



Johanna Ahlqvist  
Förvaltare, Cliens Mixfond

Wilhelm Högström  
Förvaltare, Cliens Mixfond

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2021 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Mixfond A	-3,3 %	8,3 %	310,4 %	8,8 %
Jämförelseindex*	-3,1 %	11,5 %	212,3 %	7,0 %
Differens	-0,2 %	-3,2 %	98,1 %	1,8 %

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida [www.cliens.se](http://www.cliens.se)  
 Morningstarkategori: Blandfond - SEK, aggressiv  
 \* Jämförelseindex - 50 % SIX Return Index / 50 % OMRX T-Bill  
 \*\* Fonden startades 2004-12-31

### Ekonomisk utveckling

September månad präglades av fokus på statistik relaterad till störningar i olika leveranskedjor, fortsatt komponentbrist och stigande energipriser. Europeiska energipriser nådde nya rekordnivåer under månaden, drivet av låga nivåer av gas- och oljelager, svag vind samt stigande priser på olja och gas.

En vacklande kinesisk fastighetsmarknad stod också i fokus efter att landets näst största bostadsutvecklare Evergrande annonserade en mycket ansträngd finansiell ställning där hela bolaget riskerar att behöva försättas i konkurs.

I eurozonen fortsatte inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin att sjunka och noterade 58,6 (61,4) för september. I USA steg däremot motsvarande index till 61,1 (59,9), vilket också var över konsensusprognosen på 59,6. Arbetslösheten sjönk i USA från 5,4 till 5,2 procent. I Sverige steg inköpschefsindexet för industrin till 64,6 (60,1) i september, medan motsvarande index för det tredje kvartalet som helhet sjönk jämfört med det andra kvartalet. I Kina steg inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin (Caixin) något till 50 (49,2).

De största centralbankerna beslutade att behålla sina styrräntor oförändrade, vilket även Sveriges Riksbank beslutade. Den amerikanska centralbanken indikerade under månaden att den framtida nedtrappningen av penningpolitiska stimulanser kommer att inledas inom kort, möjligen redan efter kommande mötet i november. Beträffande styrräntan anser nu hälften (två fler än tidigare) av alla FED ledamöter att räntan bör höjas mot slutet av 2022. Sammantaget steg marknadsräntor runt om i världen under månaden.

### Marknadsutveckling

Efter knappt ett år med kraftigt stigande aktiekurser, föll Globala aktieindex i september med 2,6 procent. Avkastningen för helåret så här långt är 20,6 procent. I USA föll aktiemarknaden 3,2 procent, Europa var ned 3,9 procent och Norden sjönk 4,9 procent (alla index omräknade till SEK). Stockholmsbörsen var ännu svagare och föll (från höga nivåer) 6,2 procent, avkastningen för helåret är därmed 24,0 procent.

De svenska småbolagen (CSX -8,3 procent) presterade klart sämre än de stora bolagen (OMXS30 -3,8 procent) under månaden. Räntor steg i allmänhet kraftigt under september. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan var upp 25 punkter till 1,53 procent. De tyska och svenska motsvarigheterna steg 23 punkter till -0,19 respektive 0,39 procent. Den svenska Kronan försvagades 0,6 procent mot Euron till 10,14, men stärktes 2,3 procent mot US-dollar till 8,79.

Priset på Brentolja steg kraftigt, 7,6 procent till USD 78,56/fat medan priserna på Koppar och Zink föll med 6,1 respektive 0,6 procent. Flera bolag runt om i världen annonserade vinstvarningar mot bakgrund av komponentbrist och stigande leveranskostnader (i Sverige vinstvarnade Traton och Husqvarna). Vi fortsätter följaktligen att fokusera på dessa faktorer inför de stundande delårsrapporterna för det tredje kvartalet. Avkastningen mellan sektorer skilde sig markant när marknaderna föll under månaden. Sämst utvecklades kraftsektorn (-15,6 procent), IT (-10 procent) och råvarusektorn (-8,8 procent). Bäst klarade sig energisektorn (+20,5 procent), telekom (-2 procent) och hälsovårdssektorn (-2,3 procent).

### Fondens utveckling

Cliens Mixfond A hade under månaden en negativ avkastning om 3,3 procent, vilket var marginellt sämre än jämförelseindex som tappade 3,1 procent. September blev årets sämsta börs månad hittills med SIX Return index ner 6,2 procent och vi bibehöll en försiktig allokering med 51% aktievikt under månaden. Sedan start den 31 december 2004 har fonden avkastat 310,4 procent vilket är 98,1 procentenheter bättre än jämförelseindex. Johanna Ahlqvist sköter numera aktiedelen i Cliens Mixfond. Hon kommer närmast från SEB och anslöt till Cliens under sommaren.

Under månaden har vi deltagit i två börsintroduktioner, elbilsbilarbolaget CTEK och i Cary Group (Ryds bilglas). De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning kom dels från dessa två börsintroduktioner samt från befintliga innehav av mer defensiv karaktär; AstraZeneca, SEB och Nordea. De mindre bolagen utvecklades sämre än börsens större bolag under månaden. Innehaven i Vimian, Investor, Balder och Addtech var de största negativa bidragsgivarna till fondens avkastning under månaden.

Förutom deltagande i börsintroduktionerna har vi dessutom investerat i Hexagon och Nordea samt ökat vår andel i Investor, Atlas Copco och AstraZeneca. Vi har sålt hela innehaven i AAK och Securitas och skalat ner vår andel i handelsbolagen Addtech, Lifco och Indutrade efter stark kursutveckling.

I fondens räntedel utökade vi befintliga exponeringar mot investmentbolagen Latour och Storskogen samt deltog i en ny grön emission från Trelleborg.