



Carl Sundblad
Förvaltare, Cliens Småbolag

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2018 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Småbolag A	-6,4 %	7,9 %	24,5 %	10,2 %
Jämförelseindex*	-5,6 %	-0,2 %	8,6 %	3,7 %
Differens	-0,8 %	8,1 %	15,9 %	6,5 %

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

Den ekonomiska statistiken under månaden kom överlag in en aning lägre än tidigare.

Det amerikanska ISM indexet kom in på 57,7 från jämfört med föregående månads nivå 59,3. Nivån indikerar dock tydligt ekonomisk expansion, dock en aning svagare än föregående månad. Även antalet nya jobb kom in lite under marknadens förväntning. I Europa sjönk inköpschefsindex till 51,4 vilket även här indikerar expansion, dock en aning svagare än tidigare.

På nyhetsfronten kretsade det mesta kring det brittiska EU-utträdet, den italienska budgetprocessen och för vår del den svenska regeringsbildningen, även om den sistnämnda får anses ha begränsad påverkan på omvärlden.

I räntemarknaden höjde den svenska riksbanken sin styrränta med 0,25 procent till -0,25 procent och amerikanska Federal Reserve höjde även de med 0,25 procent till 2,25-2,50 procent. Räntor på tioåriga statsobligationer föll överlag under månaden med den största rörelsen i USA om hela 33 räntepunkter, där räntekurvan nu ser allt flackare ut.

Den svenska kronan stärktes mot de flesta större valutor med undantag av japanska yen.

Råvarumarknaden såg ytterligare en tuff månad där basmetallerna föll med ca 5 procent och oljan (Brent) föll med hela 9,6 procent. Guldpriset steg med 5,1 procent.

Marknadsutveckling

December månad bjöd på mycket slagiga kapitalmarknader och 2018 blev totalt sett det sämsta året för aktier sedan 2008.

Globala aktieindex föll under december med 9,9 procent och sjönk därmed 0,9 procent 2018. I USA föll aktiemarknaden 11,5 procent men steg under helåret 1,8 procent. I Europa sjönk marknaden 6,7 procent och var ned 11,4 procent 2018. Norden sjönk 5,8 procent under månaden och var ned 3,3 procent för helåret (alla index omräknade till SEK). I Sverige sjönk aktiemarknaden 6,0 procent och föll därmed 4,4 procent 2018. Under december sjönk den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan med 33 punkter till 2,69 procent, medan den tyska motsvarande sjönk med 6 punkter till 0,25 procent. Den svenska 10-åringen sjönk 2 punkter till 0,46 procent. Euron stärktes 1,4 procent mot USD till 1,15. Den svenska kronan stärktes mot både USD och Euro till 8,97 respektive 10,14.

Bland råvaror fortsatte priset på Brentolja att falla, ned 9,6 procent till USD 53,13/fat. Kopparkpriset sjönk 4,5 procent och zink föll med 5,1 procent. Marknaden präglades under månaden av mycket hög volatilitet. Orsaken till den höga fluktuationen och de för månaden svaga kurserna var bl.a. fortsatt global tillväxtoro kombinerat med hotfulla uttalanden från Donald Trump, riktade mot den amerikanska centralbankens räntepolitik. Lättnaden efter G20 mötet i början av december blev kortvarig eftersom hårda ordväxlingar mellan USA och Kina snabbt återupptogs. En förnyad förhandlingsvilja kring handelspolicyn länderna mellan blir central för att under 2019 åter skapa förtroendet i kapitalmarknaderna.

Fondens utveckling

Cliens Småbolag A hade under månaden en avkastning om -6,4 procent, vilket var 0,8 procentenheter sämre än jämförelseindex som avkastade -5,6 procent under samma period. Sedan start den 1 oktober 2016 har fonden avkastat 24,5 procent, vilket är 15,9 procentenheter bättre än jämförelseindex. Småbolagen såg överlag aningen mindre nedgångar än börsens större bolag under månaden.

Småbolagsmarknaden präglades under månaden av ett antal bud på Ahlsell, Radisson och Cherry. Vi ägde inget av dessa bolag och budet på Ahlsell, som är ett relativt stort bolag i fondens jämförelseindex hade en negativ påverkan på vår relativa utveckling under månaden.

Den största positiva bidragsgivaren till fondens avkastning var Sagax, Balder och Proact medan Adtech, Tomra och Sectra bidrog negativt.

Under månaden såldes hela innehaven i Trelleborg, SOBI och ÅF där den sistnämnda fick lämna plats till branschkollegan Sweco. Vi köpte även aktier i de lite större bolagen SCA och MTG under månaden.

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: