



Johanna Ahlqvist
Förvaltare, Cliens Mixfond

Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens Mixfond

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2023 (yt)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Mixfond B	1,9 %	8,5 %	345,9 %	8,5 %
Jämförelseindex*	1,8 %	7,0 %	213,9 %	6,4 %
Differens	0,1 %	1,5 %	132,0 %	2,1 %

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 fortsätter peka mot en tydlig konjunkturavmattning, samtidigt som många företag fortsätter uppvisa stark aktivitet i verksamheterna. En splittrad bild alltså.

Ledande konjunkturindikatorer såsom t.ex. inköpschefsindex för tillverkningsindustrin föll återigen tillbaka i stora delar av världen, dock ej i USA. Det amerikanska ISM indexet steg till 47,1 jämfört med 46,3 månaden innan. I eurozonen föll däremot inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 45,8, jämfört med 47,3 i mars. Även i Kina indikerades återigen en viss avmattning i ekonomisk aktivitet. Inköpschefsindex för industrin sjönk till 49,2, jämfört med 51,9 månaden innan.

I Sverige rapporterades ett oförändrat (45,5) inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin. Delindexen för ordergången och företagens orderstockar sjönk dock till de lägsta nivåerna på drygt två år.

Arbetsmarknaden fortsätter att vara mycket stark, inte minst i USA. En viktig anledning är sannolikt den fortsatt höga aktivitetsnivån och lönsamheten hos många företag. Den höga sysselsättningen är således ett fortsatt huvudbry för centralbankerna runt om i världen.

Sveriges Riksbank höjde reporäntan med 50 punkter i april till 3,50 procent. I skrivande stund har även den amerikanska centralbanken FED annonserat ytterligare en styrräntehöjning, denna gång med 25 punkter till 5-5,25 procent. Jerome Powell bekräftade samtidigt att FED plockat bort det tidigare uttalandet att ytterligare penningpolitisk åtstramning vore lämplig. Detta utesluter dock inte ytterligare räntehöjningar framåt, där utvecklingen på arbetsmarknaden kommer att vara en central beslutsfaktor även framåt.

Marknadsutveckling

April blev en stark börs månad både i Sverige och internationellt. Stockholmsbörsen avkastade 3,0 procent och är därmed upp 12,0 procent i år. Globala aktieindex steg 0,8 procent och har därmed avkastat 7,9 procent i år. Även på delmarknaderna USA och Europa var avkastningen positiv i april, i de regionerna steg börserna med 3,2 respektive 5,2 procent. Norden var upp 2,3 procent (alla index omräknade till SEK).

De svenska storbolagen utvecklades starkare (OMXS30 +3,2 procent) jämfört med de små bolagen (CSXSE +2,2 procent) under april.

Marknadsräntorna rörde sig betydligt mindre jämfört med månaderna innan. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan föll 5 punkter till 3,43 procent. Den tyska motsvarande var upp 2 punkter till 2,32 procent och den svenska tioåringen steg 2 punkter till 2,31 procent.

Den svenska Kronan förstärktes med 0,5 procent till 11,32 mot Euron, medan Kronan försvagades med 0,6 procent till 11,29 mot US-Dollarn.

Många råvarupriser föll tillbaka något under april. Priset på Brentolja sjönk 0,3 procent till USD 79,52/fat. Priset på Koppar och Zink föll med 4,7 respektive 10,1 procent.

April präglades av att många bolag presenterade delårsrapporterna för det första kvartalet. På en övergripande nivå har resultatutfallen så här långt överraskat positivt, såväl i Sverige som i exempelvis USA. Företag med ett starkt prisledarskap har fortsatt att gynnas av höjda priser mot slutkund, för att kompensera för kostnadsinflationen.

Fondens utveckling

Cliens Mixfond B hade en fortsatt positiv utveckling i april med en avkastning om 1,9 procent, 0,1 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex. Sedan start har fonden avkastat 345,9 procent, vilket är 132,0 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex.

Aktievikten låg kvar på 60 procent under månaden och vi gjorde relativt få justeringar i portföljen. Vi tog hem lite vinst i Lagercrantz som gått väldigt starkt och passade på att öka i våra innehav i Tomra och Nordnet.

För fondens aktieinnehav var Q1-rapporterna över lag väldigt starka där konjunkturavmattning lyser med sin frånvaro. Även om svaghet urskiljs på vissa håll i industrin kompenseras det så här långt av styrka i andra delar. Trots starka rapporter var mottagandet på börsen väldigt blandat, där marknaden onekligen börjar oroa sig för att det kommer bli skakigare framöver. Vi bibehåller därför en försiktig övervikt i aktier på 60 procent i nuläget.

Månadens största positiva bidrag kom från Atlas Copco, Investor och Addtech. De största negativa bidragen kom från Nibe, Beijer Ref och Tomra.

Fondens räntedel gynnades av lägre kredit-spreadar, men missgynnades av stigande underliggande räntor drivet av förnyat fokus på inflation och konjunkturindikatorer.

Största positiva bidragsgivare var innehav i obligationer utgivna av Idun Industrier, Holmen och Fabege. Inga innehav bidrog negativt under månaden. Fondens deltog i nya obligations-emissioner från Sveaskog och NP3 Fastigheter. Andelen gröna obligationer uppgick till 23 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 kontaktuppgifter nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of:

