



Johanna Ahlqvist
Förvaltare, Cliens Mixfond

Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens Mixfond

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2023 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Mixfond A	4,6 %	4,6 %	294,9 %	7,9 %
Jämförelseindex*	4,5 %	4,5 %	206,7 %	6,4 %
Differens	0,1 %	0,1 %	88,2 %	1,5 %

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

Ekonomisk utveckling

Inledningen av 2023 präglades av statistik som indikerade att inflationen fortsatte pressas tillbaka från de mest extrema nivåerna vi såg under 2022. Enligt preliminära data föll inflationen i eurozonen till 8,5 procent i januari, jämfört med 9,2 procent månaden innan. Detta indikerar den lägsta inflationssiffran i regionen på åtta månader. I USA uppmättes en inflation på 6,4 procent för december (7,1 procent). Kärninflationen uppmättes till 5,7 procent (6,0 procent). Fallande inflation var en huvudsaklig katalysator för kraftigt fallande obligationsräntor under månaden.

Ledande konjunkturindikatorer vände upp i stora delar av världen i januari. I Sverige steg inköpschefsindexet för industrin till 46,8, jämfört med 45,9 månaden innan. Detta var första mätningen på 11 månader där index ökade. Även i eurozonen steg motsvarande index till 48,1 jämfört med 47,8 föregående månad. I USA föll däremot ISM index mer än förväntat till 47,4 (48,4). I Kina indikerades, precis som Europa en stigande aktivitet. Caixin inköpschefsindex för tillverkningsindustrin steg till 49,2, jämfört med 49 månaden innan. Inom tjänstesektorn påvisades en stark återhämtning efter de avecklade covidrestriktionerna.

I skrivande stund har flera centralbanker lämnat nya besked kring styrräntor. Amerikanska FED höjde målintervall för styrräntan med 25 punkter till 4,50-4,75 procent. Detta innebar alltså en reducerad höjningstakt. Europeiska ECB annonserade en höjning på 50 punkter och indikerade samtidigt en intention att höja med ytterligare 50 punkter vid mötet i mars. Den svenska Riksbanken väntas i sin tur höja styrräntan vid mötet den 9 februari.

Marknadsutveckling

Med en avkastning på 7,9 procent steg Stockholmsbörsen mest av samtliga nordiska aktiemarknader (även mer än MSCI Global) i januari. Globala aktieindex avkastade 7,6 procent under månaden. I USA steg aktiemarknaden 6,6 procent, Europa var upp hela 11,8 procent och Norden steg 4,5 procent (alla index omräknade till SEK).

De svenska småbolagen utvecklades starkare (CSXSSE +8,5 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 +7,6 procent) under januari.

Räntor föll i allmänhet kraftigt under månaden, drivet av tecken på att inflationen fortsätter falla tillbaka. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan föll 30 punkter till 3,53 procent. Den tyska motsvarande var ned 32 punkter till 2,25 procent, medan den svenska tioåringen sjönk 35 punkter till 2,11 procent. Den svenska Kronan försvagades med 2,3 procent mot Euron till 11,37, medan den stärktes med 0,2 procent mot US-Dollarn till 10,42.

Råvarupriser steg i allmänhet efter att aktiviteten i Kina fortsatte stiga mot bakgrund av de avecklade covidrestriktionerna. Priset på Brentolja steg 0,2 procent till USD 85,1/fat. Priset på Koppars och Zink steg med 10,0 respektive 13,8 procent.

Bolagens rapportering av helårsbokslut påbörjades i januari. Några initiala iakttagelser är att efterfrågan inom industrin håller uppe väl, samtidigt som vinstmarginalerna pressas något av stigande kostnader. Bankernas intjäningsgynnas som förväntat av stigande räntor. Totalt sett har resultaten så här långt överraskat på uppsidan.

Fondens utveckling

Cliens Mixfond A hade en stark start på året med en positiv avkastning om 4,6 procent. Från och med 1 januari jämförs fondens räntebemot Solactive SEK IG Credit Index (tidigare OMRX T-Bills) för att bättre spegla räntebenetns inriktning och karaktär. Fondens jämförelseindex är således 50 procent SIXRX och 50 procent Solactive SEK IG Credit Index. Under januari utvecklades fonden något bättre än det nya jämförelseindexet. Sedan start har fonden avkastat 294,9 procent, vilket är 88,2 procentenheter mer än fondens jämförelseindex.

Aktieandelen ökade till 59 procent mot slutet av månaden. Aktiebenebets största positiva bidrag kom från Investor, Nibe, Addtech och ABB. Nästintill samtliga aktieinnehav bidrog positivt under månaden. Vi ökade på fondens innehav i EQT och skalade ner innehavet i Atlas Copco.

Fondens räntedel gynnades av både lägre underliggande räntor och kreditspreadar. I samband med bytet av jämförelseindex för räntebenet, avyttrade vi innehavet i fonden Cliens Företagsobligationer i sin helhet. För att bibehålla räntebenebets exponering mot ränteduration investerades frigjorda medel istället i enskilda fastförräntade obligationer utgivna i SEK.

Största positiva bidragsgivare, förutom innehavet i Cliens Företagsobligationer (före avyttringen), var innehav i obligationer utgivna av Kommuninvest, Stadshypotek och Swedbank Hypotek. De minst positiva bidragen kom från innehav i SBAB, SSAB och LKAB. Fonden deltog i en ny obligationsemission från SBAB.

Andelen gröna obligationer i räntebenet 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 kontaktuppgifterna nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of:

