



Carl Sundblad  
Förvaltare, Cliens Småbolag

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2023 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Småbolag C	3,5 %	11,8 %	208,3 %	19,2 %
Jämförelseindex*	1,0 %	9,6 %	97,0 %	11,2 %
Differens	2,5 %	2,2 %	111,3 %	8,0 %

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

I februari återupptogs räntehöjningarna av många centralbanker runt om i världen. Den svenska Riksbanken höjde reporäntan med 50 punkter till 3,00 procent vid mötet den 9 februari. Amerikanska FED höjde målintervallet för styrräntan med 25 punkter till 4,50-4,75 procent och europeiska ECB annonserade en höjning på 50 punkter. Inflationstatistik indikerar att ytterligare höjningar är att vänta vid kommande möten, från samtliga ovan nämnda centralbanker.

Även om inflationen har pressats tillbaka på tagligt från toppnivåerna, ligger den fortfarande långt över centralbankernas målnivåer. I eurozonen uppgick den preliminära mätningen för kärninflationen i februari till 5,6 procent, jämfört med 5,3 procent månaden innan. I USA fortsätter arbetsmarknaden att visa styrka vilket bekymrar amerikanska FED. Den amerikanska arbetslösheten väntas dock ha stigit marginellt i februari till 3,5 procent.

Sammantaget medförde den fortsatt höga inflationstakten att marknadsräntor i allmänhet steg kraftigt under februari.

Ledande konjunkturindikatorer fortsatte peka mot att fallet i tillväxttakten bromsar upp, åtminstone i närtid. I USA steg ISM index till 47,7 jämfört med 47,4 månaden innan. I eurozonen föll inköpschefsindexet däremot något till 48,5, vilket var i linje med analytikernas förväntningar. Motsvarande index i Sverige kom in oförändrat på 47 jämfört med månaden innan. Det svenska indexet för produktionsplaner steg däremot för tredje månaden i rad, vilket indikerar en mer positiv syn på tillväxtutsikterna i närtid. I Kina fortsatte återöppningen av samhället resultera i en tydlig återhämtning av ekonomisk aktivitet. Caixin inköpschefsindex steg till 51,6, upp från 49,2 i januari.

### Marknadsutveckling

Februari var en månad med stora kursrörelser i kapitalmarknaderna. Stockholmsbörsen avkastade 1,2 procent och är därmed upp 9,2 procent i år. Globala aktieindex föll däremot 2,8 procent och är därmed upp 4,6 procent i år. Även i USA och Europa var avkastningen negativ i februari, i de regionerna föll börserna med 3,0 respektive 1,0 procent. Norden var upp 1,0 procent (alla index omräknade till SEK).

De svenska småbolagen utvecklades svagare (CSXSE +1,1 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 +1,4 procent) under januari. Räntor steg i allmänhet kraftigt under månaden, drivet av en fortsatt hög inflationstakt. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 39 punkter till 3,92 procent. Den tyska motsvarande var upp 36 punkter till 2,61 procent och den svenska tioåringen steg hela 60 punkter till 2,71 procent.

Den svenska Kronan förstärktes med 2,7 procent mot Euron till 11,06 och mot USD-Dollarn med 0,2 procent till 10,39. Sveriges nye riksbankschef Erik Thedéen uttryckte under månaden att han vill se en starkare krona framåt.

Råvarupriser föll tillbaka under februari. Priset på Brentolja sjönk 1,3 procent till USD 83,99/fat. Priset på Koppar och Zink föll med 2,7 respektive 11,4 procent.

Bank och finans var starkaste sektor på Stockholmsbörsen, uppbackat av storbankernas övertygande delårsresultat som gynnats mycket av de stigande räntorna. Sämst utvecklades teknologisektorn.

### Fondens utveckling

Cliens Småbolag C hade under månaden en avkastning om 3,5 procent vilket var 2,5 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex som avkastade 1,0 procent under samma period. Sedan start den 1 oktober 2016 har fonden avkastat 208,3 procent, vilket är 111,3 procentenheter bättre än jämförelseindex. Småbolagen utvecklades överlag marginellt svagare än börsens större bolag under månaden.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var innehaven i Addtech, Instalco och Addnode.

Innehaven i Securitas, Tomra och Fastpartner 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 Beijer Alma, AarhusKarlshamn, Securitas och Getinge. Vi har även köpt fler aktier i våra relativt nya innehav i Mycronic och Instalco som sedan vår första investering båda utvecklats väl.

2022 är nu till stor del historia för Stockholmsbörsen då rapportssäsongen nu snart är till ända. För de mindre bolagens del tar vi med oss ett antal övergripande teman som vi förmodligen kommer se mer av i kommande kvartal. Konjunkturbilden är ovanligt fragmenterad med en konsumentsektor som når nya bottennivåer medan exempelvis teknik och industrihandel fortsatt ser välfyllda orderböcker. Prishöjningar i kombination med kostnadskontroll skapar medvind trots en något försiktigare omvärld och det är nu tydligt att skuld kostar pengar för första gången på mycket länge. Skillnaden mellan ett högt och ett lågt skuldsatt bolag kommer på sista raden bli påtagligt tydlig i många fall när detta året är slut.

Den 7 mars utsåg Morningstar fonden till Bästa Svenska Småbolagsfond för andra året i rad.

### 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: