



Johanna Ahlqvist
Förvaltare, Cliens Mixfond

Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens Mixfond

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2023 (yt)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Mixfond B	1,4 %	6,1 %	335,8 %	8,4 %
Jämförelseindex*	0,4 %	5,0 %	208,1 %	6,4 %
Differens	1,0 %	1,1 %	127,7 %	2,0 %

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

I februari återupptogs räntehöjningarna av många centralbanker runt om i världen. Den svenska Riksbanken höjde reporäntan med 50 punkter till 3,00 procent vid mötet den 9 februari. Amerikanska FED höjde målintervallet för styrräntan med 25 punkter till 4,50-4,75 procent och europeiska ECB annonserade en höjning på 50 punkter. Inflationstatistik indikerar att ytterligare höjningar är att vänta vid kommande möten, från samtliga ovan nämnda centralbanker.

Även om inflationen har pressats tillbaka påtagligt från toppnivåerna, ligger den fortfarande långt över centralbankernas målnivåer. I eurozonen uppgick den preliminära mätningen för kärninflationen i februari till 5,6 procent, jämfört med 5,3 procent månaden innan. I USA fortsätter arbetsmarknaden att visa styrka vilket bekymrar amerikanska FED. Den amerikanska arbetslösheten väntas dock ha stigit marginellt i februari till 3,5 procent.

Sammantaget medförde den fortsatta höga inflationstakten att marknadsräntor i allmänhet steg kraftigt under februari.

Ledande konjunkturindikatorer fortsatte peka mot att fallet i tillväxttakten bromsar upp, åtminstone i närtid. I USA steg ISM index till 47,7 jämfört med 47,4 månaden innan. I eurozonen föll inköpschefsindexet däremot något till 48,5, vilket var i linje med analytikernas förväntningar. Motsvarande index i Sverige kom in oförändrat på 47 jämfört med månaden innan. Det svenska indexet för produktionsplaner steg däremot för tredje månaden i rad, vilket indikerar en mer positiv syn på tillväxtutsikterna i närtid. I Kina fortsatte återöppningen av samhället resultera i en tydlig återhämtning av ekonomisk aktivitet. Caixin inköpschefsindex steg till 51,6, upp från 49,2 i januari.

Marknadsutveckling

Februari var en månad med stora kursrörelser i kapitalmarknaderna. Stockholmsbörsen avkastade 1,2 procent och är därmed upp 9,2 procent i år. Globala aktieindex föll däremot 2,8 procent och är därmed upp 4,6 procent i år. Även i USA och Europa var avkastningen negativ i februari, i de regionerna föll börserna med 3,0 respektive 1,0 procent. Norden var upp 1,0 procent (alla index omräknade till SEK).

De svenska småbolagen utvecklades svagare (CSXSE +1,1 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 +1,4 procent) under januari. Räntor steg i allmänhet kraftigt under månaden, drivet av en fortsatt hög inflationstakt. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 39 punkter till 3,92 procent. Den tyska motsvarande var upp 36 punkter till 2,61 procent och den svenska tioåringen steg hela 60 punkter till 2,71 procent.

Den svenska Kronan förstärktes med 2,7 procent mot Euron till 11,06 och mot US-Dollarn med 0,2 procent till 10,39. Sveriges nye riksbankschef Erik Thedéen uttryckte under månaden att han vill se en starkare krona framåt.

Råvarupriser föll tillbaka under februari. Priset på Brentolja sjönk 1,3 procent till USD 83,99/fat. Priset på Koppar och Zink föll med 2,7 respektive 11,4 procent.

Bank och finans var starkaste sektor på Stockholmsbörsen, uppbackat av storbankernas övertygande delårsresultat som gynnats mycket av de stigande räntorna. Sämst utvecklades teknologisektorn.

Fondens utveckling

Cliens Mixfond B hade en fortsatt positiv utveckling i februari, med en positiv avkastning om 1,4 procent. Det var 1,0 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex, drivet av en hög aktievikt (som högst 67,5 procent under månaden) och generellt stark utveckling för fondens aktieinnehav. Sedan start har fonden avkastat 335,8 procent, vilket är 127,7 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex. Efter en stark rapportperiod och börsutveckling tog vi ned risken mot slutet av månaden. Allokeringen till aktier var 58,0 procent vid månadsskiftet.

I fondens aktiedel var månadens största positiva bidrag Addtech, Instalco (som är fondens nyaste tillskott) och Lifco. Alla tre kom in med starkare kvartalsrapporter än väntat, med stark organisk tillväxt och höjda estimat för 2023 som följd. Vi ökade vårt innehav i Instalco under månaden och minskade i cykliska namn såsom Sandvik, Investor och Atlas Copco.

Fondens räntedel gynnades av lägre kredit-spreadar, framför allt i fastighetssektorn, och högre Stibor-ränta, men missgynnades av kraftigt stigande underliggande räntor. Risk-sentimentet var med andra ord fortsatt starkt, medan det s.k. inflationsspöket skrämde upp förväntningarna om fortsatta större styrräntehöjningar från världens centralbanker.

Största positiva bidragsgivare var innehav i obligationer utgivna av Castellum, NP3 och Millicom. De största negativa bidragen kom från fastförräntade innehav i Swedbank Hypotek, Kommuninvest och Stadshypotek. Fonden deltog i en ny obligationsemission från Industrivärden. Andelen gröna obligationer i räntebenet uppgick till 22 procent vid månadsskiftet.

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:

