



Johanna Ahlqvist
Förvaltare, Cliens Mixfond

Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens Mixfond

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2021 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Mixfond A	3,6 %	12,2 %	325,1 %	9,0 %
Jämförelseindex*	2,5 %	14,2 %	220,1 %	7,2 %
Differens	1,1 %	-2,0 %	105,0 %	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

Den tilltagande inflationsoron som vi skrivit om i tidigare månadsbrev höll i sig under september. På makro-området spädades oron på av fortsatt kraftigt stigande råvarupriser, höga energipriser och sjunkande arbetslöshet i USA. Flera av de inflationsdrivande faktorerna bekräftades också via budskapet i många av bolagsrapporterna som presenterades för det tredje kvartalet.

I eurozonen sjönk det preliminära inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin och noterade 58,5 (58,6) för september, något över analytikernas prognoser. I USA sjönk motsvarande index till 60,8 (61,1), vilket också var över konsensusprognosen på 59,6. Arbetslösheten fortsatte sjunka i USA från 5,2 till 4,8 procent.

I Sverige sjönk inköpschefsindexet för industrin till 64,4 (64,7) i oktober. Trots en marginell nedgång så indikerar månadsens siffra en mycket stark aktivitetsnivå inom svensk industri och september blev den femtonde månaden i rad med en indexsiffra över det historiska genomsnittet på 54,7. I Kina steg Caixin inköpschefsindex för tillverkningsindustrin något till 50,6 (50,0), medan motsvarande index från den nationella statistikbyrån visade på ett fall från 49,6 till 49,2.

Ekonomisk statistik fortsätter att indikera stigande inflation i länder som successivt återhämtar sig efter pandemin. Obligationsräntor fortsatte därför stiga och det har nu även börjat spekuleras kring att vissa centralbanker inom kort kommer att överväga höjningar av styrrentor. Michael Saunders, företrädare för Bank of England, uttryckte förståelse för att räntemarknaden börjar prisa in en tidigare räntehöjning än i februari 2022, vilket varit förväntansbilden innan.

Marknadsutveckling

Globala aktieindex steg under oktober med 3,8 procent, vilket innebär att avkastningen för helåret nu är upp 25,1 procent. I USA steg aktiemarknaden 4,9 procent, Europa var upp 2,8 procent och Norden steg 3,7 procent (alla index omräknade till SEK). Stockholmsbörsen steg 5,0 procent, avkastningen för helåret är därmed upp hela 30,3 procent.

De svenska småbolagen presterade klart bättre (CSX +6,4 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 +2,1 procent) under september. Räntor rörde sig mindre jämfört med föregående månad. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 3 punkter till 1,56 procent. Den tyska motsvarande var upp 10 punkter till -0,09, medan den svenska tioåringen föll 2 punkter till 0,37 procent. Den svenska Kronan stärktes i allmänhet, 2,0 procent mot Euron till 9,94 och 3,1 procent mot US-Dollarn till 8,52. Råvarupriser fortsatte stiga kraftigt. Priset på Brentolja var upp 7,4 procent till USD 84,4/fat medan priserna på Koppar och Zink steg med 9,7 respektive 15,8 procent.

Många bolag presenterade kvartalsrapporter under september. En tydlig trend som vi tagit fasta på i rapporterna är ökade omkostnader mot bakgrund av bla. stigande leveranskostnader, högre energi- och råvarupriser, samt stigande priser på bristfälliga komponenter. Den stigande inflationen, som vi tidigare noterat i makrostatistiken, bekräftas alltså så här långt även i kvartalsrapporterna. I den positiva vågskålen noterar vi dock en fortsatt stark efterfrågan, vilket ger stöd för aktiemarknaden inför den vanligtvis starka avslutningen på börsåret.

Fondens utveckling

Cliens Mixfond A hade under månaden en positiv avkastning om 3,6 procent, vilket var 1,1 procentenheter bättre än jämförelseindex. Sedan start den 31 december 2004 har fonden avkastat 325,1 procent vilket är 105 procentenheter bättre än jämförelseindex. Vi ökade vår aktieallokering under månaden från 51% till 59% vid månadens slut.

Under månaden har vi deltagit i en börsintroduktion; Storskogen - ett förvärvsdrivet bolag med stor tillväxtpotential. De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning kom från de befintliga innehaven Addtech, Cteq (en börsintroduktion vi deltog i under september månad) samt Balder, Investor och Nibe. Samtliga aktieinnehav bidrog positivt till fondens avkastning under månaden. De mindre bolagen utvecklades bättre än börsens större bolag.

Förutom deltagande i börsintroduktionen av Storskogen har vi dessutom investerat i fastighetsbolaget Fortinova, mjukvarubolaget Lime samt ökat vår andel i flertalet innehav såsom Investor, Addtech, ABB, och Hexagon. Vi har sålt hela innehavet i Trelleborg till fördel för andra verkstadsrelaterade aktier och även sålt av merparten av vårt innehav i Ericsson som varit en positiv bidragsgivare till fondens utveckling, men där vi nu ser begränsningar i tillväxten framöver.

Vi minskade andelen bostadsobligationer i fondens räntedel till förmån för allokering till aktier. De största positiva bidragsgivarna i räntedelen var innehav i SSAB, Elekta och NCC. Med stigande räntor under månaden var de största negativa bidragsgivarna i räntedelen innehav i fastförräntade bostadsobligationer.