



Carl Sundblad
Förvaltare, Cliens Småbolag

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2024 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Småbolag C	7,2 %	8,2 %	254,4 %	18,4 %
Jämförelseindex*	7,7 %	6,2 %	119,0 %	11,0 %
Differens	-0,5 %	2,0 %	135,4 %	7,4 %

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

Ledande tillväxtdindikatorer såsom inköpschefsindex för tillverkningsindustrin steg i de stora världsregionerna under mars. Parallellt med detta publicerades indikationer på att nedgången i inflationstakten avtagit något i, framför allt USA.

I Sverige steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 50,0 i mars, jämfört med föregående månads notering om 49,2. Delindex för produktion svarade återigen för det största positiva bidraget med en uppgång till 54,8 (50,0). I eurozonen steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 46,1 (45,7) och i USA steg ISM index till 50,3 jämfört med 47,8 månaden innan. I Kina steg Caixin inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 51,1 (50,9).

I den senaste inflationsmätningen för Sverige visade KPI en nedgång till 4,5 procent, jämfört med 5,4 procent månaden innan. I Eurozonen sjönk preliminärt KPI till 6,9 procent i mars, jämfört med 8,5 procent månaden innan. I USA visade däremot den senaste KPI mätningen en uppgång till 3,2 procent (3,1 procent). Även i den senaste amerikanska ISM siffran steg prisindex till 55,8 (52,5).

Många centralbanker, däribland FED och ECB, beslutade enligt förväntan att lämna styrräntor oförändrade i mars. Den amerikanska centralbankschefen J Powell uttalade dock att tydligare tecken på att inflationen pressas tillbaka krävs, innan det är dags för räntesänkningar. Detta medförde att marknadens förväntningar om en första räntesänkning från FED sköts framåt i tiden. Den svenska Riksbanken indikerade vid månadens möte att styrräntan kan komma att sänkas i maj eller juni, om inflationsutsikterna fortsätter vara gynnsamma.

Marknadsutveckling

Avkastningen på Stockholmsbörsen var 5,7 procent i mars. För helåret är avkastningen därmed 7,9 procent så här långt. Globala aktieindex avkastade 6,3 procent under månaden, vilket innebär en uppgång om 15,9 procent hittills i år. I USA steg aktiemarknaden 6,3 procent, Europa var upp 7,4 procent och Norden steg 6,7 procent (alla index omräknade till SEK).

De svenska småbolagen utvecklades ännu starkare (CSXSE) än de stora bolagen (OMXS30) under mars. Fastighetsbolagen var en starkt bidragande anledning till detta.

Obligationsräntor vände generellt sett ner under månaden, framför allt i Europa där statistik indikerade att inflationen fortsätter att falla tillbaka. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan föll 18 punkter till 2,33 procent, medan den tyska motsvarande var ned 11 punkter till 2,27 procent. Den amerikanska tioåringen sjönk 5 punkter till 4,21 procent. Den svenska Kronan försvagades med 3,1 procent mot Euron till 11,55 och med 3,5 procent mot US-Dollarn till 10,69.

I råvarumarknaden steg priset på Koppar med 4,3 procent medan Zink var upp 0,5 procent. Priset på Brentolja steg 4,3 procent till USD 87,42/fat.

Samtliga sektorer på Stockholmsbörsen gav positiv avkastning under mars. Allra starkast utvecklades bolag inom råvaror och industri, drivet av förväntningar om att tillväxten bottenar ur på en relativt god nivå. Även fastighetsaktier steg generellt, efter förhoppningar om att vi närmar oss den första räntesänkningen från svenska Riksbanken.

Fondens utveckling

Cliens Småbolag C hade under månaden en avkastning om 7,2 procent vilket var 0,5 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som avkastade 7,7 procent under samma period. Sedan start den 1 oktober 2016 har fonden avkastat 254,4 procent, vilket är 135,4 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex. Småbolagen utvecklades överlag starkare än börsens större bolag under månaden.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var innehaven i de två fastighetsbolagen Balder och Castellum. Även Aarhus-Karlshamn och norska Tomra fortsatte att utvecklas starkt.

I den negativa vågskålen finner vi innehaven i Securitas, Nederman och mjukvarubolaget Vitec som samtliga såg fallande kurser under månaden.

Under månaden har vi deltagit i en riktad nyemission i fastighetsbolaget Catena som på ett hållbart sätt utvecklar, äger och förvaltar effektiva logistikanläggningar. Vi har även fyllt på med fler i aktier i ett antal befintliga innehav såsom AarhusKarlshamn, Vitec och Beijer Ref.

Efter en svag februari med ränteoro fick vi en klart mer optimistisk månad där marknaden nu tror på räntesänkningar framåt sommaren vilket ingjuter mod i marknaden. Med det sagt så står rapporterna för årets första kvartal inför dörren, där vi räknar med stor volatilitet givet stark kursutveckling in i rapporterna som i sig kommer att påverkas av negativa kalender-effekter för flertalet, samtidigt som utsikterna generellt lär vara fortsatt försiktiga då vi alltjämt har en svag konjunktur för stunden.

Riskinformation

Investerings 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: