



Carl Sundblad
Förvaltare, Cliens Micro Cap

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2023 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Micro Cap A	1,2 %	6,7 %	26,4 %	10,2 %
Jämförelseindex*	-0,9 %	5,4 %	-2,3 %	-1,0 %
Differens	2,1 %	1,3 %	28,7 %	11,2 %

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

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 påtagligt 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 fortsatta 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 USDollar 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 Micro Cap A hade under månaden en avkastning om 1,2 procent vilket var 2,1 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex under månaden. Sedan start den 1 oktober 2020 har fonden avkastat 26,42 procent vilket är 28,74 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex. Micro cap bolagen utvecklades överlag svagare än börsens större bolag under månaden.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var innehaven i Adnnode, OEM International och Idun Industrier.

Innehaven i Fortinova, Cellavision och NCAB bidrog negativt till fondens avkastning under månaden där den sistnämnda levererade en kvartalsrapport som inte föll marknaden i smaken. Vår uppfattning på längre sikt påverkas dock inte då den svagare tillväxten kan härledas till kortare ledtider och ökat fokus på kapitalbindning hos kunder. Under de senaste årens problem med leveranskedjorna har det på många håll byggts upp lager i flera led som nu trimmas ned.

Under månaden har vi ökat vårt innehav i Beijer Alma, Cellavision och finska Gofore. Inga försäljningar har gjorts.

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.

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:

