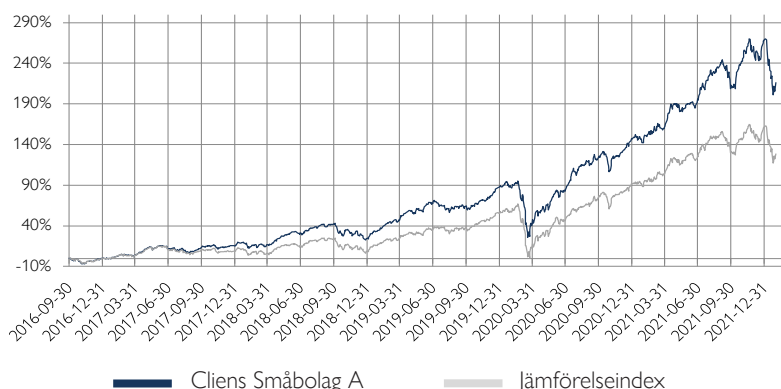




Carl Sundblad
Förvaltare, Cliens Småbolag

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2022 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Småbolag A	-14,4 %	-14,4 %	216,2 %	24,1 %
Jämförelseindex*	-12,9 %	-12,9 %	128,3 %	16,7 %
Differens	-1,5 %	-1,5 %	87,9 %	7,4 %

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

Morningstarkategori: Sverige, små-/medelstora

* Jämförelseindex: Carnegie Small Cap Return Index

** Fonden startades 2016-09-30

Ekonomisk utveckling

Inledningen av 2022 kom att präglas av den amerikanska centralbanken FED:s syn på räntepolitiken framåt. Mötesprotokollet från centralbankens decembermöte påvisade en tilltagande inflationsoro hos ledamöterna. Vid centralbankens månadsmöte lämnades dock styrräntan oförändrad. Däremot indikerades tydligt att styrräntan kan komma att höjas inom en snar framtid, som respons på den stigande inflationen. Marknadsräntor steg. Vid månads-skiftet diskonterade räntemarknaden fyra höjningar av den amerikanska styrräntan under 2022, vilket är mer än vad centralbankschefen Jerome Powell har indikerat.

Ekonomisk statistik pekar mot avtagande men fortsatt god global ekonomisk tillväxt, bilden skiljer sig dock mellan olika regioner. I euro-zonen steg inköpschefsindexet för tillverknings-industrin till 58,7, jämfört med 58 föregående månad. I USA föll motsvarande index till 57,6 (58,8). Antal sysselsatta i amerikansk privat sektor ökade med 199 000, vilket var färre än föregående månads 210 000. Kärninflationen i USA steg till 5,5 procent jämfört med 4,9 procent i december. I Sverige steg inköpschefs-indexet för industrin till 62,4 (62,2) i januari, efter tre månader med sjunkande siffror. I Kina föll däremot Caixin inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 23 månaders lägsta 49,1 (50,9).

Konflikten mellan Ryssland och Ukraina fortsätter att skapa viss oro även i finansmarkna-derna. Omkring 35 procent av EU-ländernas konsumtion av naturgas kommer från Ryssland, varav ca en tredjedel av gasen transporteras via Ukraina. Höga energipriser drev upp inflationen i eurozonen till 5 procent i senaste mätningen.

Marknadsutveckling

Börsåret 2022 inleddes med en rekyl ned, efter den mycket starka utvecklingen under 2021. Globala aktieindex sjönk under januari med 2,2 procent. I USA föll aktiemarknaden 2,2 procent, medan Europa sjönk med 1,2 procent. Norden var ned 7,4 procent (alla index omräknade till SEK). Stockholmsbörsen föll 9,9 procent.

De svenska småbolagen presterade klart sämre (CSX -12,9 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 -5,4 procent) under januari.

Räntor steg generellt kraftigt under månaden, drivet av fortsatt stigande inflationsdata och uttalanden från amerikanska FED om att centralbanken förbereder höjningar av styr-räntan. Den amerikanska tioåriga stats-obligationsräntan steg 28 punkter till 1,78 procent. Den tyska motsvarande var upp 15 punkter till 0 procent, medan den svenska tioåringen steg 17 punkter till 0,39 procent. Den svenska Kronan försvagades i allmänhet, 1,6 procent mot Euron till 10,46 och 3,7 procent mot US-Dollarn till 9,38.

Även oljepriset fortsatte stiga kraftigt. Priset på Brentolja steg hela 16,5 procent till USD 91,35/fat. Priset på Zink steg 0,5 procent medan Koppar sjönk med 1,7 procent.

Januari månad präglades av en tydlig rotation ut ur aktier som utvecklades starkt under 2021 och aktier med höga värderingsmultiplar, till förmån för aktier med lägre värderingsmultiplar. Primärt drevs rotationen av stigande långräntor. Såväl i Sverige som i USA utvecklades teknologisektorn svagast, medan energisektorn var upp klart mest.

Fondens utveckling

Cliens Småbolag A hade under månaden en avkastning om -14,4 procent vilket var 1,5 procentenheter sämre än jämförelseindex som avkastade -12,9 procent under samma period. Sedan start den 1 oktober 2016 har fonden avkastat 216,2 procent, vilket är 87,9 procentenheter bättre än jämförelseindex. Småbolagen utvecklades överlag svagare än börsens större bolag under månaden.

Den största positiva bidragsgivaren till fondens avkastning var vårt nya innehav i Fastpartner. Fastpartner är ett fastighetsbolag med fokus på målardalen och med kontor som största segment. Aktien har fallit kraftigt från sin högsta notering under förra året samtidigt som bransch-kollegornas rapporter rapporter för det fjärde kvartalet visar på en fortsatt stark netto-uthyrning i de flesta fall och stabila värde-förändringar. Kontor i Stockholm tror vi har en bra återhämtningspotential när pandemin går in i lugnare fas och efterfrågan kommer igång igen då en hel del bolag vuxit väl under pandemin och behöver större lokaler.

Innehaven i Lagercrantz, Vitec och Addlife bidrog negativt till fondens avkastning under månaden. Detta är dock innehav som under lång tid tjänat oss väl och utvecklats mycket starkt över tid.

Under månaden har vi bland annat köpt aktier i Addnode, Autoliv och Fastpartner. Vi har även sålt hela innehaven Vimian och JM.

Cliens Småbolag utnämndes vid månadsskiftet till Årets Småbolagsfond 2021 av Privata Affärer, vilket vi förstås är mycket tacksamma och stolta över.