



Johanna Ahlqvist
Förvaltare, Cliens Mixfond

Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens Mixfond

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2023 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Mixfond A	-2,6 %	4,6 %	294,7 %	7,6 %
Jämförelseindex*	-1,8 %	5,0 %	208,0 %	6,2 %
Differens	-0,8 %	-0,4 %	86,7 %	1,4 %

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

Ekonomisk utveckling

Ekonomisk statistik kom in något mixad i augusti där tendenserna kring riktningen i tillväxttakten skiljer sig en del mellan regionerna. Fallet i inflationstakten avtog under månaden.

Ledande konjunkturindikatorer, såsom t.ex. inköpschefsindex för tillverkningsindustrin, utvecklades på en fortsatt svag nivå globalt sett. Riktningen skilde sig dock mellan regionerna. I Sverige föll inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin ytterligare till 45,8 jämfört med 48,0 föregående månad. Delindexet för ordergång föll till 41,2 (47,2) och stod därmed för det största negativa bidraget. I USA steg ISM indexet till 47,6 jämfört med 46,4 föregående månad. Även i eurozonen ökade inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 43,5 från låga 42,7 föregående månad. I Kina steg däremot Caixin inköpschefsindex till 51,0, jämfört med 49,3 månaden innan.

Den senaste inflationsstatistiken indikerar att fallet i inflationstakten avtagit i några av de viktigaste regionerna runt om i världen. I eurozonen låg KPI (preliminär) oförändrad på 5,3 procent i augusti, jämfört med månaden innan. I USA steg den sk. kärn-PCE deflatorn till 4,2 procent, jämfört med 4,1 procent föregående månad. Denna datapunkt anses ofta vara den amerikanska centralbanken FED:s mest prioriterade prisindikator för att bedöma inflationsutvecklingen.

Långa marknadsräntor steg på bred front under augusti. Den svenska Riksbankens nästa policymöte äger rum den 21 september. Under augusti valde bl.a. de norska och brittiska centralbankerna att fortsätta höja sina respektive styrräntor med 25 punkter.

Marknadsutveckling

Under augusti månad steg långa marknadsräntor i allmänhet, vilket påverkade delar av aktiemarknaden negativt.

Avkastningen på Stockholmsbörsen sjönk med -3,7 procent i augusti, vilket innebär att uppgången för helåret nu är 6,8 procent. Globala aktieindex steg 1,7 procent och är därmed upp 22,1 procent hittills i år. I USA steg avkastningen 2,4 procent under månaden, vilket innebär en uppgång på 23,4 procent i år. Europa sjönk 1,4 procent och är därmed upp 20,5 procent hittills i år. Norden steg 1,8 procent (alla index omräknade till SEK).

De svenska småbolagen utvecklades i allmänhet svagare (CSXSE -4,4 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 -2,9 procent) under augusti.

Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 16 punkter till 4,10 procent. Den tyska motsvarande föll 2 punkter till 2,44 procent medan den svenska tioåringen steg 22 punkter till 2,74 procent.

Den svenska Kronan fortsatte försvagas med 2,6 procent mot Euro till 11,88 och med 3,3 procent mot US-Dollarn till 10,87. Priset på Brentolja fortsatte stiga 1,5 procent till USD 86,88/fat. Priserna på Koppar och Zink sjönk däremot med 4,5 respektive 5,9 procent.

På övergripande nivå har prognoserna för de svenska bolagens vinstförväntningar 2023 och 2024 inte rört sig speciellt mycket den senaste tiden. Detta innebär att värderingen av Stockholmsbörsen kommit ned ytterligare senaste månaden.

Fondens utveckling

Cliens Mixfond A hade under månaden en negativ avkastning om 2,6 procent, medan jämförelseindex tappade 1,8 procent. Augusti blev årets sämsta börs månad för Stockholmsbörsen, med SIXRX index ner 3,7 procent och fonden har nu en försiktigare allokering med 55% aktievikt i slutet av månaden.

Sedan start den 31 december 2004 har fonden avkastat 294,7 procent vilket är 86,7 procentenheter bättre än jämförelseindex.

De största positiva bidragsgivarna till fonden var Fabega, Nordea och Epiroc medan bolag med högre multiplar såsom Nibe och Lifco visade svagast utveckling under månaden när långräntor steg. Likaså utvecklades de svenska småbolagen något svagare än de stora bolagen.

Instalco föll kraftigt på en stabil rapport, där marknaden nu prisar in en kraftigt försämrad byggkonjunktur. Vi passade på att köpa tillbaka en större position i aktien då vi tycker att en försämrad byggkonjunktur återigen är inprisad i aktien. Vi fortsatte att ta hem vinst i Lagercrantz och Lifco.

Fondens räntedel gynnades av god efterfrågan på kreditrisk och obligationer med rörlig ränta (FRN) utvecklades starkt. Däremot missgynnades den av stigande underliggande räntor.

Största positiva bidragsgivare var innehav i obligationer utgivna av Castellum, Fabega och Holmen. De enda negativa bidragen kom från innehav i FastPartner, Kommuninvest och Göteborgs stad. Fonden deltog en ny obligationsemission från Nibe. Andelen hållbara obligationer uppgick till 34 procent vid månadsskiftet. Den genomsnittliga kreditratingen motsvarade A.

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 kontaktuppgifterna nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of:

