



Carl Sundblad
Förvaltare, Cliens Småbolag

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2023 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Småbolag A	-4,1 %	4,7 %	178,9 %	16,0 %
Jämförelseindex*	-4,4 %	0,9 %	81,3 %	9,0 %
Differens	0,3 %	3,8 %	97,6 %	7,0 %

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

Ekonomisk statistik kom in något mixad i augusti där tendenserna kring riktningen i tillväxttakten skiljer sig en del mellan regionerna. Fallet i inflationstakten avtog under månaden.

Ledande konjunkturindikatorer, såsom t.ex. inköpschefsindex för tillverkningsindustrin, utvecklades på en fortsatt svag nivå globalt sett. Riktningen skilde sig dock mellan regionerna. I Sverige föll inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin ytterligare till 45,8 jämfört med 48,0 föregående månad. Delindexet för ordergång föll till 41,2 (47,2) och stod därmed för det största negativa bidraget. I USA steg ISM indexet till 47,6 jämfört med 46,4 föregående månad. Även i eurozonen ökade inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 43,5 från låga 42,7 föregående månad. I Kina steg däremot Caixin inköpschefsindex till 51,0, jämfört med 49,3 månaden innan.

Den senaste inflationsstatistiken indikerar att fallet i inflationstakten avtagit i några av de viktigaste regionerna runt om i världen. I eurozonen låg KPI (preliminär) oförändrad på 5,3 procent i augusti, jämfört med månaden innan. I USA steg den sk. kärn-PCE deflatorn till 4,2 procent, jämfört med 4,1 procent föregående månad. Denna datapunkt anses ofta vara den amerikanska centralbanken FED:s mest prioriterade prisindikator för att bedöma inflationsutvecklingen.

Långa marknadsräntor steg på bred front under augusti. Den svenska Riksbankens nästa policymöte äger rum den 21 september. Under augusti valde bl.a. de norska och brittiska centralbankerna att fortsätta höja sina respektive styrräntor med 25 punkter.

Marknadsutveckling

Under augusti månad steg långa marknadsräntor i allmänhet, vilket påverkade delar av aktiemarknaden negativt.

Avkastningen på Stockholmsbörsen sjönk med -3,7 procent i augusti, vilket innebär att uppgången för helåret nu är 6,8 procent. Globala aktieindex steg 1,7 procent och är därmed upp 22,1 procent hittills i år. I USA steg avkastningen 2,4 procent under månaden, vilket innebär en uppgång på 23,4 procent i år. Europa sjönk 1,4 procent och är därmed upp 20,5 procent hittills i år. Norden steg 1,8 procent (alla index omräknade till SEK).

De svenska småbolagen utvecklades i allmänhet svagare (CSXSE -4,4 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 -2,9 procent) under augusti.

Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 16 punkter till 4,10 procent. Den tyska motsvarande föll 2 punkter till 2,44 procent medan den svenska tioåringen steg 22 punkter till 2,74 procent.

Den svenska Kronan fortsatte försvagas med 2,6 procent mot Euron till 11,88 och med 3,3 procent mot US-Dollarn till 10,87. Priset på Brentolja fortsatte stiga 1,5 procent till USD 86,88/fat. Priserna på Koppar och Zink sjönk däremot med 4,5 respektive 5,9 procent.

På övergripande nivå har prognoserna för de svenska bolagens vinstförväntningar 2023 och 2024 inte rört sig speciellt mycket den senaste tiden. Detta innebär att värderingen av Stockholmsbörsen kommit ned ytterligare senaste månaden.

Fondens utveckling

Cliens Småbolag A hade under månaden en avkastning om -4,1 procent vilket var 0,3 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex som avkastade -4,4 procent under samma period. Sedan start den 1 oktober 2016 har fonden avkastat 178,9 procent, vilket är 97,6 procentenheter bättre än jämförelseindex. Småbolagen utvecklades överlag svagare än börsens större bolag under månaden.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var innehaven i fastighetssektorn där Balder fortsätter att bidra starkt. Utanför fastighetssektorn hittar vi det största positiva bidragen i läkemedelsbolaget SOBI samt HMS Networks.

De största negativa bidragsgivarna till fondens avkastning hittar vi i Beijer Ref, Sdiptech och Lagercrantz.

Under månaden har vi ökat våra innehav i ett antal bolag såsom Securitas, Concentric, Mycronic och Lindab. Inga försäljningar har gjorts.

Nu har även eftersläntrarna i rapportssäsongen för det första halvåret rapporterat och bilden från i somras att det krävs något extra för att bli positivt belönad denna rapportssäsong gäller än. Ett trist börsmentiment, i synnerhet i småbolagsvärlden, fortsätter att råda. En anledning till detta är nog att vi under sommaren fått se de förväntade räntesänkningarna skjutas på framtiden, med nästan ett år enligt nuvarande prognoser i marknaden. Innan dess har vi nu också fler räntehöjningar från centralbankerna i prognosen. Detta har satt press på värderingen i marknaden och många bolag har fått se sina vinstmultiplar falla till nivåer som vi inte sett till på ganska många år.

I den andra vågskålen har vi en förnyad konjunkturoro som också satt press på värderingen på börsen. Inflation och konjunkturavmattning går dock sällan hand i hand och vår tro är att inflationen kommer att fortsätta komma ner förhållandevis snabbt under hösten vilket successivt kommer minska oron för en utdragen period av fortsatt höga räntor.

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: