



Carl Sundblad  
Förvaltare, Cliens Småbolag

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2022 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Småbolag B	-12,7 %	-30,8 %	164,2 %	18,4 %
Jämförelseindex*	-14,4 %	-33,3 %	75,0 %	10,2 %
Differens	1,7 %	2,5 %	89,2 %	8,2 %

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida [www.cliens.se](http://www.cliens.se)  
 Morningstarkategori: Sverige, små-/medelstora  
 \* Jämförelseindex: Carnegie Small Cap Return Index  
 \*\* Fonden startades 2016-09-30

### Ekonomisk utveckling

Ledande tillväxtindikatorer såsom tex inköpschefsindex för tillverkningsindustrin har nu börjat peka mot en tydlig konjunkturavmattning i stora delar av världen. Konsumenternas förtroende har samtidigt fortsatt att falla till de lägsta nivåerna vi såg i samband med pandemin. Drivkraften är främst att den höga inflationen nu börjat ge påtagligt negativa effekter på konsumenternas köpkraft.

I USA sjönk inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin (ISM) mer än väntat till 53,0 (analytikernas förväntningar var 54,9), jämfört med 56,1 föregående månad. Även i Sverige föll motsvarande index till 53,7 jämfört med 54,9 i maj. I eurozonen sjönk indexet till 52,1 (54,6). I Kina rapporterades däremot en oväntat stor återhämtning i Caixin inköpschefsindex som steg till 51,7 (48,1). Efter några månader av nya nedstängningar börjar Kina återigen att öppnas upp igen.

För andra månaden i rad sjönk amerikanska kärn-KPI jämfört med toppnivån i april. För juni uppmättes 6,0 procents inflationsnivå, något lägre än föregående månads nivå på 6,2 procent. I eurozonen uppgick kärninflationen till 3,7 procent i juni, ned jämfört med föregående månads notering på 3,8 procent.

Den amerikanska centralbanken FED höjde vid månadens möte styrrentan med ovanliga 75 punkter till 1,50-1,75 procent. Styrrentan förväntas vid årets slut ligga på 3,5 procent. Den svenska Riksbanken valde att höja styrrentan med 50 punkter till 0,75 procent. Riksbanken meddelade också att deras innehav av värdepapper skall minska snabbare under andra halvåret än vad som tidigare beslutats om.

### Marknadsutveckling

Globala aktieindex föll under juni med 4,5 procent och är därmed ned 10,1 procent i år. I USA sjönk aktiemarknaden 4,2 procent, Europa var ned 6,8 procent, medan Norden föll 7,2 procent och därmed har fallit 17,4 procent i år (alla index omräknade till SEK). I Sverige sjönk aktiemarknaden 11,9 procent och är totalt sett ned 27,9 procent i år.

Generellt sett fortsatte de svenska småbolagen (CSX -14,4 procent) att prestera sämre än de stora bolagen (OMXS30 -8,3 procent) under månaden.

Obligationsräntor steg i allmänhet under juni. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan steg 20 punkter till 1,75 procent. Den amerikanska motsvarande var upp 14 punkter till 3,02 procent och den tyska tioåringen var upp 24 punkter till 1,37 procent. Den svenska Kronan försvagades 2,0 procent mot Euron till 10,71, samt med 4,0 procent mot US-Dollarn till 10,22.

Priset på Brentolja sjönk 6,6 procent till USD 114,9/fat och priserna på Koppar och Zink föll med 12,6 respektive 19,2 procent.

Vi har under en längre tid väntat på att analytiker kåren skall börja sänka sina vinstprognoser. Nu har detta börjat att ske inför de stundande delårsrapporterna för det första halvåret. Vår uppfattning är dock att vinstprognoserna under de närmaste kvartalen kommer att justeras ned ytterligare. Detta är också något som aktiemarknaden har indiskonterat givet den stora nedvärderingen av företagets vinster under våren.

### Fondens utveckling

Cliens Småbolag B hade under månaden en avkastning om -12,7 procent vilket var 1,7 procentenheter bättre än jämförelseindex som avkastade -14,4 procent under samma period. Sedan start den 1 oktober 2016 har fonden avkastat 164,2 procent, vilket är 89,2 procentenheter bättre än jämförelseindex. Småbolagen utvecklades överlag svagare än börsens större bolag under månaden.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var innehaven i Getinge, SOBI och HMS Networks.

Innehaven i Sdiptech, Fastpartner och Addlife bidrog negativt till fondens avkastning under månaden.

Under månaden har vi bland annat köpt aktier i Balder och Getinge. Dessa bolag har sedan en tid varit för stora för oss men den mycket svaga börsen under det första halvåret har gjort att bolagen återigen har blivit småbolag enligt marknadens definition. Fastighetsbolag har generellt sett utvecklats mycket svagt sedan årsskiftet och i många fall är man tillbaka på kursnivåer som vi inte sett sedan botten under Coronapandemin i mars 2020. Sentimentet kring fastighetsbolagen i marknaden, och inte minst i kreditmarknaden, är mycket svagt för stunden och vi har fortfarande en klar undervikt i sektorn men på dessa nivåer har vi börjat öka våra innehav i fastighetsbolag. Dock har vi fortsatt en stor respekt för det kärva finansieringsklimatet för fastighetsbolagen för stunden och följer situationen noga.

Vi har sålt hela innehaven i Boliden efter en kort men god affär under våren samt det lilla innehav vi hade i Indutrade.

### 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 kontaktoppgifterna nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of: