



Carl Sundblad
Förvaltare, Cliens Småbolag

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2022 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Småbolag A	-1,0 %	-21,0 %	191,8 %	20,8 %
Jämförelseindex*	-2,2 %	-22,1 %	104,3 %	13,4 %
Differens	1,2 %	1,1 %	87,5 %	7,4 %

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida www.cliens.se
Morningsstarkategori: Sverige, små-/medelstora
* Jämförelseindex: Carnegie Small Cap Return Index
** Fonden startades 2016-09-30

Ekonomisk utveckling

Ledande tillväxtindikatorer såsom tex inköpschefsindex för tillverkningsindustrin visade en mixad bild mellan världsregionerna under maj. Obligationsräntor, som stigit kraftigt under inledningen av året, tog i flera marknader en viss paus efter att amerikanska inflationsdata indikerat att den värsta toppnivån nu är bakom oss.

I USA steg oväntat inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin (ISM) till 56,1 (analytikerernas förväntningar var 54,4), jämfört med 55,4 föregående månad. Även i Sverige steg motsvarande index till 55,2 jämfört med 54,9 i april. I eurozonen sjönk däremot indexet till 54,6 (55,5). I Kina rapporterades återigen Caixin inköpschefsindex under 50-nivån (48,1 för maj vilket indikerar negativ tillväxt jämfört med föregående månad). Däremot var siffran högre än 46 som rapporterades för april. Efter två månader av nedstängningar börjar Kina återigen att öppnas upp igen.

Den senaste mätningen av amerikanska kärn-KPI uppmättes till 8,2 procent, något lägre än föregående månads inflationsnivå på 8,5 procent (vilket var den högsta noteringen på drygt 40 år). I eurozonen uppgick kärninflationen till 4,4 procent i maj, fortsatt upp från föregående månads notering på 3,9 procent.

I slutet av maj beslutade EU att förbjuda importen av sjöburen rysk olja (ca 2/3 av all oljeimport från Ryssland till EU).

Den amerikanska centralbanken FED höjde vid månadens möte styrrentan med 50 punkter, vilket också var förväntat i marknaden. Centralbanken signalerade att ännu mer aggressiva räntehöjningar i steg om 75 punkter inte är sannolika framåt.

Marknadsutveckling

Globala aktieindex föll under maj med 0,3 procent och är därmed ned 5,9 procent i år. I USA sjönk aktiemarknaden 0,3 procent, Europa var upp 1,0 procent medan Norden föll 1,3 procent (alla index omräknade till SEK). I Sverige sjönk aktiemarknaden 1,0 procent och är därmed ned 18,3 procent i år.

Generellt sett fortsatte de svenska småbolagen (CSX -2,2 procent) att prestera sämre än de stora bolagen (OMXS30 -0,5 procent) under månaden.

Svenska och amerikanska obligationsräntor tog en paus efter den kraftiga uppgången under årets inledande månader. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan sjönk 15 punkter till 1,55 procent. Den amerikanska motsvarande föll 4 punkter till 2,85 procent. Den tyska tioåringen var däremot upp 22 punkter till 1,13 procent. Den svenska Kronan försvagades 1,4 procent mot Euron till 10,48, samt med 0,3 procent mot US-Dollarn till 9,80.

Priset på Brentolja fortsatte stiga med 14 procent till USD 123/fat medan priserna på Koppar och Zink sjönk med 3,3 respektive 5,1 procent.

Det råder en stark oro för bolagens vinstprofil framåt, vilket reflekteras i den fortsatt höga volatiliteten i marknaderna. Den kinesiska ekonomin som delvis varit nedslängd är ett uppenbart ororsmoment inför delårsrapporterna för det andra kvartalet. Vi har dock noterat ett flertal tecken på att komponentbristen, åtminstone just nu, förbättras på vissa håll. En viktig faktor för att möjliggöra en högre produktionstakt i företagen framåt.

Fondens utveckling

Cliens Småbolag A hade under månaden en avkastning om -1,0 procent vilket var 1,2 procentenheter bättre än jämförelseindex som avkastade -2,2 procent under samma period.

Sedan start den 1 oktober 2016 har fonden avkastat 191,8 procent, vilket är 87,5 procentenheter bättre än jämförelseindex. Småbolagen utvecklades överlag lite svagare än börsens större bolag under månaden.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var innehaven i Addlife, Sectra och Hexpol.

Innehaven i Nordnet, Lindab och Skistar bidrog negativt till fondens avkastning under månaden.

Under månaden har vi bland annat köpt aktier i Lifco och SOBI samt gjort ett kort men lönsamt inlägg i Boliden som utvecklades starkt i och med att börsen under andra halvan av månaden utvecklades mycket starkt.

Vi har sålt det lilla innehavet vi hade i Vitrolife samt slutligen lämnat in våra aktier i GHP till Capio som nu fullföljt budet på bolaget.

Bolagens rapporter för det första kvartalet som nu är avrapporterade kom in väldigt starkt och även om bristen på komponenter fortfarande är ett tema så tycker vi oss en viss ljusning på sina håll och många bolag har klart högre lagernivåer nu än för ett år sedan. Det får i alla fall mig att tro att det här året blir ett år då vi hanterar konsekvenserna av åtgärder som hade med pandemin att göra och att vi successivt under året kommer bli mindre bekymrade över såväl brist på komponenter samt prishöjningar som kommer ifrån det.