



Carl Sundblad
Förvaltare, Cliens Micro Cap

| Avkastning inkl. avgifter | 1 månad | 2022 (ytd) | Sedan start** | Snitt årsavkastning |
|---------------------------|---------|------------|---------------|---------------------|
| Cliens Micro Cap A | -6,3 % | -23,8 % | 24,0 % | N/A |
| Jämförelseindex* | -7,4 % | -30,7 % | -2,4 % | N/A |
| Differens | 1,1 % | 6,9 % | 26,4 % | N/A |

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

Ledande konjunkturindikatorer såsom inköpschefsindex för tillverkningsindustrin fortsatte sjunka i stora delar av världen under augusti månad, vilket bekräftar vår syn om en fortsatt konjunkturavmattning framåt.

I Sverige sjönk inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 50,6 jämfört med 54,0 föregående månad och i eurozonen föll motsvarande index till 49,6 jämfört med 49,7 i juli. I USA var ISM indexet oförändrat på 52,8, medan Caixin inköpschefsindex i Kina föll till 49,5 (50,4). Ett indextal över 50 indikerar tillväxt jämfört med månaden innan, medan ett indextal under 50 innebär en nedgång.

Utvecklingen på arbetsmarknaden står fortsatt i fokus för att bedöma den underliggande inflationsutvecklingen framåt. I USA rapporterades under månaden en arbetslöshet på 3,7 procent, något högre jämfört med förra månadens mät punkt på 3,5 procent. Antal sysselsatta utanför jordbrukssektorn ökade med 315 000 personer, något fler än analytikernas förväntningar.

FED chefen Jerome Powell uttryckte under månaden att tillväxten sannolikt måste hållas tillbaka på en lägre nivå än långsiktig trend för att inflationen i sin tur skall komma ner till en tillfredsställande nivå. Uttalandet fick marknadsräsenterna att återigen börja stiga.

Europa präglas fortsatt av den akuta energikrisen och under månaden nådde naturgaspriserna återigen nya rekordnivåer, vilket därmed fortsatte driva upp inflationen. Såväl EU kommissionen som enskilda medlemsländer jobbar nu aktivt med att ta fram interventioner i syfte att sänka kostnadsbelastningen för företag och privatpersoner inför den stundande kalla vintersäsongen.

Marknadsutveckling

Efter den starka uppgången i juli, föll Stockholmsbörsen återigen tillbaka med 7,2 procent i augusti. För helåret är nedgången därmed 25,0 procent. Globala aktieindex steg med 0,2 procent och är därmed ned 3,1 procent i år. I USA steg aktiemarknaden 0,2 procent, Europa och Norden var däremot ned 2,2 procent respektive 4,0 procent. (alla index omräknade till SEK).

Generellt sett presterade de svenska småbolagen (CSX -8,9% procent) klart sämre än de stora bolagen (OMXS30 -5,5 procent) under månaden.

Oblighationsräntor steg i allmänhet kraftigt under augusti. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan steg 57 punkter till 1,98 procent. Den amerikanska motsvarande var upp 50 punkter till 3,14 procent och den tyska tioåringen steg 71 punkter till 1,48 procent. Den svenska Kronan försvagades, med 2,1 procent mot Euron till 10,61, samt med 4,6 procent mot US-Dollarn till 10,60.

Priset på Brentolja sjönk ytterligare 8,1 procent till USD 101,13/fat. Priset på Koppar och Zink steg med 3,2 respektive 6,9 procent.

Trots att många ledande makroindikatorer just nu pekar ned, reflekterar vinstprognoserna för bolagen en väldigt mild konjunkturedgång. Vår uppfattning kvarstår att vinstprognoser i allmänhet kommer att justeras ned för både 2022 och 2023. Katalysatorn blir sannolikt när europeiska konsumenter börjar ändra konsumtionsbeteendet under hösten, som ett resultat av den kraftigt försämrade disponibla inkomsten och köpkraften.

Fondens utveckling

Cliens Micro Cap A hade under månaden en avkastning om -6,3 procent vilket var 1,1 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex under månaden. Sedan start den 1 oktober 2020 har fonden avkastat 24,0 procent vilket är 26,4 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex. Småbolagen utvecklades överlag något svagare än börsens större bolag under månaden.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var innehaven i Nordic Waterproofing, K2A och Lime.

Innehaven i Medistim, NCAB och Garo bidrog negativt till fondens avkastning under månaden.

Vi har under månaden gjort en mindre investering i medicinteknikbolaget CellaVision. Bolaget arbetar med bildanalys för diagnostisering av bland annat blodet.

Efter en optimistisk sommarbörs under juli månad fick vi en sur avslutning på sommaren under augusti månad. Vi närmar ju oss kallare årstider dag för dag och energipriserna och energiförsörjningen är det stora temat för stunden och i förlängningen vad det kommer att innebära för den europeiske konsumenten.

Vår förhoppning är att vi är väl positionerad för en stressad energimarknad liksom en tuff konsumentmarknad med mycket liten exponering mot konsumentprodukter och många bolag där energi inte är en stor insatsvara i produktionen. Dessutom har politikerna i Europa såväl som Sverige visat att man tar frågan på stort allvar och visst hopp finns att politiken ändå lyckas lindra de värsta effekterna.

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:

