



Johanna Ahlqvist
Förvaltare, Cliens Mixfond

Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens Mixfond

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2023 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Mixfond A	-2,1 %	0,9 %	280,9 %	7,4 %
Jämförelseindex*	-1,5 %	2,6 %	201,0 %	6,0 %
Differens	-0,6 %	-1,7 %	79,9 %	1,4 %

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

Ekonomisk utveckling

Ledande tillväxtindikatorer såsom t.ex. inköpschefsindex för tillverkningsindustrin mjuknade återigen i viktiga världsregioner under oktober. Det amerikanska ISM indexet föll till 46,7 jämfört med 49,0 månaden. Även i Kina sjönk inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin (NBS) till 49,5, jämfört med 50,2 i oktober. I Eurozonen steg däremot motsvarande index marginellt till 43,1 (43,0) i oktober.

Även i Sverige steg inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 45,7 jämfört med 43,4 föregående månad. För svensk del var oktober den femtonde månaden i rad utanför tillväxtzonen. Industriföretagens produktionsplaner steg dock påtagligt i oktober och delindexet noterades till 55,2 (51,8).

Den senaste inflationsstatistiken indikerar att pristrycket fortsätter att avta både i Europa och USA. I eurozonen sjönk kärn-KPI (preliminär siffra) till 4,2 procent jämfört med 4,5 procent månaden innan. I USA föll den sk. kärn-PCE deflatorn till 3,7 (3,9) procent, vilket var den lägsta nivån sedan maj 2021. Denna datapunkt anses ofta vara den amerikanska centralbanken FED:s mest prioriterade prisindikator för att bedöma inflationsutvecklingen.

I skrivande stund har den amerikanska centralbanken FED annonserat att de lämnat styrrentan oförändrad. Den kraftiga uppgången i marknadsräntor bedöms av FED ha en avkylande effekt på ekonomisk tillväxt och inflation. Huruvida det kommer att krävas någon ytterligare styrrentehöjning eller ej, vilar i stor utsträckning på om marknadsräntorna fortsätter ligga kvar på tydligt åtstramande nivåer eller ej. Även ECB lämnade, enligt förväntningarna, styrrentan oförändrad vid senaste centralbanksmötet.

Marknadsutveckling

Aktiemarknaderna fortsatte att utvecklas svagt i stora delar av världen under oktober. Avkastningen på Stockholmsbörsen var -3,5 procent, vilket innebär att uppgången för helåret nu är 1,0 procent. Globala aktieindex föll 0,6 procent och är därmed upp 15,7 procent hittills i år. I USA steg avkastningen 0,2 procent under månaden, medan avkastningen i Europa sjönk 0,4 procent. Norden föll 0,9 procent (alla index omräknade till SEK).

De svenska småbolagen utvecklades något bättre (CSXSE -3,2 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 -3,5 procent) under oktober.

Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan fortsatte stiga med 33 punkter till 4,91 procent. I Europa var utvecklingen för räntor mer sidledes. Den tyska tioåringen sjönk 4 punkter till 2,77 procent och den svenska motsvarande steg 2 punkter till 2,98 procent.

Den svenska Kronan försvagades återigen, trots Riksbankens besked i september om att sälja 8 miljarder US dollar och 2 miljarder Euro för att valutasäkra en del av valutaservisen. Kronan sjönk med 2,7 procent mot Euron till 11,81 och med 2,6 procent mot US-Dollarn till 11,12. Råvarupriser föll i allmänhet. Priset på Brentolja sjönk med 8,3 procent till USD 87,54/fat. Priset på Koppar föll 2,2 procent, medan Zink var ned med 8,5 procent.

När omkring 80 procent av de svenska företagen rapporterat sina delårsrapporter för det tredje kvartalet, kan vi konstatera att en klar majoritet av bolagen slagit vinstförväntningar så här långt.

Fondens utveckling

Cliens Mixfond A hade en avkastning om -2,1 procent, strax under vårt jämförelseindex som avkastade -1,5 procent. Sedan start den 31 december 2004 har fonden avkastat 280,9 procent vilket är 79,9 procentenheter bättre än jämförelseindex.

Rapportsäsongen innehöll något som vi länge väntat på att se: en avmattning i konjunkturen som kunde skönjas i sämre än förväntade orderböcker hos verkstadsbolagen.

Vi har haft en försiktig aktievikt under hösten, men efter ett par svaga börs månader (börsen är ner 9 procent på 3 månader) där vi nu har fått ner vinstförväntningar och värderingar ytterligare, samtidigt som inflationen fortsätter ner, tycker vi det är ett bra läge att sakteligen vikta upp aktier igen. Fonden ökade aktievikten till 57 procent mot slutet av månaden.

Nordnet, Lifco och Lime var de största positiva bidragsgivarna, alla med bolagsrapporter som överträffade förväntningarna. JM var den största negativa bidragsgivaren. Aktien handlas återigen på historisk låga nivåer och vi ser positivt på att analytiker äntligen sänkt sina vinstförväntningar för 2024.

Fondens räntedel gynnades av lägre underliggande räntor i kortare löptider och stabila kreditspreadar. Samtliga innehav bidrog positivt till fondens utveckling, med innehav i obligationer utgivna av Kommuninvest, Swedbank Hypotek och Göteborgs stad som de största bidragsgivarna. Fonden deltog i en ny obligationsemission från Stora Enso (grön).

Vid månadsskiftet uppgick andelen hållbara obligationer till 42 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:

