



Carl Sundblad  
Förvaltare, Cliens Småbolag

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2018 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Småbolag B	0,3 %	23,7 %	43,9 %	19,9 %
Jämförelseindex*	-1,0 %	13,4 %	23,3 %	11,1 %
Differens	1,3 %	10,3 %	20,6 %	8,8 %

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

### Ekonomisk utveckling

USA fortsatte eskalera handelskriget under september med ytterligare importtullar mot Kina och FED höjde styrräntan till intervallet 2-2,25 procent. Trots detta fortsatte aktiemarknaden stiga eftersom den underliggande ekonomin fortsatte visa styrka. Tullarna mot Kina höjs ytterligare vid årsskiftet om ingen övergripande överenskommelse finns innan dess. Kina svarade denna gång med lägre total nivå. Kanada anslöt sig till handelsöverenskommelsen som USA och Mexiko tidigare avtalat.

Globala tillväxutsikter dras ned på grund av effekterna av handelskriget med svagare tillväxt främst i Kina men även i Europa. Handelskriget med epicentrum i Kina kommer fortsätta dra ned tillväxten de närmaste månaderna och en lösning är viktig för att aktiemarknaderna inte skall påverkas mer negativt.

Brexitproblematiken fortsätter att pressa premiärminister May i Storbritannien. Vid EU-toppmöte avvisades Mays plan för utträde. Oppositionspartiet Labour antog en motion som stödjer möjligheten att kräva en andra folkomröstning om EU-utträde. Arbetslösheten i Euroområdet var oförändrad kring 8,2 procent och kärninflationen sjönk något till 1,1 Procent.

Valresultatet i Sverige med efterföljande politisk handlingsförklaring, inger sannolikt inte internationella investerare förtroende och den svenska kronans förstärkning under september ser ut att mattas trots sannolik räntehöjning i december. ECB som inte avser höja styrräntan före sommaren 2019, avser att dra ned pågående återköpsprogram med start i oktober. Draghi beskriver utvecklingen i Euroområdet som robust och speciellt inhemsk efterfrågan drivet av bättre arbetsmarknad och löneutveckling.

### Marknadsutveckling

Globalt aktieindex sjönk 2,4 procent under september och har därmed stigit 14,5 procent i år. I USA steg aktiemarknaden i USD men sjönk 2,6 procent räknat i SEK på svagare USD. USA har stigit drygt 18 procent i år. I EU sjönk marknaden 2,6 procent och har stigit 1,7 procent i år. Norden sjönk 1,9 procent under månaden och är upp 12,6 procent i år (allt räknat i SEK). Sverige steg marginellt och hamnade på plus med hjälp av en kraftig uppgång i Hennes & Mauritz som steg drygt 30 procent efter rapporten. Den svenska marknaden har stigit 11,3 procent i år.

Globala räntor steg generellt i de större regionerna. I USA steg tioårig statsobligationsränta med 19 punkter till 3,05 procent. Den tyska motsvarigheten steg 14 punkter till 0,47. Den svenska steg 14 punkter till 0,63 procent.

US-dollar stärktes under september något mot Euro, Renminbi och Yen men försvagades med 3 procent mot SEK. Mot Euro stärktes den svenska kronan med 3 procent.

Metallprisindex sjönk 1 procent i USD men koppar- och zinkpriser steg 3 procent och ser ut att ha bottnat i den kortare trenden. Priset på Brentolja fortsatte sin stigande trend sedan botten ca 28 USD/fat i början av 2016 och steg 7 procent till 83 USD/fat under månaden.

### Fondens utveckling

Cliens Småbolag B hade under månaden en avkastning om 0,3 procent, vilket var 1,3 procentenheter bättre än jämförelseindex som avkastade -1,0 procent under samma period. Sedan start den 1 oktober 2016 har fonden avkastat 43,9 procent, vilket är 20,6 procentenheter bättre än jämförelseindex. Småbolagen utvecklades överlag sämre än börsens större bolag under månaden.

Septemberbörsen blev betydligt lugnare med mindre nedgångar överlag bland småbolagen efter den starka sommaren. För fondens del blev dock utvecklingen betydligt bättre än för småbolagsmarknaden i stort. Den varma sommaren visade sig bli ett bekymmer för en hel del bolag inom allt från klädhandel till gräsklippare och ett antal bolag vinstvarnade under månaden, dock inga som ingår i fonden.

Största positiva bidragen till fondens avkastning kom från mjukvarubolaget Addnode, sorterings- och återvinningsbolaget Tomra samt Halmstadbaserade IT-bolaget HMS Networks. Sämsta innehav under månaden blev våra innehav i Addtech, Sectra och Wallenstam

Under månaden har vi på nytt tagit in Elekta i portföljen efter uppmuntrande besked på bolagets kapitalmarknadsdag. Vi har även köpt fler aktier i Vitec och Addnode. Under månaden minskades även innehavet i fastighetsbolaget Hufvudstaden och i skrivande stund är hela det innehavet sålt.

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

Signatory of:

