



Carl Sundblad
Förvaltare, Cliens Småbolag

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2022 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Småbolag A	-11,2 %	-36,1 %	136,0 %	15,4 %
Jämförelseindex*	-11,2 %	-38,7 %	60,6 %	8,2 %
Differens	0,0 %	2,6 %	75,4 %	7,2 %

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

Ekonomisk utveckling

Vårt basscenario om en kommande tydlig konjunkturavmattning gavs fortsatt stöd när ledande indikatorer såsom t.ex. inköpschefsindex för tillverkningsindustrin presenterades för september. Centralbankernas åtstramande penningpolitik har, i enlighet med förväntningarna, börjat sätta tydliga spår i efterfrågan på varor och tjänster runt om i världen.

I Sverige sjönk inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin i september till 49,2 jämfört med 50,2 föregående månad. Detta indikerar att september var första månaden sedan pandemiåret 2020 där industrin befann sig i negativ tillväxt (mätning under 50). Delindex för orderingång föll med 2,6 enheter till 43,4 jämfört med augusti.

I eurozonen föll inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 48,4 jämfört med 49,6 i augusti. I USA var ISM indexet ned mer än förväntat till 50,9 och Caixin inköpschefsindex i Kina föll till 48,1 (49,5). Det förefaller således tydligt att global tillväxt just nu sjunker i rask takt, vilket revideringar av globala BNP-prognoser också stipulerar.

Kärninflationen i USA uppmättes till 6,3 procent i den senaste mätningen, vilket var över föregående månads mätning om 5,9 procent. I Eurozonen uppgick kärninflationen till 6,1 procent i motsvarande mätning, jämfört med 5,5 procent månaden innan.

Flera centralbanker höjde styrräntorna kraftigt i september. Amerikanska FED höjde sin styrränta med 75 punkter till målintervallet 3,00-3,25 procent. Även ECB höjde med 75 punkter. Sveriges Riksbank höjde reporäntan med hela 100 punkter, vilket var mer än förväntat. Sammantaget steg även marknadsräntorna kraftigt under månaden.

Marknadsutveckling

September blev en svag börs månad. Stockholmsbörsen föll 7,3 procent och är därmed ned 30,5 procent i år. Globala aktieindex sjönk med 5,4 procent, vilket resulterat i en nedgång på 8,3 procent i år. Även i USA sjönk aktiemarknaden 5,4 procent, Europa och Norden var ned 4,2 procent respektive 7,8 procent (alla index omräknade till SEK).

Generellt sett presterade de svenska småbolagen (CSX -11,2% procent) klart sämre än de stora bolagen (OMXS30 -4,6 procent) under månaden.

Precis som månaden innan, steg obligationsräntor i allmänhet kraftigt under september. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan steg 27 punkter till 2,25 procent. Den amerikanska motsvarande var upp 66 punkter till 3,80 procent och den tyska tioåringen steg 63 punkter till 2,11 procent. Den svenska Kronan fortsatte försvagas, med 1,7 procent mot Euron till 10,87, samt med 4,3 procent mot US-Dollarn till 11,12.

Råvarupriser fortsatte sjunka på bred front i takt med att konjunkturoron tilltog. Priset på Brentolja sjönk ytterligare 8,1 procent till USD 88,69/fat och priserna på Koppar och Zink föll med 2,1 respektive 14,7 procent.

Vi har länge efterlyst att analytikernas vinstprognoser för bolagen inte reflekterat de försämrade konjunkturutsikterna. Detta gäller fortfarande, även om vi nu kan konstatera att prognoserna har börjat revideras ned. Detta är positivt och viktigt för att investerare på sikt skall kunna bli mer bekväma med bolagsvärderingarna på börsen.

Fondens utveckling

Cliens Småbolag A hade under månaden en avkastning om -11,2 procent vilket var exakt i linje med jämförelseindex som också avkastade -11,2 procent under samma period. Sedan start den 1 oktober 2016 har fonden avkastat 136,0 procent, vilket är 75,4 procentenheter bättre än jämförelseindex. Småbolagen utvecklades överlag svagare än börsens större bolag under månaden.

Månaden bjöd på en bred nedgång i marknaden och samtliga portföljbolag noterade en negativ avkastning under månaden.

Innehaven i Idun Industrier, Addnode och Fortinova bidrog negativt till fondens avkastning under månaden.

Under månaden har vi fyllt på med fler i aktier i ett antal befintliga innehav såsom bland andra Concentric, AarhusKarlshamn och Beijer Ref. Vi har även tagit in Avanza som ett nytt mindre innehav efter att aktien nästan har halverats i år i hopp att de högre marknadsräntorna kommer gynna bolaget framöver i kombination med fortsatt goda strukturella tillväxtpotentialer.

Den sura avslutningen på sommaren fortsatte med en sur inledning av börshösten efter de kraftiga räntehöjningar vi såg under månaden. Det tredje kvartalet är nu till ända och även om agendan för börsen nu drivs av de stora frågorna som ränta, inflation och geopolitik så blir det en intressant temperaturmätare med de bolagsrapporter som nu kommer under månaden. Konsumentbolagen kommer förmodligen fortsatt ha det tufft då lagren överlag är höga och konsumenten förmodligen blivit än mer ödmjuk inför räntehöjningar och stigande elpriser men industribolagen får god draghjälp av den svaga kronan och har i många fall välfyllda orderböcker som vi hoppas det nu börjar levereras på.

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: