



Johanna Ahlqvist
Förvaltare, Cliens Mixfond

Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens Mixfond

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2024 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Mixfond A	-1,1 %	-1,1 %	326,7 %	7,9 %
Jämförelseindex*	-0,7 %	-0,7 %	228,8 %	6,4 %
Differens	-0,4 %	-0,4 %	97,9 %	1,5 %

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

Inledningen av 2024 präglades av statistik som indikerade att konjunkturedgången har bromsat upp. Samtidigt fortsätter inflationen att falla tillbaka, om än i långsammare takt än tidigare. Den geopolitiska konflikten kring Röda Havet bevakas noga. En eskalering i regionen skulle kunna medföra att fler containerrederier väljer att styra om sina fartygsrutter och gå via Godahoppsudden i stället, med längre ledtider och högre kostnader som direkta ekonomiska konsekvenser.

Inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin studsade upp från låga nivåer globalt. I USA steg ISM index till 49,1 jämfört med 47,1 i december. Även i eurozonen ökade inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 46,6 (44,4), medan motsvarande index i Sverige sjönk till 47,1 från 48,6 månaden innan. Trots fallet i Sverige är tremånaders snittet upp och låg i denna mätning på 48,2, vilket indikerar att konjunkturbotten i industrin har passerats. I Kina var Caixin inköpschefsindex för tillverkningsindustrin oförändrat på 50,8.

I skrivande stund har den svenska Riksbanken lämnat besked att reporäntan lämnas oförändrad på 4,0 procent. Budskapet från riksbankschef Erik Thedén var att risken minskat att inflationen biter sig fast på en allt för hög nivå. Därmed kan styrräntan komma att sänkas tidigare än vad som indikerades vid mötet i november.

Även amerikanska FED valde att behålla målintervallet för styrräntan oförändrat på 5,25-5,50 procent. Retoriken från centralbankschefen J. Powel var att toppen för styrräntan troligen är nådd och att det sannolikt är befogat att börja lätta på penningpolitiken under 2024.

Marknadsutveckling

Stockholmsbörsen inledde det nya året något avvaktande. Fullt logiskt efter den kraftiga börsuppgången under avslutningen av 2023, som resulterade i att aktiemarknaderna blev väldigt överköpta.

Avkastningen på Stockholmsbörsen var -1,7 procent i januari. Globala aktieindex avkastade 4,4 procent under månaden. I USA steg aktiemarknaden 4,9 procent, Europa var upp 4,2 procent och Norden steg 4,4 procent (alla index omräknade till SEK).

De svenska småbolagen utvecklades svagare (CSXSE -2,4 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 -1,6 procent) under januari. Räntor steg i allmänhet under månaden, drivet av tecken på att inflationsnedgången bromsade in något. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 8 punkter till 3,95 procent. Den tyska motsvarande var upp 13 punkter till 2,13 procent, medan den svenska tioåringen steg 16 punkter till 2,23 procent. Den svenska Kronan försvagades med 0,8 procent mot Euron till 11,22 och med 4,3 procent mot US-Dollarn till 10,41.

I råvarumarknaden steg priset på Koppar med 0,4 procent medan Zink sjönk 4,6 procent. Priset på Brentolja steg 5,5 procent till USD 81,93/fat.

Bolagens rapportering av helårsbokslut påbörjades i januari. Några initiala iakttagelser är att efterfrågan inom industrin till viss del mattas av, i linje med vad ledande tillväxtindikatorer signalerat under en tid. Samtidigt pressas vinstmarginalerna något av att den positiva effekten av tidigare prishöjningar nu börjat avta i omfattning.

Fondens utveckling

Mixfonden avkastade -1,1% i januari, jämfört med jämförelseindex på -0,7%. Sedan start den 31 december 2004 har fonden avkastat 326,7 procent, 97,9 procentenheter bättre än jämförelseindex.

Vi tog ner aktievikten mot slutet av december efter två starka börs månader och vi bibehöll en något lägre nivå och stängde januari på 58% aktier.

SCA är ett nytt innehav i fonden där vi såg en bra ingångsnivå efter att en blankarrapport fått avtryck på aktien. SCA är ett mycket välskött bolag med stora skogstillgångar framför allt i norra Sverige. Efter en investeringsperiod och ökade prisnivåer på flera håll ser vi goda möjligheter för fortsatt ökade kassaflöden framöver.

Lime, SEB och Beijer ref blev de största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning. Hexagon och Vitrolife var två av fondens största negativa bidragsgivare men har i skrivande stund levererat bra kvartalsrapporter, vilket gjort att de återhämtat sig starkt i början av februari.

Fondens räntedel gynnades av stark efterfrågan på företagsobligationer, men missgynnades av högre underliggande räntor. Största positiva bidragsgivare var innehav i obligationer utgivna av FastPartner, Stora Enso och Länsförsäkringar Bank. Största negativa bidrag kom från innehav i Stadshypotek och Kommuninvest. Fonden deltog i en ny obligationsemission från Castellum (grön).

Vi bedömer att inflation och konjunkturutveckling kommer fortsätta att mattas av och att styrräntesänkningar rycker allt närmare. Portföljens ränteduration hölls relativt kort inledningsvis för att sedan förlängas något vid månadsskiftet. Andelen hållbara obligationer uppgick till 36 procent och 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 kontaktuppgifter nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of:

