



Carl Sundblad
Förvaltare, Cliens Småbolag

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2022 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Småbolag A	-1,6 %	-27,9 %	166,5 %	17,0 %
Jämförelseindex*	-1,8 %	-31,4 %	79,8 %	9,8 %
Differens	0,2 %	3,5 %	86,7 %	7,2 %

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

Ett mycket turbulent 2022 är nu till ända. Den tilltagande inflationsoron under inledningen av året, följdes av den tragiska ryska invasionen av Ukraina. Komponentbrist och andra störningar i bolagens försörjningskedjor kom också att prägla den ekonomiska statistiken och marknaderna under hela året. Successivt tilltog också oron för en försvagad ekonomisk tillväxt globalt.

Under december låg inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin kvar på 45,9 i Sverige, femte månaden i rad utanför tillväxtzonen över 50. I eurozonen rapporterades 47,8 (47,1), medan motsvarande index i USA sjönk till 48,4 (49,0). I Kina föll Caixin inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 49,0 (49,4).

Flera centralbanker fortsatte att höja styrräntorna under december. Amerikanska FED höjde målintervallet med 50 punkter till 4,25-4,50 procent, samtidigt som räntebanan höjdes något oväntat. Även ECB och Bank of England höjde sina respektive styrräntor med 50 punkter, till 2,50 respektive 3,50 procent.

De gradvisa lättnaderna av coronarestriktioner i Kina har inneburit en tilltagande smittspridning, vilket riskerar att bromsa landets tillväxt i det korta perspektivet. I Europa har inflationen pressats tillbaka något från toppnivåerna när det relativt varma vintervädret medfört att höga gas- och elpriser fallit påtagligt från toppnivåerna. Även fraktkostnader fortsatte falla under slutet av året, från de tidigare exceptionellt höga nivåerna. Huvudfokus i inflationsbekämpningen är nu arbetsmarknaden som framför allt i USA fortsatt att visa styrka, trots tydliga tecken om vikande konjunktur.

Marknadsutveckling

2022 blev ett svagt men mycket händelserikt år i kapitalmarknaderna. Efter en treårsperiod med exceptionellt hög avkastning i aktie-marknaden, sjönk Stockholmsbörsen under 2022 med 22,8 procent. I december blev nedgången 2,7 procent. Omräknat till SEK föll Globala aktieindex med 6,2 procent i december (-5,7 procent för helåret). USA sjönk 7,8 procent (7,2 procent för helåret), medan Norden var ned 0,4 procent (-8,4 procent för helåret).

De svenska småbolagen (CSX -1,8 procent) klarade fallet i december något bättre än de stora bolagen (OMXS30 -2,8 procent). På helåret föll dock småbolagen (-31,4 procent) klart mer än de stora bolagen (-13,0 procent). Räntor steg i allmänhet kraftigt under 2022.

I december steg den svenska tioåriga statsobligationsräntan 60 punkter till 2,46 procent. Den tyska motsvarande var upp 62 punkter till 2,56, medan den amerikanska tioåringen steg 13 punkter till 3,83 procent. Den svenska Kronan försvagades 1,3 procent mot Euron till 11,12 men stärktes däremot med 1,2 procent mot US-dollar till 10,44.

Priset på Brentolja föll i december ytterligare 3,6 procent till USD 82,4/fat. Priset på Köppar steg 1,7 procent medan Zink sjönk 1,5 procent.

Börsnedgången under 2022 har framför allt drivits av en värderingskorrigering kopplad till en förändrad syn på avkastningskravet när räntor stigit kraftigt. När vi går in i 2023 står bolagens vinstutveckling nu i huvudfokus.

Motståndskraften i vinsterna kommer att bli mycket avgörande för börsutgången 2023.

Fondens utveckling

Cliens Småbolag A hade under månaden en avkastning om -1,6 procent vilket var 0,2 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex som avkastade -1,8 procent under samma period. Sedan start den 1 oktober 2016 har fonden avkastat 166,5 procent, vilket är 86,7 procentenheter bättre än jämförelseindex. Småbolagen utvecklades överlag mindre negativt än börsens större bolag under månaden.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var innehaven i OEM, Vittec och Lime.

Innehaven i Tomra, Sectra och Beijer Ref 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 Addlife, Fortnox och Addnode. Vi har även investerat i Instalco som blir ett nytt innehav för fonden. Instalco har sedan börsintroduktionen utvecklats mycket starkt på börsen och vinsten har ökat kraftigt, delvis tack vare ett stort antal förvärv. Förvärvande bolag var inte på modet under 2022 och nu har värderingen kommit ner till attraktiva nivåer efter en svag utveckling på börsen under året.

Efter ett antal starka börsår kom slutligen ett bakslag under året då pandemieffekter, krig och inflation till slut blev för mycket för börsen att hantera. För fondens del blev det dock i relativa termer ytterligare ett år då vi klart överträffade vårt jämförelseindex, något som vi nu gjort för sjätte året i rad.

Bolagsvinsterna får på många håll hjälp av inflationen och den svaga kronan men efterfrågan ser nu ut att få sig en törn på många håll. En hel del av oroshärdarna från det gångna året tror vi kommer att avta i styrka under det kommande året och blir det så bör det finnas goda chanser för ett klart bättre börsår 2023 än vad 2022 bjöd 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: