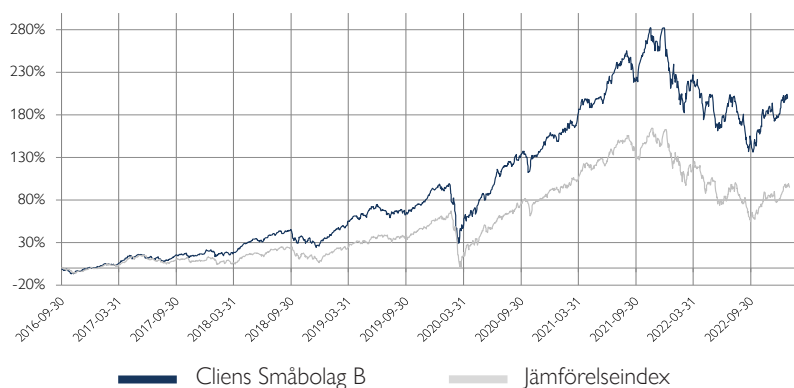




Carl Sundblad
Förvaltare, Cliens Småbolag

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2023 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Småbolag B	8,1 %	8,1 %	199,6 %	18,9 %
Jämförelseindex*	8,5 %	8,5 %	95,0 %	11,1 %
Differens	-0,4 %	-0,4 %	104,6 %	7,8 %

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

Inledningen av 2023 präglades av statistik som indikerade att inflationen fortsatte pressas tillbaka från de mest extrema nivåerna vi såg under 2022. Enligt preliminära data föll inflationen i eurozonen till 8,5 procent i januari, jämfört med 9,2 procent månaden innan. Detta indikerar den lägsta inflationssiffran i regionen på åtta månader. I USA uppmättes en inflation på 6,4 procent för december (7,1 procent). Kärninflationen uppmättes till 5,7 procent (6,0 procent). Fallande inflation var en huvudsaklig katalysator för kraftigt fallande obligationsräntor under månaden.

Ledande konjunkturindikatorer vände upp i stora delar av världen i januari. I Sverige steg inköpschefsindexet för industrin till 46,8, jämfört med 45,9 månaden innan. Detta var första måntningen på 11 månader där index ökade. Även i eurozonen steg motsvarande index till 48,1 jämfört med 47,8 föregående månad. I USA föll däremot ISM index mer än förväntat till 47,4 (48,4). I Kina indikerades, precis som Europa en stigande aktivitet. Caixin inköpschefsindex för tillverkningsindustrin steg till 49,2, jämfört med 49 månaden innan. Inom tjänstesektorn påvisades en stark återhämtning efter de avvecklade covidrestriktionerna.

I skrivande stund har flera centralbanker lämnat nya besked kring styrräntor. Amerikanska FED höjde målintervallet för styrräntan med 25 punkter till 4,50-4,75 procent. Detta innebar alltså en reducerad höjningstakt. Europeiska ECB annonserade en höjning på 50 punkter och indikerade samtidigt en intention att höja ytterligare 50 punkter vid mötet i mars. Den svenska Riksbanken väntas i sin tur höja styrräntan vid mötet den 9 februari.

Marknadsutveckling

Med en avkastning på 7,9 procent steg Stockholmsbörsen mest av samtliga nordiska aktiemarknader (även mer än MSCI Global) i januari. Globala aktieindex avkastade 7,6 procent under månaden. I USA steg aktiemarknaden 6,6 procent, Europa var upp hela 11,8 procent och Norden steg 4,5 procent (alla index omräknade till SEK).

De svenska småbolagen utvecklades starkare (CSXSE +8,5 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 +7,6 procent) under januari.

Räntor föll i allmänhet kraftigt under månaden, drivet av tecken på att inflationen fortsätter falla tillbaka. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan föll 30 punkter till 3,53 procent. Den tyska motsvarande var ned 32 punkter till 2,25 procent, medan den svenska tioåringen sjönk 35 punkter till 2,11 procent. Den svenska Kronan försvagades med 2,3 procent mot Euron till 11,37, medan den stärktes med 0,2 procent mot US-Dollarn till 10,42.

Råvarupriser steg i allmänhet efter att aktiviteten i Kina fortsatte stiga mot bakgrund av de avvecklade covidrestriktionerna. Priset på Brentolja steg 0,2 procent till USD 85,1/fat. Priset på Koppar och Zink steg med 10,0 respektive 13,8 procent.

Bolagens rapportering av helårsbokslut påbörjades i januari. Några initiala iakttagelser är att efterfrågan inom industrin håller uppe väl, samtidigt som vinstmarginalerna pressas något av stigande kostnader. Bankernas intjänning gynnas som förväntat av stigande räntor. Totalt sett har resultaten så här långt överraskat på uppsidan.

Fondens utveckling

Cliens Småbolag B hade under månaden en avkastning om 8,1 procent vilket var 0,4 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som avkastade 8,5 procent under samma period. Sedan start den 1 oktober 2016 har fonden avkastat 199,6 procent, vilket är 104,6 procentenheter bättre än jämförelseindex. Småbolagen utvecklades överlag starkare än börsens större bolag under månaden.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var innehaven i Beijer Alma, Husqvarna och Addtech.

Innehaven i Skistar, Sectra och Instalco bidrog negativt till fondens avkastning under månaden.

Under månaden har vi fyllt på med fler i aktier i antal befintliga innehav såsom bland andra Add-life, Sdiptech och Instalco. Vi har även investerat i Mycronic som blir ett nytt innehav för fonden. Mycronic är en global leverantör av produktionsutrustning med hög precision som används av elektronik- och displaytillverkare att förbli konkurrenskraftiga, lönsamma och relevanta även på lång sikt. Produkterna används inom bland annat SMT-, halvledar- och fordonsindustrin där slutprodukterna blir allt från avancerade skärmar till livräddande medicinska implantat och nästa generations satelliter. Innehaven i Skistar och CAG har avyttrats under månaden.

Efter ett surt fjolår på börsen fick vi en mycket stark inledning av 2023, till stor del med stöd av förhållandevis starka bolagsrapporter på många håll. Rapportsången har för vår del börjat starkt och bolagen har i många fall lyckats väl i arbetet med att kompensera sig för en högre kostnadsnivå genom prishöjningar. Bolagen inom teknik och industri har ju överlag starka orderböcker med sig från förra året vilket nu syns i bolagens försäljning och resultat på många håll.

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 kontaktoppgifter nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of: