



Carl Sundblad
Förvaltare, Cliens Micro Cap

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2024 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Micro Cap A	1,8 %	1,8 %	26,7 %	7,4 %
Jämförelseindex*	-0,1 %	-0,1 %	-2,9 %	-0,9 %
Differens	1,9 %	1,9 %	29,6 %	8,3 %

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida www.cliens.se

Morningstarkategori: Sverige, små-/medelstora

* Jämförelseindex: Carnegie Micro Cap Sweden Return Index

** Fonden startades 2020-09-30

Ekonomisk utveckling

Inledningen av 2024 präglades av statistik som indikerade att konjunkturedgången har bromsat upp. Samtidigt fortsätter inflationen att falla tillbaka, om än i långsammare takt än tidigare. Den geopolitiska konflikten kring Röda Havet bevakas noga. En eskalering i regionen skulle kunna medföra att fler containerrederier väljer att styra om sina fartygsruttor och gå via Godahoppsudden i stället, med längre ledtider och högre kostnader som direkta ekonomiska konsekvenser.

Inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin studsade upp från låga nivåer globalt. I USA steg ISM index till 49,1 jämfört med 47,1 i december. Även i eurozonen ökade inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 46,6 (44,4), medan motsvarande index i Sverige sjönk till 47,1 från 48,6 månaden innan. Trots fallet i Sverige är tremånaders snittet upp och låg i denna mätning på 48,2, vilket indikerar att konjunkturbotten i industrin har passerats. I Kina var Caixin inköpschefsindex för tillverkningsindustrin oförändrat på 50,8.

I skrivande stund har den svenska Riksbanken lämnat besked att reporäntan lämnas oförändrad på 4,0 procent. Budskapet från riksbankschef Erik Thedéen var att risken minskat att inflationen biter sig fast på en allt för hög nivå. Därmed kan styrräntan komma att sänkas tidigare än vad som indikerades vid mötet i november.

Även amerikanska FED valde att behålla målintervallet för styrräntan oförändrat på 5,25-5,50 procent. Retoriken från centralbankschefen J. Powell var att toppen för styrräntan troligen är nådd och att det sannolikt är befogat att börja lätta på penningpolitiken under 2024.

Marknadsutveckling

Stockholmsbörsen inledde det nya året något avvaktande. Fullt logiskt efter den kraftiga börsuppgången under avslutningen av 2023, som resulterade i att aktiemarknaderna blev väldigt överköpta.

Avkastningen på Stockholmsbörsen var -1,7 procent i januari. Globala aktieindex avkastade 4,4 procent under månaden. I USA steg aktiemarknaden 4,9 procent, Europa var upp 4,2 procent och Norden steg 4,4 procent (alla index omräknade till SEK).

De svenska småbolagen utvecklades svagare (CSXSE -2,4 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 -1,6 procent) under januari. Räntor steg i allmänhet under månaden, drivet av tecken på att inflationsnedgången bromsade in något. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 8 punkter till 3,95 procent. Den tyska motsvarande var upp 13 punkter till 2,13 procent, medan den svenska tioåringen steg 16 punkter till 2,23 procent. Den svenska Kronan försvagades med 0,8 procent mot Euron till 11,22 och med 4,3 procent mot US-Dollarn till 10,41.

I råvarumarknaden steg priset på Koppar med 0,4 procent medan Zink sjönk 4,6 procent. Priset på Brentolja steg 5,5 procent till USD 81,93/fat.

Bolagens rapportering av helårsbokslut påbörjades i januari. Några initiala iakttagelser är att efterfrågan inom industrin till viss del mattas av, i linje med vad ledande tillväxtindikatorer signalerat under en tid. Samtidigt pressas vinstmarginalerna något av att den positiva effekten av tidigare prishöjningar nu börjat avta i omfattning.

Fondens utveckling

Cliens Micro Cap A hade under månaden en avkastning om 1,8 procent vilket var 1,9 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex under månaden. Sedan start den 1 oktober 2020 har fonden avkastat 26,7 procent vilket är 29,6 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex. Micro cap bolagen utvecklades överlag starkare än börsens större bolag under månaden.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var innehaven i Medcap, Addnode och Lime där Medcap, som sedan länge är fondens klart största innehav, stod för det största positiva bidraget i kölvattnet av en mycket stark rapport för deras fjärde kvartal där omsättningen jämfört med föregående år nu är 43% högre inklusive förvärvade verksamheter. Samtliga segment i bolaget växte även starkt organiskt under perioden.

Innehaven i NCAB, OEM International och Sdiptech bidrog negativt till fondens avkastning under månaden.

Under månaden har vi marginellt minskat i vårt största innehav Medcap, men bolaget kvarstår som vårt största innehav.

Efter en stark avslutning på det förra börsåret så blev årets inledning klart mer avvaktande med fallande kurser på många håll. Mot slutet av månaden började vi få de första kvartalsrapporterna för fjolårets sista kvartal och dessa har överlag kommit in i linje med förväntningarna eller strax under. Orderböckerna där ute fortsätter att krympa men utan större dramatik då det fortfarande på många håll handlar om historiskt höga nivåer och utrymmet att höja priser under kommande år är förmodligen klart mindre än under det två föregående åren vilket rimmar väl med marknadens förväntan om en klart avtagande inflationstakt i år och ett antal 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:

