



Johanna Ahlqvist
Förvaltare

Carl Sundblad
Förvaltare

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2024 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Small & Micro Cap (A)	-2,0 %	-2,0 %	7,1 %	N/A %
Jämförelseindex*	-1,2 %	-1,2 %	9,0 %	N/A %
Differens	-0,8 %	-0,8 %	-1,9 %	N/A %

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

Morningstarkategori: Sverige, små-/medelstora

* Jämförelseindex - 50 % Carnegie Small Cap Return Index / 50 % Carnegie Micro Cap Return Index

** Fonden startades 2023-11-31

Ekonomisk utveckling

Inledningen av 2024 präglades av statistik som indikerade att konjunktur nedgången 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 fartygsrutten och gå via Godahoppssudden 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 inköpschefsindexet 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 inköpschefsindexet 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 Thedén 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 Small & Micro A avkastade -2,0 %, jämfört med fondens jämförelseindex som var ner 1,2%. Sedan start den 30 november har fonden avkastat 7,1%.

Börsen tog en välförtjänt paus i januari efter en stark avslutning på 2023 och de svenska småbolagen utvecklades generellt svagare än börsen större bolag under månaden. Bolagsrapporterna uppvisade generellt något svagare orderböcker än väntat. Det sagt var reaktionerna på börsen ganska förlåtande. Framöver bedömer vi att konjunkturen likaså inflationen fortsatt kommer att mattas av och därmed kommer räntesänkningarna allt närmare.

Största positiva bidragsgivare till fondens avkastning kom från Ringkjøbings Landobank (RILBA) följt av Beijer ref och Sectra. RILBA levererade en fin kvartalsrapport där kundinflöden lyfter räntenettet för banken och de uppvisar fortsatt en exceptionell kreditkvalité och ger tillbaka mer än förväntat till aktieägarna i form av utdelning och aktieåterköp.

Tomra och HMS var de största negativa bidragsgivarna till fondens utveckling under januari månad. Fondens fem största innehav per sista december var Torax, Vitec, Hexpol, Wihlborgs och Lagercrantz och de största köpen gjordes i Troax, Hexpol och Sweco.

Fondförmögenheten var SEK 542m per sista januari fördelat på 35 aktieinnehav, varav 7 utanför Sverige. Fonden har i dagsläget 16% av fondförmögenheten utanför Sverige, i övriga Norden.

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 kontaktuppgifterna nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of:

