



Carl Sundblad  
Förvaltare, Cliens Småbolag

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2022 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Småbolag A	14,9 %	-20,8 %	192,6 %	20,2 %
Jämförelseindex*	13,4 %	-24,3 %	98,4 %	12,5 %
Differens	1,5 %	3,5 %	94,2 %	7,7 %

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

### Ekonomisk utveckling

Ledande indikatorer såsom inköpschefsindex för tillverkningsindustrin sjönk i stora delar av världen under juli månad, vilket bekräftar vår syn om en stundande konjunkturavmattning.

I USA sjönk inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin (ISM) till 52,8, jämfört med 53,0 föregående månad. Även i Sverige föll motsvarande index till 53,1 jämfört med 53,6 i juni. I eurozonen sjönk indexet till 49,8 (52,1) och i Kina föll Caixin inköpschefsindex till 50,4 (51,7).

Utvecklingen på arbetsmarknaden blir central för inflationsutvecklingen framåt. I USA rapporterades under månaden en arbetslöshet på 3,6 procent, samma nivå som vid föregående månads mätning. Antal sysselsatta utanför jordbrukssektorn ökade med 372 000 personer, något fler än analytikernas förväntningar.

Den amerikanska inflationen rapporterades till 9,1 procent, upp från 8,6 procent månaden innan. Kärninflationen föll dock till 5,9 procent (6,0 procent), vilket var den lägsta nivån sedan december 2021. Även i Sverige syns tecken på att delar av inflationstrycket avtar. I svenska PMI för juli visade index för företagets insatsvarur priser en nedgång till 61,5 (73,1), ett fall med hela 36,5 enheter från toppnivån i oktober 2021.

Flera centralbanker höjde sina styrrentor under juli. ECB höjde med 50 punkter till 0,5 procent, vilket också var centralbankens första höjning på 11 år. FED höjde med 75 punkter till 2,5 procent. FED chefen Jerome Powell betonade samtidigt att centralbanken upphör med guidning inför kommande möten, framtida räntehöjningar kommer att baseras på hur den ekonomiska statistiken utvecklar sig.

### Marknadsutveckling

Aktiemarknaderna återhämtade sig med kraft under juli. Globala aktieindex steg med 7,6 procent och är därmed ned 3,3 procent i år. I USA steg aktiemarknaden 8,8 procent, Europa och Norden var upp 4,1 procent respektive 8,9 procent. (alla index omräknade till SEK). I Sverige steg aktiemarknaden med hela 12,2 procent och är därmed ned 19,2 procent i år.

Generellt sett presterade de svenska småbolagen (CSX +13,4 procent) bättre än de stora bolagen (OMXS30 +8,5 procent) under månaden.

Obligationsräntor föll i allmänhet kraftigt under juli när oron för avtagande tillväxt tilltog. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan sjönk 34 punkter till 1,41 procent. Den amerikanska motsvarande var ned 33 punkter till 2,64 procent och den tyska tioåringen föll 60 punkter till 0,77 procent. Den svenska Kronan stärktes något, med 3,0 procent mot Euron till 10,40, samt med 0,8 procent mot US-Dollarn till 10,14.

Priset på Brentolja sjönk 6,8 procent till USD 107,13/fat. Priset på Koppar föll med 3,9, medan Zinc steg 7,2 procent.

Många bolag annonserade sina halvårsrapporter i juli. Generellt sett har utfallen varit goda, med starka orderböcker och fortsatt god vinstutveckling i många företag. Under hösten blir en stor fråga att bevaka hur efterfrågan utvecklas när många konsumenter nu fått en försämrad disponibel inkomst på grund av bl.a. stigande bolåneräntor.

### Fondens utveckling

Cliens Småbolag A hade under månaden en avkastning om 14,9 procent vilket var 1,5 procentenheter bättre än jämförelseindex som avkastade 13,4 procent under samma period. Sedan start den 1 oktober 2016 har fonden avkastat 192,6 procent, vilket är 94,2 procentenheter bättre än jämförelseindex. Småbolagen utvecklades överlag starkare än börsens större bolag under månaden.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var innehaven i Sectra, Lagercrantz och Addtech.

Innehaven i Getinge och Exsitec bidrog negativt till fondens avkastning under månaden.

Vi har under månaden endast gjort mindre tilläggsinvesteringar i befintliga innehav.

Sommaren brukar historiskt sett vara en lugn och ganska tråkig period på börsen men inte detta året. Efter en mycket svag inledning på året för börsen kom till sist en riktigt stark börs-månad. Delvis med stöd av bolagsrapporter som för vår del överlag kom in som förväntat eller bättre i flera fall.

Inflationen som präglade sentimentet på börsen tillsammans med kriget i Ukraina och pandemin är fortfarande högst påtaglig men vi hyser gott hopp om att åtminstone flaskhalsarna som har med pandemiåtgärder under hösten nu ska börja klinga av. Fortsatt stora varulager på många håll och en mer ödmjuk konsument som snart står inför ännu en vinter med förmodat klart förhöjda energipriser bör också kunna dämpa inflationen.