



Johanna Ahlqvist
Förvaltare, Cliens Mixfond

Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens Mixfond

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2024 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Mixfond B	4,5 %	5,7 %	393,7 %	8,6 %
Jämförelseindex*	3,1 %	4,3 %	245,5 %	6,7 %
Differens	1,4 %	1,4 %	148,2 %	1,9 %

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

Ekonomisk utveckling

Ledande tillväxtindikatorer såsom inköpschefsindex för tillverkningsindustrin steg i de stora världsregionerna under mars. Parallellt med detta publicerades indikationer på att nedgången i inflationstakten avtagit något i, framför allt USA.

I Sverige steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 50,0 i mars, jämfört med föregående månads notering om 49,2. Delindex för produktion svarade återigen för det största positiva bidraget med en uppgång till 54,8 (50,0). I eurozonen steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 46,1 (45,7) och i USA steg ISM index till 50,3 jämfört med 47,8 månaden innan. I Kina steg Caixin inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 51,1 (50,9).

I den senaste inflationsmätningen för Sverige visade KPI en nedgång till 4,5 procent, jämfört med 5,4 procent månaden innan. I Eurozonen sjönk preliminärt KPI till 6,9 procent i mars, jämfört med 8,5 procent månaden innan. I USA visade däremot den senaste KPI mätningen en uppgång till 3,2 procent (3,1 procent). Även i den senaste amerikanska ISM siffran steg prisindex till 55,8 (52,5).

Många centralbanker, däribland FED och ECB, beslutade enligt förväntan att lämna styrräntor oförändrade i mars. Den amerikanska centralbankschefen J Powell uttalade dock att tydligare tecken på att inflationen pressas tillbaka krävs, innan det är dags för räntesänkningar. Detta medförde att marknadens förväntningar om en första räntesänkning från FED sköts framåt i tiden. Den svenska Riksbanken indikerade vid månadens möte att styrräntan kan komma att sänkas i maj eller juni, om inflationsutsikterna fortsätter vara gynnsamma.

Marknadsutveckling

Avkastningen på Stockholmsbörsen var 5,7 procent i mars. För helåret är avkastningen därmed 7,9 procent så här långt. Globala aktieindex avkastade 6,3 procent under månaden, vilket innebär en uppgång om 15,9 procent hittills i år. I USA steg aktiemarknaden 6,3 procent, Europa var upp 7,4 procent och Norden steg 6,7 procent (alla index omräknade till SEK).

De svenska småbolagen utvecklades ännu starkare (CSXSE) än de stora bolagen (OMXS30) under mars. Fastighetsbolagen var en starkt bidragande anledning till detta.

Oblighationsräntor vände generellt sett ner under månaden, framför allt i Europa där statistik indikerade att inflationen fortsätter att falla tillbaka. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan föll 18 punkter till 2,33 procent, medan den tyska motsvarande var ned 11 punkter till 2,27 procent. Den amerikanska tioåringen sjönk 5 punkter till 4,21 procent. Den svenska Kronan försvagades med 3,1 procent mot Euron till 11,55 och med 3,5 procent mot US-Dollarn till 10,69.

I råvarumarknaden steg priset på Koppar med 4,3 procent medan Zink var upp 0,5 procent. Priset på Brentolja steg 4,3 procent till USD 87,42/fat.

Samtliga sektorer på Stockholmsbörsen gav positiv avkastning under mars. Allra starkast utvecklades bolag inom råvaror och industri, drivet av förväntningar om att tillväxten bottnar ur på en relativt god nivå. Även fastighetsaktier steg generellt, efter förhoppningar om att vi närmar oss den första räntesänkningen från svenska Riksbanken.

Fondens utveckling

Mixfonden avkastade 4,5 procent i mars, 1,4 procentenheter bättre än jämförelseindex där vi drog fördel av en hög aktievikt (68 procent mot slutet av månaden) i en fortsatt stark börs. Vi har nu stängt årets första kvartal där fonden avkastat 5,7 procent, vilket var bättre än vårt jämförelseindex som var upp 4,3 procent i år.

Tomra blev den största positiva bidragsgivaren för andra månaden i rad följt av fondens nyaste innehav SCA där aktien fått stöd av förbättrat prismomentum i bolagets tidigt cykliska produkter. NIBE var fondens enda negativa bidragsgivare under månaden där euromarknaden för värmepumpar är fortsatt svag drivet av avvaktn inför nya subventioner. Utan större subventioner och med lägre gaspriser har konsumenten lite incitament att köpa värmepumpar i det korta perspektivet.

Vi har haft en hög aktievikt under första kvartalet vilket har gynnat fonden men efter en väldigt stark start på börsåret 2024 där vi vanligtvis går in i en svagare börsäsong framåt senvåren står vi allt närmare dörren att minska aktievikten.

Fondens räntedel gynnades av både sjunkande räntor och stark efterfrågan på kreditrisk. Största positiva bidragsgivare var innehav i fastförräntade obligationer utgivna av Kommuninvest, Stadshypotek och Göteborgs stad. Fonden deltog i nya obligationsemissioner från Hufvudstaden, Castellum, Nibe, Electrolux Professional och Lantmännen.

Vid månadsskiftet uppgick räntedurationen till 1,2 år. 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:

