



Carl Sundblad
Förvaltare, Cliens Småbolag

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2022 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Småbolag A	4,5 %	-16,6 %	208,0 %	22,7 %
Jämförelseindex*	3,0 %	-16,1 %	119,9 %	15,4 %
Differens	1,5 %	-0,5 %	88,1 %	7,3 %

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 fortsatte att prägla de finansiella marknaderna under mars. De stigande priserna på bl a olja och gas, samt på många råvaror, har ökat oron för ett bestående högt inflationstryck. I EU kommer ca 70 procent av all energi från fossila bränslen. Omkring 20 procent av all energikonsumtion inom EU kommer dessutom från Ryssland. För att försvara den ryska valutan har Ryssland annonserat att betalning för naturgas skall ske i ryska rubel, vilket flera länder i väst har avfärdat med hänvisning till att byte av betalningsvaluta bryter mot kontrakten.

Ekonomisk statistik började ge ett negativt avtryck under mars och inköpschefsindex föll i samtliga större regioner. I eurozonen sjönk inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 56,5, jämfört med 58,2 föregående månad. I USA föll motsvarande index (ISM) till 57,1 (58,6) och i Sverige föll inköpschefsindexet för industrin till 57,3 (58,0). I Kina var fallet kraftigt för Caixin inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin, från 50,4 till 48,1.

Den amerikanska centralbanken FED beslutade att höja styrräntan med 25 punkter till 0,25-0,5 procent. Detta var den första höjningen i en förväntad räntehöjningscykel från FED. I skrivande stund prisar räntemarknaden in 200 punkters ytterligare räntehöjning under 2022. ECB annonserade att obligationsköpen kommer att dras ned i snabbare takt än tidigare planerat. I Sverige signalerade såväl den svenska riksbankschefen Stefan Ingves som vice riksbankschef Anna Breman att den svenska styrräntan bör höjas inom en snar framtid.

Marknadsutveckling

Stockholmsbörsen återhämtade sig under mars och steg med 2,5 procent, vilket innebär att avkastningen för helåret är ned 14,0 procent. Globala aktieindex steg under månaden med 1,5 procent, avkastningen för helåret är därmed ned 1,8 procent. I USA steg aktiemarknaden 2,3 procent, medan Europa sjönk 2,9 procent. Norden var upp 2,3 procent och har därmed fallit 8,5 procent sedan årsskiftet (alla index omräknade till SEK).

De svenska småbolagen presterade bättre (CSX +3,0 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 -0,6 procent) under mars.

Räntor fortsatte att stiga kraftigt över lag, mot bakgrund av oro för en mer ihållande hög inflation. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 48 punkter till 2,33 procent. Den tyska motsvarande var upp 39 punkter till 0,51 procent, medan den svenska tioåringen steg hela 68 punkter till 1,22 procent. Den svenska Kronan studsade tillbaka och stärktes 2,2 procent mot Euro till 10,37 och 2,8 procent mot US-Dollarn till 9,26.

Priset på Brentolja fortsatte stiga med 6,1 procent till USD 107,5/fat och priserna på Koppar och Guld steg med 4,5 respektive 2,0 procent. Marknaderna börjar nu skifta fokus något från Ukrainakonflikten till kommande rapportssäsong för bolagen. Vår bedömning är att vinstprognoserna kommer att justera ned ordentligt redan innan rapporterna, men att osäkerheten ändå kommer att vara hög när rapporterna väl delges. Detta kvartal kommer utsikterna för både efterfrågan och kostnadstryck att stå i fokus.

Fondens utveckling

Cliens Småbolag A hade under månaden en avkastning om 4,5 procent vilket var 1,5 procentenheter bättre än jämförelseindex som avkastade 3,0 procent under samma period. Sedan start den 1 oktober 2016 har fonden avkastat 208,0 procent, vilket är 88,1 procentenheter bättre än jämförelseindex. Småbolagen utvecklades överlag starkare än börsens större bolag under månaden.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var innehaven i Addlife som kommit tillbaka starkt efter en aningen svag kvartalsrapport för årets fjärde kvartal. Även vårt mjukvarubolag Vitec bidrog väl samt vårdbolaget GHP Specialty Care där det under månaden kom ett bud på bolaget från Capió. Acceptfristen löper under större delen av april månad och därefter lär bolaget lämna börsen givet att budet går igenom.

Innehaven i Exsitec, Sinch och Husqvarna bidrog negativt till fondens avkastning under månaden.

Under månaden har vi bland annat köpt aktier i Sinch, Fastpartner och HMS Networks. Vi har sålt hela innehavet i Castellum.

Överlag har vi på under månaden fokuserat på bolag som i mindre utsträckning påverkas av omvärldsfaktorer såsom stigande priser på insatsvaror och komponentbrist samt bolag med en stor del av sin verksamhet i de nordiska länderna som alltjämt utgör en relativt sett trygg hamn i en för stunden orolig omvärld.

Riskinformation

Investerings 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 kontaktpuppgifter nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of: