mindre bolagen utvecklades klart starkare än börsens större bolag under månaden. Innehaven i Securitas, Vimian och Investor bidrog negativt till fondens avkastning. I räntedelen var de största positiva bidragsgivarna innehav i Storskogen, SSAB och Mekonomen. Negativa bidrag kom från fondens innehav i obligationer med längre ränteduration.

Under månaden har vi investerat i aktier i hygienbolaget Essity samt obligationer utgivna av Peab samt sålt hela innehaven i Holmen och Handelsbanken. Vid månadens slut hade vi en mer eller mindre neutral allokering med 51% aktier, då vi dels håller kassa för kommande börsintroduktioner samt är mer försiktiga till börsens utveckling framöver. Mötesförfrågningarna kring börsnoteringar är på en fortsatt hög nivå och många bolag lär noteras på Stockholmsbörsen de kommande månaderna.

Från och med september kommer aktiedelen i Mixfonden skötas av Johanna Ahlqvist som närmast kommer från SEB och anslöt till Cliens under sommaren.