



Carl Sundblad
Förvaltare, Cliens Småbolag

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2022 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Småbolag A	-4,3 %	-20,2 %	194,9 %	21,4 %
Jämförelseindex*	-5,1 %	-20,4 %	108,8 %	14,1 %
Differens	0,8 %	-0,2 %	86,1 %	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

April präglades av kraftigt stigande obligationsräntor runt om i världen. Ekonomisk statistik har fortsatt peka på en hög och mer bestående inflation än vad marknaderna tidigare prisat in. Företagens delårsrapporter har också bekräftat breda prishöjningar i syfte att försöka kompensera för stigande kostnader på insatssidan.

Den senaste mätningen av amerikanska KPI index uppmätte en inflationstakt på 8,5 procent i USA, vilket var den högsta noteringen på drygt 40 år. I Sverige steg KPIF 6,1 procent, den högsta noteringen på 30 år. Stigande priser på livsmedel, el och drivmedel tillhörde stora drivkrafterna till den höga inflationstakten. Den ryska invasionen av Ukraina har fortsatt att hålla upp priserna på råvaror såsom t ex olja och gas.

Ekonomisk statistik indikerar nu en klar inbromsning av tillväxten framåt. I eurozonen sjönk inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 55,5 jämfört med 56,5 föregående månad och 58,2 i februari. I USA föll motsvarande index (ISM) till 55,4 (57,1) och i Sverige föll inköpschefsindexet för industrin till 55,0 (56,8). I Kina var fallet återigen kraftigt för Caixin inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin, från 48,1 till 46,0. Nedstängningar i flera storstäder relaterade till utbrott av covid-19 var en huvudförklaring till fallet.

Svenska Riksbanken valde att höja styrräntan med 25 punkter till 0,25 procent. Samtidigt signalerades tydligt fler höjningar framåt för att mota den höga inflationstakten. ECB beslutade att behålla styrräntan oförändrad.

Marknadsutveckling

Aktiemarknaderna utvecklades svagt under april, trots generellt sett starka delårsrapporter från bolagen. Stockholmsbörsen föll med 3,9 procent, vilket innebär att avkastningen för helåret nu är -17,4 procent. Globala aktieindex sjönk med 4,0 procent, avkastningen för helåret är därmed ned 5,7 procent. I USA föll aktiemarknaden 4,5 procent, medan Europa var ned 2,9 procent. Norden föll 1,5 procent och har därmed fallit 9,9 procent sedan årsskiftet (alla index omräknade till SEK).

De svenska småbolagen presterade klart sämre (CSX -5,1 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 -0,9 procent) under april. Räntor fortsatte att stiga kraftigt över lag, mot bakgrund av oro för den höga inflationstakten. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 56 punkter till 2,89 procent. Den tyska motsvarande var upp 39 punkter till 0,90 procent, medan den svenska tioåringen steg 48 punkter till 1,70 procent. Den svenska Kronan stärktes 0,4 procent mot Euron till 10,33, men försvagades 5,4 procent mot US-Dollarn till 9,77.

Priset på Brentolja steg med 0,3 procent till USD 107,8/fat medan priserna på Koppar och Guld sjönk med 5,8 respektive 1,7 procent.

När en majoritet av de svenska företagen nu rapporterat resultaten för det första kvartalet, kan vi konstatera att dessa på aggregerad nivå varit väldigt starka. Vinsttillväxten har så här långt varit klart högre än analytikernas prognoser. Trots detta har aktiemarknaden reagerat svagt, vilket reflekterar en fortsatt oro för vinstprofilen framåt.

Fondens utveckling

Cliens Småbolag A hade under månaden en avkastning om -4,3 procent vilket var 0,8 procentenheter bättre än jämförelseindex som avkastade -5,1 procent under samma period. Sedan start den 1 oktober 2016 har fonden avkastat 194,9 procent, vilket är 86,1 procentenheter bättre än jämförelseindex. Småbolagen utvecklades överlag svagare än börsens större bolag under månaden.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var innehaven i Addnode, Skistar och Nordnet. Vi gynnades också av att budprocessen på GHP Specialty Care började närma sig sitt slut och bolaget har i skrivande stund också lämnat portföljen då budet nu har gått igenom.

Innehaven i Tomra, Adlife och Fastpartner bidrog negativt till fondens avkastning under månaden. Under månaden har vi bland annat köpt aktier i SOBI, Vitrolife och Lime. Vi har sålt hela våra innehav i Autoliv och vårt relativt nyinköpta lilla innehav i Sinch.

Risikviljan bland de mindre bolagen avtog under månaden efter stark föregående månad och ränteläget och inflationen står återigen i centrum tillsammans med kriget i Ukraina och de kanske lite svagare konjunkturutsikterna.

De lite svagare utsikterna tror vi dock kommer att dämpa inflationstrycket framöver och den del av inflationen som kommer ifrån logistikproblem och komponentbrister i kölvattnet från pandemiåtgärder borde också mattas av under andra halvåret i takt med att produktionskapacitet kommer tillbaka. Detta gör att vi kanske lägger lite extra fokus analysmässigt just nu på bolag som kan fortsätta växa av egen kraft även i en lite svagare konjunktur och bolag som gynnats om det är så att räntan inte kommer vara ett lika stort huvudbry under andra halvåret, såsom exempelvis fastighetsbolagen.

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 kontaktoppgifter nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of: