



Johanna Ahlqvist
Förvaltare

Carl Sundblad
Förvaltare

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2024 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Small & Micro Cap (A)	5,6 %	6,1 %	15,9 %	N/A %
Jämförelseindex*	6,6 %	5,4 %	16,3 %	N/A %
Differens	-1,0 %	0,7 %	-0,4 %	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

Ledande tillväxtindikatorer 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.

Oblighationsräntor 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 bottnar 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 Small & Micro Cap A avkastade 5,6 procent i mars, jämfört med fondens jämförelseindex som var upp 6,6 procent. Årets första kvartal är nu till ända och fonden är upp 6,1% i år; 0,7 procentenhet bättre än sitt jämförelseindex.

Börsen visade på fortsatt styrka under mars och småbolag gick generellt bättre än de större bolagen, vilket inte varit fallet tidigare månader. Småbolag har fortsatt en del att ta igen och vi ser flera småbolag som handlar under sin historiska värdering där vinsterna dessutom är nedpressade av konjunkturen. Med det sagt så står årets första kvartalsrapporter 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 många bolag, samtidigt som utsikterna generellt lär vara fortsatt försiktiga.

Tomra var för andra månaden i rad en av de starkaste bidragsgivarna till fondens avkastning. Även fondens fastighetsinnehav Wihlborgs och Wallenstam var bland de starkaste bidragsgivarna till fondens avkastning när långgräntan gick ner. Fortnox, som var fondens starkaste bidragsgivare i februari, blev den största negativa bidragsgivaren i mars efter att en tidningsartikel kritiserat Fortnoxs redovisning och aktiens värdering. Med det sagt så innehöll artikeln ingenting nytt, enligt vår mening.

Fondens fem största innehav per sista mars var Lagercrantz, Wallenstam, Wihlborgs, Beijer Alma och Vitec. De största köpen gjordes i Wallenstam, Vaisala och Sdptechn.

Fondförmögenheten var SEK 766m per sista mars fördelat på 34 aktieinnehav, varav 7 utanför Sverige. Kronförsvagningen hjälpte våra utländska innehav denna månad som sammantaget står för 18% av fondförmögenheten.

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:

