



Wilhelm Högröm
Fövaltare, Cliens Mixfond

Carl Sundblad
Fövaltare, Cliens Mixfond

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2019 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Mixfond A	3,9 %	3,9 %	215,6 %	8,5 %
Jämförelseindex*	3,7 %	3,7 %	131,8 %	6,2 %
Differens	0,2 %	0,2 %	83,8 %	2,3 %

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida www.cliens.se

Morningstarkategori: Blandfond - SEK, aggressiv

* Jämförelseindex - 50 % SIX Return Index / 50 % OMRX T-Bill

** Fonden startades 2004-12-31

Ekonomisk utveckling

Den ekonomiska statistiken under månaden kom överlag in en aning lägre än tidigare. Det amerikanska ISM indexet kom in på 54,1 från jämfört med föregående månads nivå 57,7. Nivån indikerar dock tydligt ekonomisk expansion, dock en aning svagare än föregående månad även denna gång.

I Europa sjönk inköpschefsindex till 50,5 vilket även här indikerar expansion, dock en aning svagare än tidigare. Amerikansk sysselsättning kom in starkt medan kinesisk statistik överlag kom in som förväntat.

På nyhetsfronten kretsade det mesta kring den amerikanska nedstängningen av statsapparaten som nu har fått ett slut, dock kan glädjen bli kortvarig då det fortfarande råder oenighet om budgeten. För europeisk del kommer fokus ligga på utvecklingen i Storbritannien och förhandlingarna kring EU-utträdet som nu går in i sin intensivaste fas.

I räntemarknaden beslutade både ECB och amerikanska Federal Reserve om att lämna sina respektive styrräntor oförändrade. Räntor på tioåriga statsobligationer föll överlag under månaden med den största rörelsen i Tyskland om 15 räntepunkter, vilket också nu är vad den tyska 10-åriga statsobligationer avkastar efter månadens halvering av räntenivån.

Den svenska kronan försvagades jämfört med de flesta större valutor.

Råvarumarknaden rekylerade kraftigt uppåt efter en svag avslutning på förra året. Det breda råvaruindexet CRB Index steg med 6 procent och oljan (Brent) steg med hela 17,2 procent. Guldpriset steg med 3,2 procent.

Marknadsutveckling

Börsåret 2019 har startat mycket starkt och globala aktieindex steg under januari med 9,8 procent. I USA steg aktiemarknaden 9,9 procent, medan Europa var upp 7,3 procent. Norden steg 8,2 procent (alla index omräknade till SEK). I Sverige steg aktiemarknaden 7,8 procent under månaden.

Räntorna har under början av året fallit tillbaka i stora delar av världen. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan sjönk under månaden med 5 punkter till 2,64 procent, medan den tyska motsvarande föll med 15 punkter till 0,10 procent. Den svenska 10-åringen sjönk 7 punkter till 0,39 procent. US-dollar stärktes något mot Euron medan den svenska Kronan försvagades mot relevanta valutor. Mot USD föll Kronan med 0,5 procent till 9,02 och mot Euron sjönk Kronan med 2,4 procent till 10,38. Råvarupriser steg under januari. Priset på Brentolja ökade med 17,2 procent till USD 62,28/fat. Kopparkpriset steg 3,4 procent och Zink steg 8,4 procent.

Den kraftiga börsuppgången i januari innebär att ungefär halva indexfallet från den förra toppnoteringen den 3 oktober förra året nu är återhämtat. En viktig drivkraft för återhämtningen har varit det faktum att flera företrädare för den amerikanska centralbanken uttalat en mer pragmatisk och försiktig hållning till att fortsätta höja styrräntan, med fallande marknadsräntor som följd. Diskussionerna relaterade till handelskriget mellan USA och Kina uppfattas också som allt mer konstruktiva. Företagen tycks heller ännu inte se några tydliga tecken på avmattning i efterfrågan, vilket bidragit till stigande aktiekurser i samband med många kvartalsrapporter.

Fondens utveckling

Cliens Mixfond A hade under månaden en avkastning om 3,9 procent, vilket var bättre än jämförelseindex som avkastade 3,7 procent under månaden. Sedan start den 31 december 2004 har fonden avkastat 215,6 procent vilket är 83,8 procentenheter bättre än jämförelseindex.

Den största positiva bidragsgivaren till fondens avkastning var Essity, följt av Elekta och Balder. NCC var månadens sämsta bidragsgivare.

Största köp under månaden gjordes i investmentbolaget Investor samt Hexagon och Volvo. Vi minskade innehaven i NCAB, Ericsson och Trelleborg.

Vid slutet av månaden hade fonden en aktievikt om ca 48,4 procent vilket är en liten ökning från föregående månad men en fortsatt relativt försiktig aktievikt.

Marknaden slits nu mellan de relativt starka bolagsrapporterna som börjat komma för förra årets sista kvartal samt den fortsatt svaga makrostatistiken som fortsätter att komma in relativt svagt. En något försiktigare amerikansk centralbank gav dock stöd mot slutet av månaden och januari kom därmed att bli nästan lika bra som december blev dålig.

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:

