



Carl Sundblad
Förvaltare, Cliens Micro Cap

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2023 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Micro Cap B	4,2 %	8,4 %	30,1 %	10,8 %
Jämförelseindex*	2,2 %	3,1 %	-4,4 %	-1,7 %
Differens	2,0 %	5,3 %	34,5 %	12,5 %

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

Ekonomisk statistik fortsätter peka mot en tydlig konjunkturavmattning, samtidigt som många företag fortsätter uppvisa stark aktivitet i verksamheterna. En splittrad bild alltså.

Ledande konjunkturindikatorer såsom t.ex. inköpschefsindex för tillverkningsindustrin föll återigen tillbaka i stora delar av världen, dock ej i USA. Det amerikanska ISM indexet steg till 47,1 jämfört med 46,3 månaden innan. I eurozonen föll däremot inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 45,8, jämfört med 47,3 i mars. Även i Kina indikerades återigen en viss avmattning i ekonomisk aktivitet. Inköpschefsindex för industrin sjönk till 49,2, jämfört med 51,9 månaden innan.

I Sverige rapporterades ett oförändrat (45,5) inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin. Delindexen för ordergången och företagens orderstockar sjönk dock till de lägsta nivåerna på drygt två år.

Arbetsmarknaden fortsätter att vara mycket stark, inte minst i USA. En viktig anledning är sannolikt den fortsatt höga aktivitetsnivån och lönsamheten hos många företag. Den höga sysselsättningen är således ett fortsatt huvudbry för centralbankerna runt om i världen.

Sveriges Riksbank höjde reporäntan med 50 punkter i april till 3,50 procent. I skrivande stund har även den amerikanska centralbanken FED annonserat ytterligare en styrräntehöjning, denna gång med 25 punkter till 5-5,25 procent. Jerome Powell bekräftade samtidigt att FED plockat bort det tidigare uttalandet att ytterligare penningpolitisk åtstramning vore lämplig. Detta utesluter dock inte ytterligare räntehöjningar framåt, där utvecklingen på arbetsmarknaden kommer att vara en central beslutsfaktor även framåt.

Marknadsutveckling

April blev en stark börs månad både i Sverige och internationellt. Stockholmsbörsen avkastade 3,0 procent och är därmed upp 12,0 procent i år. Globala aktieindex steg 0,8 procent och har därmed avkastat 7,9 procent i år. Även på delmarknaderna USA och Europa var avkastningen positiv i april, i de regionerna steg börserna med 3,2 respektive 5,2 procent. Norden var upp 2,3 procent (alla index omräknade till SEK).

De svenska storbolagen utvecklades starkare (OMXS30 +3,2 procent) jämfört med de små bolagen (CSXSE +2,2 procent) under april.

Marknadsräntorna rörde sig betydligt mindre jämfört med månaderna innan. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan föll 5 punkter till 3,43 procent. Den tyska motsvarande var upp 2 punkter till 2,32 procent och den svenska tioåringen steg 2 punkter till 2,31 procent.

Den svenska Kronan förstärktes med 0,5 procent till 11,32 mot Euron, medan Kronan försvagades med 0,6 procent till 11,29 mot US-Dollarn.

Många råvarupriser föll tillbaka något under april. Priset på Brentolja sjönk 0,3 procent till USD 79,52/fat. Priset på Koppar och Zink föll med 4,7 respektive 10,1 procent.

April präglades av att många bolag presenterade delårsrapporterna för det första kvartalet. På en övergripande nivå har resultatutfallen så här långt överraskat positivt, såväl i Sverige som i exempelvis USA. Företag med ett starkt prisledarskap har fortsatt att gynnas av höjda priser mot slutkund, för att kompensera för kostnadsinflationen.

Fondens utveckling

Cliens Micro Cap B hade under månaden en avkastning om 4,2 procent vilket var 2,0 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex under månaden. Sedan start den 1 oktober 2020 har fonden avkastat 30,1 procent vilket är 34,5 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex. Micro cap bolagen utvecklades överlag marginellt starkare än börsens större bolag under månaden.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var innehaven i NCAB, Nederman och Exsitec som samtliga presenterade mycket starka rapporter för årets första kvartal.

Innehaven i Fortinova, EQL Pharma och Nordic Waterproofing bidrog negativt till fondens avkastning under månaden.

Inga större affärer har gjorts under månaden. Månaden har till stor del ägnats åt bolagsstämmor och ägararbete den vägen. Vi sitter i ett antal valberedningar i våra portföljbolag och försöker hålla en hög närvaro på bolagsstämmorna där vi är ägare av större karaktör.

Det första kvartalet är nu till stor del avrapporterat för bolagens del och det är påfallande starka resultat som presenteras på de allra flesta håll. Det är nu tydligt att en hel del av bolagens kostnader nu börjar komma ner från fjolårets inflationsklimat. Frakt samt priser på insatsvaror som drabbades av flaskhalsar på grund av nedstängningar är de tydligaste exemplen. Samtidigt har bolagen i sin tur gjort vad de kunnat för att kompensera för detta vilket gör att vinstmarginerna på många håll är väldigt starka. Detta skulle kunna vara ett tecken på att inflationstrycket på riktigt är på väg att avta då priserna i förlängningen förmodligen kommer att komma ner en aning från dessa nivåer, eller åtminstone stanna av utan ytterligare höjningar.

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:

