



Gunnar Håkanson
Förvaltare, Cliens Mixfond

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2018 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Mixfond A	-5,4 %	-1,0 %	219,6 %	8,8 %
Jämförelseindex*	-3,6 %	1,5 %	132,3 %	6,3 %
Differens	-1,8 %	-2,5 %	87,3 %	2,5 %

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

USA fortsätter visa styrka men räntehöjningar och avslutade stödköp bromsar framöver. Europa utvecklas lite svagare än väntat där främst Tyskland drabbas av handelskriget och nya testkrav i bilindustrin. Kinas tillväxt bromsas påtagligt av handelskriget till del kompenseras med omfattande stimulanser. Ett första steg till lösning i handelskriget har tagits vilket inger marknaden visst hopp att de mest negativa utfallen kommer undvikas.

I USA sjönk arbetslösheten till 3,7 procent, den lägsta nivån sedan 1969. Kärninflationen var oförändrad på 2,2 procent. Inköpschefsindex för tillverkningsindustrin sjönk något men ligger fortfarande på historiskt hög nivå 59,8. Husmarknaden visade tendenser till avmattning. BNP växte med starka 3,5 procent. Rapportperioden, med cirka hälften av rapporterna fram till månadsskiftet, visade att ca två tredjedelar var bättre än väntat.

Fed aviserade fortsatta gradvisa räntehöjningar. EU visade svalare konjunktursignaler med fortsatt politisk turbulens. BNP för Eurozonen visade svagare tillväxt med 0,6 procent i årstakt. Arbetslösheten inom eurozonen var oförändrad 8,1 procent. Kärninflationen är 1,3 procent.

ECB upprepade att en första räntehöjning kommer först efter nästa sommar. Stödköpen av statsobligationer har minskat till 15 miljarder och upphör vid årsskiftet. EU-kommissionen avvisade Italiens budgeterade underskott om 2,4 procent och sannolikt kommer sanktioner att införas eftersom italienska regeringsledaren Matteo Salvini inte avser ändra sitt budgetförslag. Brexit-processen är nära en lösning men gränsen i Nordirland är en knäckfråga. I London demonstrerade 700 000 personer för ytterligare en folkomröstning om införandet av det slutgiltiga avtalet.

Marknadsutveckling

Globalt aktieindex sjönk 4,3 procent under oktober och har därmed stigit 9,5 procent i år. I USA sjönk aktiemarknaden 3,9 procent och är upp 13,7 procent i år. I EU sjönk marknaden 5,5 procent och är ned 3,8 procent i år. Norden sjönk 7,1 procent under månaden och är upp 4,7 procent i år (allt räknat i SEK).

Sverige fick största månadsnedgången på 5 år och sjönk 7,15 procent. Den svenska marknaden har stigit 3,3 procent i år. Under oktober steg tioåriga statsobligationsräntan med 11 punkter till 3,16 procent. Den tyska motsvarigheten sjönk däremot med 9 baspunkter till 0,38. Den svenska 10-åringen sjönk marginellt till 0,61 procent.

US-dollar stärktes under månaden med 2 procent mot både Euron och Renminbi och 3 procent mot den svenska Kronan. Under månaden försvagades även den svenska Kronan något mot Euron till 10,34.

Metallprisindex steg marginellt under oktober. Priset på zink steg med 1 procent och kopparpriset sjönk med 2 procent. Priset på Brentolja sjönk relativt kraftigt med 10 procent till USD75/fat.

Konjunkturtoppen är passerad men avmattningen blir sannolikt relativt utdragen på grund av låga räntenivåer. Vi gör bedömningen att svängningarna i marknaden förblir höga den närmaste tiden men att bottenarna sannolikt blir successivt högre och att aktiemarknader generellt stiger fram till årsskiftet.

Fondens utveckling

Cliens Mixfond A sjönk under oktober med 5,4 procent, vilket är 1,8 procentenheter sämre än jämförelseindex. Från årets början har fonden fallit 1,0 procent vilket är 2,5 procentenheter sämre än jämförelseindex. Från start 31 december 2004 har fonden avkastat 219,6 procent vilket är 87,3 procentenheter bättre än jämförelseindex. Fondens genomsnittliga årsavkastning under dessa drygt 13 år uppgår till 8,8 procent jämfört med index 6,3 procent.

Positiva bidrag under oktober kom främst från innehav i Capio (bud), MTG, Ericsson och Millicom. Störst negativa bidrag kom främst från Veoneer, Volvo, Skanska och Investor. Veoneer presenterade resultat i närtid som var svagare än väntat men sjönk främst på att förväntat positivt rörelseresultat sköts upp ett par år i tiden på högre kostnader. Aktien föll ca 42 %. Skanska förväntades vara "städat" efter uttalanden av relativt ny VD men redovisade kraftiga nedskrivningar. Volvo föll extra kraftigt på problem med levererade avgassystem.

Större aktieköp gjordes främst i Swedbank, Kinnevik och SCA. Större viktminskningar var Investor, Capio och SEB. Vi minskade aktierisken under nedgångsfasen men ökade åter aktievikten de sista dagarna med ca 4 procentenheter till närmare 60 % procent (63).

Efter en all time high första veckan i oktober, föll marknaden kraftigt fram till fjärde veckan i oktober där marknaden visade tecken på att botten. Orsakerna var främst stigande räntor i USA och ökad konjunkturoro efter en längre tids uppgång med allt fler makrostörningar.

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:

