



Carl Sundblad
Förvaltare, Cliens Småbolag

| Avkastning inkl. avgifter | 1 månad | 2022 (ytd) | Sedan start** | Snitt årsavkastning |
|---------------------------|---------|------------|---------------|---------------------|
| Cliens Småbolag A | 5,9 % | -32,3 % | 149,9 % | 16,2 % |
| Jämförelseindex* | 7,1 % | -34,4 % | 72,0 % | 9,3 % |
| Differens | -1,2 % | 2,1 % | 77,9 % | 6,9 % |

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

Ekonomisk utveckling

Ekonomisk statistik har fortsatt att peka mot en tydlig konjunkturavmattning framåt. Ledande indikatorer såsom t.ex. inköpschefsindex för tillverkningsindustrin föll i stora delar av världen ytterligare i oktober. I Sverige sjönk inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 46,8 jämfört med 48,9 föregående månad. Detta var tredje månaden i rad utanför tillväxtzonen (mätning under 50) efter pandemin. Delindex för ordergång föll med ytterligare 1 enhet till 43,3 jämfört med september.

I eurozonen föll inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin till 46,4 jämfört med 48,4 i september. I USA sjönk ISM indexet till 50,2 (50,9), vilket var ett något mindre fall än förväntat. Caixin inköpschefsindex i Kina steg däremot till 49,2, jämfört med 48,1 månaden innan.

Inom EU diskuteras energiproblematiken frekvent. Tyskland annonserade i början av månaden ett stödprogram om ca. 200 miljarder Euro, för att möta energikrisen. Ett pristak på gas- och elpriser var en av åtgärderna. I Kina valdes president Xi Jinping om för en tredje mandatperiod som partiledare för kommunistpartiet.

I skrivande stund har den amerikanska centralbanken FED annonserat den tredje styrräntehöjningen i rad med 75 punkter. Jerome Powell indikerade samtidigt att styrräntan kan komma att behöva höjas mer än till den tidigare indikerade nivån 4,6 procent under 2023. Flera centralbanker har annars överraskat med lägre räntehöjningar än förväntat senaste tiden. Australiens centralbank höjde den 1 november styrräntan med 25 punkter för andra månaden i rad, lägre än de 50 punkter som förväntades vid båda tillfällena.

Marknadsutveckling

Efter två svaga börs månader i rad, studsade marknaderna tillbaka i oktober. Stockholmsbörsen steg 6,4 procent och är därmed ned 26,1 procent i år. Globala aktieindex steg med 6,5 procent och har därmed fallit 2,3 procent i år. I USA steg aktiemarknaden 7,3 procent, Europa och Norden var upp 9,4 procent respektive 7,8 procent. (alla index omräknade till SEK).

De svenska storbolagen fortsatte utvecklas bättre (OMXS30 +7,9 procent) jämfört med de små bolagen under månaden (CSX +7,1 procent).

I obligationsmarknaden var utvecklingen mixad. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan sjönk 5 punkter till 2,20 procent och den brittiska motsvarigheten sjönk hela 57 punkter till 3,53 procent. Den amerikanska tioåringen var däremot upp 27 punkter till 4,08 procent. Den svenska Kronan stärktes med 0,5 procent mot Euron till 10,92, men försvagades med 1,2 procent mot US-Dollarn till 10,99. I råvarumarknaden steg priset på Brentolja 8,7 procent till USD 95,84/fat medan priserna på Koppar och Zink sjönk med 2,1 respektive 9,3 procent.

Månaden präglades av att många bolag presenterade delårsrapporter för det tredje kvartalet. Generellt sett har försäljningen överraskat mer positivt än resultaten. Det ökade kostnadsstrycket belastar just nu (som vi förväntat oss) vinstmarginalerna i många bolag, vilket medfört flera annonserade besparingsprogram som en följd av detta. Vi kan nu konstatera att vinstprognoserna revideras ned i en tydligare takt än tidigare. Detta är som bekant något vi länge har efterlyst och någonting vi därmed ser som positivt för att få den långsiktiga förväntansbilden i balans.

Fondens utveckling

Cliens Småbolag A hade under månaden en avkastning om 5,9 procent vilket var 1,2 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som avkastade 7,1 procent under samma period. Sedan start den 1 oktober 2016 har fonden avkastat 149,9 procent, vilket är 77,9 procentenheter bättre än jämförelseindex. Småbolagen utvecklades överlag bättre än börsens större bolag under månaden.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var innehaven i Beijer Ref, Addnode och Vitec.

Innehaven i Skistar, Absolent och Lagercrantz bidrog negativt till fondens avkastning under månaden.

Under månaden har vi fyllt på med fler i aktier i ett antal befintliga innehav såsom bland andra Avanza, HMS och Lagercrantz. Vi har även ånyo investerat i ett gammalt favoritbolag som för en tid sedan lämnade oss då det blev för stort nämligen Sagax. Efter detta svaga börsår och för fastighetsbolag i synnerhet är bolaget numera igen en del av småbolagsuniverset storleksmässigt. Bolaget borde kunna få se sina hyror stiga framöver tack vare den rådande inflationen och räntebindningen är förhållandevis lång vilket gör det till ett våra favoritbolag inom sektorn och har så varit under lång tid.

Efter en tråkig börshöst kom till slut en vändning under månaden, delvis med stöd av ganska starka rapporter i de flesta fall. Inflationen under året slår igenom på bolagens omsättning och den svaga kronan bidrar med en påtaglig medvind för exportbolagen. Konsumentrelaterade bolag har det fortfarande tufft på många håll och någon vändning där väntar vi oss inte under de närmaste månaderna då konsumenterna fortfarande inte sett den fulla Seffekten av räntehöjningar och ett förmodat högt elpris i vinter.

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 kontaktoppgifter nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of: