



Carl Sundblad  
Förvaltare, Cliens Småbolag

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2023 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Småbolag A	-1,6 %	13,5 %	202,4 %	18,1 %
Jämförelseindex*	-5,0 %	5,1 %	88,9 %	10,0 %
Differens	3,4 %	8,4 %	113,5 %	8,1 %

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

### Ekonomisk utveckling

Ekonomisk statistik överraskar nu i allt större utsträckning på den negativa sidan, jämfört med analytikernas prognoser. Samtidigt är signalerna från många företag fortfarande positiva, vilket ger en splittrad bild av konjunkturläget.

Ledande konjunkturindikatorer, såsom t.ex. inköpschefsindex för tillverkningsindustrin, föll i maj ytterligare i stora delar av världen. I Sverige sjönk inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 40,6 jämfört med 44,9 föregående månad. Nivån var den lägsta på tre år. Delindexet för ordergång var 35,2 och utgjorde därmed det största negativa bidraget. I eurozonen föll inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 44,8, jämfört med 45,8 föregående månad. I USA sjönk ISM indexet till 46,9 (47,1). I Kina var rapporteringen mixad. Caixin inköpschefsindex steg till 50,9 (49,5), medan motsvarande index från kinesiska NBS i stället sjönk till 48,8 (49,2).

Månaden präglades av de amerikanska förhandlingarna kring behovet av att höja det statliga skuldtaket. I skrivande stund har demokraterna och republikanerna enats om en politisk överenskommelse att återigen höja skuldtaket.

Ryssland och Kina utökade sitt handels-samarbete under maj. Ett nytt bilateralt handelsavtal, med syfte att öka handels-volymer mellan länderna, tecknades.

Den svenska kronan fortsatte att försvagas mot de stora världslvalutorna. Amerikanska centralbanken FED beslutade, som förväntat, att höja styrräntan med 25 punkter till 5,25 procent. Även ECB höjde styrräntan med 25 punkter, vilket dock var under centralbankens egen tidigare prognos om 50 punkter. Flera centralbanker, däribland svenska Riksbanken, håller nya räntemöten i juni.

### Marknadsutveckling

Stockholmsbörsen vände ned i maj och avkastningen blev -2,7 procent under månaden. Så här långt i år har Stockholmsbörsen avkastat 9,0 procent. Globala aktieindex steg 5,5 procent och har därmed avkastat 13,8 procent i år. I USA steg aktiemarknaden 6,8 procent, Europa och Norden föll däremot 0,6 respektive 0,8 procent. (alla index omräknade till SEK).

De svenska småbolagen utvecklades svagare (CSXSE -5,0 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 -1,2 procent)

Den svenska tioåriga stadsobligationsräntan föll marginellt, - 1 punkt till 2,30 procent. En liknande tendens såg vi för den tyska motsvarande räntan som var ned 5 punkter till 2,27 procent. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg däremot 22 punkter till 3,65 procent, parallellt med de politiska diskussionerna kring det statliga skuldtaket.

Den svenska Kronan fortsatte att försvagas. Mot Euron sjönk Kronan 2,5 procent till 11,60 och mot US-Dollarn föll Kronan 5,3 procent till 10,83.

Många råvarupriser föll tillbaka under maj. Priset på Brentolja sjönk 7,5 procent till USD 73,57/fat. Priset på Koppar och Zink föll med 5,9 respektive 15,9 procent.

Fortfarande råder en stor osäkerhet i kapitalmarknaderna kopplad till å ena sidan en stark lönsamhetsutveckling i många företag, å andra sidan svaga nivåer på en rad ledande mikroindikatorer. Detta innebär att enskilda bolagsval i portföljerna får väldigt stort utslag på avkastningen, vilket vi som aktiva förvaltare uppskattar.

### Fondens utveckling

Cliens Småbolag A hade under månaden en avkastning om -1,6 procent vilket var 3,4 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex som avkastade -5,0 procent under samma period. Sedan start den 1 oktober 2016 har fonden avkastat 202,4 procent, vilket är 113,5 procentenheter bättre än jämförelseindex. Småbolagen utvecklades överlag svagare än börsens större bolag under månaden.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var innehaven i Adcliffe, Mycron och Addtech. Adcliffe har under en tid utvecklats svagt kursmässigt men rapporten för årets första kvartal var mycket stark och skingrade delvis marknadens tvivel.

Innehaven i Adnode, Afry och Balder bidrog negativt till fondens avkastning under månaden.

Under månaden har vi bland annat tagit in Vitro-life som ett nytt innehav i fonden. Bolaget gjorde ett större förvärf för ett år sedan och har nu dessutom kommit ner en hel del i värdering till en i vårt tycke attraktiv nivå. Vi har även deltagit i Castellums nyemission samt sålt vårt innehav i Lifco som nu återigen blivit ett storbolag.

Efter en stark inledning på börsåret tog vi ett steg tillbaka under månaden. Oron i den svenska fastighetssektorn är fortsatt stor och bidrog förmodligen till en minskad riskappetit på börsen som helhet. Den svenska kronans svaghet är också förmodligen till viss del hänförlig till detta. Dock hjälper den som bekant våra exporterande bolag som alltjämt visar på mycket starka orderböcker efter att det första kvartalet nu är rapporterat för i princip samtliga bolag. Även om vi för svensk del fortsätter att importera viss inflation med anledning av vår svaga valuta så kommer det allt mer statistik från europeiskt håll som tyder på en klart lägre inflationstakt vilket skapar ytterligare hopp inte allt för avlägsna räntesänkningar från världens centralbanker.

### 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 kontaktuppgifter nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of:

