



Johanna Ahlqvist
Förvaltare, Cliens Mixfond

Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens Mixfond

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2023 (yt)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Mixfond A	0,4 %	6,6 %	302,3 %	7,9 %
Jämförelseindex*	0,1 %	5,1 %	208,2 %	6,4 %
Differens	0,3 %	1,5 %	94,1 %	1,5 %

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

Mars månad kom att präglas av bankkrisen kopplad till i första hand ett antal amerikanska banker, samt schweiziska Credit Suisse som sedermera kom att övertas av UBS. Likviditets- och soliditetsproblem hos dessa banker fick spridningseffekter till kapitalmarknaderna och såväl amerikanska FED såsom den schweiziska centralbanken var djupt inblandade i hanteringen av de krisande bankerna.

Amerikanska FED valde att höja styrräntan med 25 punkter till 4,75-5,00 procent vid räntemötet i mars. I samband med mötet uttryckte också centralbankschefen J Powell att FED:s huvudscenario utgår från att inga räntesänkningar kommer att ske under 2023, vilket skiljer sig påtagligt jämfört med förväntningarna i räntemarknaden. Europiska ECB höjde vid sitt månadsmöte räntan med 50 punkter.

Mot bakgrund av den allvarliga bankoron nåddes under månaden en överenskommelse mellan FED, ECB, Bank of England, Bank of Japan och Swiss National Bank om en samordning för att öka tillgången till likviditet.

Ledande konjunkturindikatorer föll återigen tillbaka något. I USA sjönk ISM index till 46,3 jämfört med 47,7 månaden innan. I eurozonen föll inköpschefsindexet till 47,3 (48,5), vilket dock var marginellt högre än analytikernas förväntningar på 47,1. Motsvarande index i Sverige föll till 45,7 jämfört med 46,9 månaden innan. Det svenska delindexet för orders sjönk ännu mer till 44,1. Även i Kina backade Caixin inköpschefsindex till 50,0, ned från 51,7 i februari. Vid årets nationella folkongress i Peking presenterades ett nytt ekonomiskt tillväxtmål om 5 procent för 2023.

Marknadsutveckling

Kapitalmarknaderna fortsatte utvecklas slagit under februari. Total sett avkastade Stockholmsbörsen -0,4 procent under månaden och är därmed upp 8,7 procent i år. Globala aktieindex steg 2,3 procent, avkastningen är därmed upp 7,0 procent i år. Även i USA och Europa var avkastningen positiv i mars, i de regionerna steg börserna med 2,8 respektive 3,6 procent. Norden var upp 1,8 procent (alla index omräknade till SEK).

De svenska småbolagen utvecklades svagare (CSXSE -1,3 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 +0,9 procent) under mars. Turbulensen i det finansiella systemet globalt medförde att räntor föll kraftigt i mars. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan sjönk 44 punkter till 3,48 procent. Den tyska motsvarande var ned 31 punkter till 2,30 procent och den svenska tioåringen föll 42 punkter till 2,29 procent.

Den svenska Kronan försvagades med 1,9 procent mot Euron till 11,27 medan Kronan stärktes med 0,4 procent mot US-Dollarn till 10,35. Priset på Brentolja sjönk ytterligare 5,4 procent till USD 79,4/fat. Priset på Koppar steg 0,6 procent, medan Zink föll med 2,8. Månaden karaktäriserades av att oron i det finansiella systemet ökade signifikant när de två amerikanska bankerna Silicon Valley Bank och Signature Bank gick omkull. Kort därefter drabbades schweiziska Credit Suisse av finansiella problem och banken övertogs under turbulenta förhållanden av UBS. Den internationella spridningseffekten medförde att finans (bank och fastigheter) blev svagaste sektor på Stockholmsbörsen under månaden.

Fondens utveckling

Cliens Mixfond A hade en fortsatt positiv utveckling i mars, med en avkastning om 0,4 procent. Det var 0,3 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex. Sedan start har fonden avkastat 337,4 procent, vilket är 129,2 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex.

Efter att ha minskat vår aktievikt under februari ökade vi vikten något i mars när börsen initialt vände ner till följd av marknadens oro för en eventuell finanskris. Aktievikten var som lägst 55 procent under mars och stängde månaden på 59 procent.

I fondens aktiedel ökade vi på våra innehav i Nibe och Hexagon, medan vi minskade vår exponering i bank där vi oaktat oron i det finansiella systemet inte längre ser samma positiva drivkrafter i form av stigande räntor.

Vi var även med i den sedan tidigare annonserade företrädesemissionen i Beijer Ref, som därmed finansierade sitt plattformsförvärv i USA. Det stärker bolagets tillväxtresa framöver, som i stort är drivet av energiomställningen.

Månadens största positiva bidrag kom från Beijer Ref, Lagercrantz och Nibe. De största negativa bidragen kom från EQT och SEB.

Fondens räntedel gynnades av lägre underliggande räntor, men missgynnades av högre kreditspreadar, speciellt inom bank och fastigheter.

Största positiva bidragsgivare var innehav i obligationer utgivna av Kommuninvest och Swedbank Hypotek. De största negativa bidragen kom från innehav i FastPartner, Castellum och Länsförsäkringar Bank. 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:

