



Carl Sundblad
Förvaltare, Cliens Småbolag

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2022 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Småbolag A	-6,8 %	-20,2 %	194,7 %	22,1 %
Jämförelseindex*	-6,4 %	-18,5 %	113,6 %	15,0 %
Differens	-0,4 %	-1,7 %	81,1 %	7,1 %

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

Den ryska invasionen av Ukraina, som fördömts av västvärlden, kom naturligtvis att prägla de finansiella marknaderna under februari. Omfattande sanktioner har utfärdats av bl a EU och Nato. Beslutet att koppla bort ett stort antal ryska banker från det internationella betalningssystemet Swift är ett exempel på de många ekonomiska sanktioner som införts. Enligt EU-kommissionens ordförande Ursula von der Leyen syftar denna sanktion till att försvåra rysk import och export. Den ryska rubeln har reagerat kraftigt negativt på de införda sanktionerna.

Ett stort fokusområde för att bedöma effekterna av konflikten på världsekonomin, är konsekvenserna av stigande el- och energikostnader. Den slutgiltiga effekten på global tillväxt och inflation kommer att avgöras av hur bestående dessa prisstegringar blir. Omkring 35 procent av EU-ländernas konsumtion av naturgas kommer idag från Ryssland, varav ca en tredjedel av gasen transporteras via Ukraina. Redan i skrivande stund har flera EU-länder initierat initiativ för att öka investeringarna i andra energialternativ.

Ekonomisk statistik var mixad under februari och har ännu inte riktigt börjat fånga in effekterna av Ukrainakonflikten. I eurozonen föll inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 58,2, jämfört med 58,7 föregående månad. I USA steg däremot motsvarande index till 58,6 (57,6), den 21:a månaden i rad med expansion i den amerikanska ekonomin. I Sverige föll inköpschefsindexet för industrin till 58,6 (62,2). I Kina steg däremot Caixin inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 50,4 (49,1), vilket också överträffade konsensusförväntningarna på 49,3.

Marknadsutveckling

Stockholmsbörsen föll under februari med 6,9 procent, vilket innebär att avkastningen för helåret är ned 16,1 procent. Den svenska kronan fortsatte att försvagas, vilket påverkat den valutaomräknade avkastningen för utländska börser påtagligt. Globala aktieindex föll under februari med 1,0 procent, avkastningen för helåret är därmed ned 3,2 procent. I USA sjönk aktiemarknaden 1,6 procent, medan Europa föll med 4,7 procent. Norden var ned 3,4 procent och har därmed fallit 10,5 procent sedan årsskiftet (alla index omräknade till SEK).

De svenska småbolagen föll marginellt mindre (CSX -6,4 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 -6,8 procent) under februari. Oron för en mer uthålligt hög inflation, mot bakgrund av bestående höga el- och energikostnader, medförde stigande räntor och råvarupriser. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 6 punkter till 1,84 procent. Den tyska motsvarande var upp 15 punkter till 0,12 procent, medan den svenska tioåringen steg 15 punkter till 0,54 procent. Den svenska Kronan försvagades i allmänhet, 1,3 procent mot Euron till 10,60 och 1,6 procent mot US-Dollarn till 9,53.

Priset på Brentolja var upp hela 10,8 procent till USD 101,2/fat medan priserna på Koppar och Guld steg med 3,6 respektive 6,0 procent. Marknaderna fokuserar nu förstas helt på utgången av Ukrainakonflikten. Sannolikheten är hög att återhämtningen i global tillväxt kommer av sig något och att den övergripande inflationen blir mer bestående. En miljö som kapitalmarknaderna varit snabba att korrigera för.

Fondens utveckling

Cliens Småbolag A hade under månaden en avkastning om -6,8 procent vilket var 0,4 procentenheter sämre än jämförelseindex som avkastade -6,4 procent under samma period. Sedan start den 1 oktober 2016 har fonden avkastat 194,7 procent, vilket är 81,1 procentenheter bättre än jämförelseindex. Småbolagen utvecklades ungefär som breda börsindex under månaden med undantag för de allra minsta bolagen som utvecklades sämre.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var innehaven i Nordnet, Addnode och Exsitec.

Innehaven i Cint, Concentric och Trelleborg bidrog negativt till fondens avkastning under månaden.

Även inom vår förvaltning har det mesta i nyhetsväg kretsat kring händelseutvecklingen i Ukraina. Utöver det fruktansvärda humanitära lidandet som kriget skapar så skapar detta en osäkerhet för börsen med fallande kurser som följd. Vi har redan innan detta haft en väldigt låg direkt exponering mot verksamheter i Ryssland såväl som Ukraina och kommer förmodligen framöver att fokusera än mer på bolag som har sin huvudsakliga verksamhet i närheten av eller i Sverige. Gärna med lågt beroende av komponenter då fortsatta logistikproblem förmodligen är att vänta då vi nu har ett Europa som för första gången på länge befinner sig i ett krig.

Vi har under månaden sålt hela innehavet i KnowIT samt fyllt på i en del befintliga innehav, bland annat Addlife som fick ett oförtjänt bryskt mottagande av sin kvartalsrapport i vårt tycke.

Fonden utsågs i veckan till Best Swedish Small/Midcap Equity Fund (fritt översatt till Årets Småbolagsfond) av fondratingföretaget Morningstar.

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 kontaktoppgifterna nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of: