



Johanna Ahlqvist
Förvaltare, Cliens Mixfond

Wilhelm Högström
Förvaltare, Cliens Mixfond

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2023 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Mixfond A	- 0,1 %	8,6 %	310,0 %	8,0 %
Jämförelseindex*	-1,3 %	5,6 %	209,8 %	6,3 %
Differens	1,2 %	3,0 %	100,2 %	1,7 %

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

Ekonomisk statistik överraskar nu i allt större utsträckning på den negativa sidan, jämfört med analytikernas prognoser. Samtidigt är signalerna från många företag fortfarande positiva, vilket ger en splittrad bild av konjunkturläget.

Ledande konjunkturindikatorer, såsom t.ex. inköpschefsindex för tillverkningsindustrin, föll i maj ytterligare i stora delar av världen. I Sverige sjönk inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 40,6 jämfört med 44,9 föregående månad. Nivån var den lägsta på tre år. Delindexet för ordergång var 35,2 och utgjorde därmed det största negativa bidraget. I eurozonen föll inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 44,8, jämfört med 45,8 föregående månad. I USA sjönk ISM indexet till 46,9 (47,1). I Kina var rapporteringen mixad. Caixin inköpschefsindex steg till 50,9 (49,5), medan motsvarande index från kinesiska NBS i stället sjönk till 48,8 (49,2).

Månaden präglades av de amerikanska förhandlingarna kring behovet av att höja det statliga skuldtaket. I skrivande stund har demokraterna och republikanerna enats om en politisk överenskommelse att återigen höja skuldtaket.

Ryssland och Kina utökade sitt handels-samarbete under maj. Ett nytt bilateralt handelsavtal, med syfte att öka handels-volymer mellan länderna, tecknades.

Den svenska kronan fortsatte att försvagas mot de stora världsvalutorna. Amerikanska centralbanken FED beslutade, som förväntat, att höja styrräntan med 25 punkter till 5,25 procent. Även ECB höjde styrräntan med 25 punkter, vilket dock var under centralbankens egen tidigare prognos om 50 punkter. Flera centralbanker, däribland svenska Riksbanken, håller nya räntemöten i juni.

Marknadsutveckling

Stockholmsbörsen vände ned i maj och avkastningen blev -2,7 procent under månaden. Så här långt i år har Stockholmsbörsen avkastat 9,0 procent. Globala aktieindex steg 5,5 procent och har därmed avkastat 13,8 procent i år. I USA steg aktiemarknaden 6,8 procent, Europa och Norden föll däremot 0,6 respektive 0,8 procent. (alla index omräknade till SEK).

De svenska småbolagen utvecklades svagare (CSXSE -5,0 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 -1,2 procent)

Den svenska tioåriga stadsobligationsräntan föll marginellt, - 1 punkt till 2,30 procent. En liknande tendens såg vi för den tyska motsvarande räntan som var ned 5 punkter till 2,27 procent. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg däremot 22 punkter till 3,65 procent, parallellt med de politiska diskussionerna kring det statliga skuldtaket.

Den svenska Kronan fortsatte att försvagas. Mot Euron sjönk Kronan 2,5 procent till 11,60 och mot US-Dollarn föll Kronan 5,3 procent till 10,83.

Många råvarupriser föll tillbaka under maj. Priset på Brentolja sjönk 7,5 procent till USD 73,57/fat. Priset på Koppar och Zink föll med 5,9 respektive 15,9 procent.

Fortfarande råder en stor osäkerhet i kapitalmarknaderna kopplad till å ena sidan en stark lönsamhetsutveckling i många företag, å andra sidan svaga nivåer på en rad ledande mikroindikatorer. Detta innebär att enskilda bolagsval i portföljerna får väldigt stort utslag på avkastningen, vilket vi som aktiva förvaltare uppskattar.

Fondens utveckling

Cliens Mixfond A hade en något negativ avkastning om 0,1% i maj, vilket dock var 1,2 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex. Sedan start har fonden avkastat 310,0 procent, vilket är 100,2 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex.

Vi adderade två innehav till fonden denna månad. Vi såg en möjlighet att gå in i JM när SBB sålde ut majoriteten av sitt innehav, vilket i sig minskade en risk i aktien. På nuvarande nivåer ser vi långsiktigt värde i ett världsaktiefond. Vi tycker att aktien på nuvarande nivåer har tagit höjd för att bostadsbyggandet kommer att minska markant framöver.

Den andra nya innehavet är Vitrolife, marknadsledare på den strukturellt växande IVF marknaden där penetrationen av IVF är fortsatt låg (runt 4% av födselar i utvecklade marknader). Efter förvärvet av Igenomix 2021 har de även en stark marknadsposition inom gentestning.

Trots två nya innehav är aktievikten endast marginellt förändrad (62% i slutet av månaden) då vi tagit hem vinst i aktier som vuxit sig stora i fonden.

Månadens största positiva bidrag kom från Hexagon och det största negativa bidraget kom från Nibe.

Fondens räntedel gynnades av lägre kredit-spreadar, främst för innehav i icke-finansiella bolag. Stigande underliggande räntor bidrog dock till att innehav i fastförräntade obligationer utvecklades svagt. Största positiva bidragsgivare var innehav i Afry, Stena Metall och Trelleborg. De största negativa bidragen kom från innehav i Kommuninvest, Swedbank Hypotek och Stadshypotek. Fonden deltog i nya obligationsemissioner från Volvofinans, Latour och Epiroc. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 35 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:

