



Carl Sundblad
Förvaltare, Cliens Småbolag

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2019 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Småbolag A	2,6 %	18,3 %	47,3 %	16,8 %
Jämförelseindex*	1,2 %	14,3 %	24,1 %	9,0 %
Differens	1,4 %	4,0 %	23,2 %	7,8 %

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida www.cliens.se
Morningsstarkategori: 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 54,2 jämfört med föregående månads nivå 56,6. Nivån indikerar fortsatt tydligt ekonomisk expansion. I Europa sjönk inköpschefsindex till 47,6 vilket indikerar en minskad ekonomisk aktivitet.

Amerikansk sysselsättning kom in starkt medan kinesisk statistik överlag kom in relativt svagt med bland annat en liten sänkning av tillväxtmålet som en negativ överraskning för marknaden.

På nyhetsfronten kretsade det mesta kring den amerikansk-kinesiska handelskonflikten vilken nu börjar bli en ganska utdragen historia. Marknaden visar dock tålmod än så länge och en lösning ser ut att kunna ta ytterligare lite tid. Det brittiska EU-utträdet ser även det ut att kunna ta ytterligare tid sedan Theresa May misslyckats med att få parlamentet att godkänna det föreslagna utträdesavtalet.

I räntemarknaden beslutade både de amerikanska, brittiska och europeiska centralbankerna om att lämna sina respektive styrräntor oförändrade. Från amerikanskt håll meddelades dessutom att man inte såg någon ytterligare räntehöjning under 2019. Räntor på tioåriga statsobligationer sjönk överlag under månaden. I råvarumarknaden fortsatte priserna överlag att stiga och oljepriset (Brent) steg med 3,8 procent till 68,55 dollar per fat.

Marknadsutveckling

Globala aktieindex steg under mars med 2,0 procent och är därmed upp 17,6 procent i år. I USA steg aktiemarknaden 2,4 procent och är upp 18,2 procent i år. I Europa steg marknaden 0,8 procent och är upp 14,4 procent i år. Norden steg 1,1 procent och är upp 14,6 procent i år (alla index omräknade till SEK). I Sverige steg aktiemarknaden 1,1 procent under månaden och är nu upp 13,2 procent i år.

Räntor på 10-åriga statsobligationer föll generellt under månaden. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan sjönk med 30 punkter till 2,41 procent, medan den tyska motsvarande föll med 25 punkter till -0,07 procent. Den svenska 10-åringen sjönk 22 punkter till 0,18 procent. US-dollar stärktes 1,3 procent mot Euron till 1,12. Den svenska Kronan steg 0,9 procent mot Euron till 10,41, medan Kronan försvagades 0,5 procent mot US-dollar till 9,28.

Priset på Brentolja fortsatte stiga 3,8 procent till USD 68,55/fat. Även Zink steg 6,6 procent, medan Kopparriset sjönk 1,1 procent. I Sverige präglades månaden av penningtvättsmisstankarna mot Swedbank och oron för att även andra svenska banker skulle kunna vara omfattade av misstankarna. Banksektorn föll som helhet med 8,3 procent under månaden. Fortsatt fallande marknadsräntor gav dock stöd för börserna som helhet. Många fastighetsbolag samt konsumentrelaterade bolag utvecklades extra starkt under månaden.

Fondens utveckling

Cliens Småbolag A hade under månaden en avkastning om 2,6 procent vilket var 1,4 procent bättre än jämförelseindex som avkastade 1,2 procent under samma period. Sedan start den 1 oktober 2016 har fonden avkastat 47,3 procent, vilket är 23,2 procent bättre än jämförelseindex. Småbolagen såg överlag aningen större uppgångar än börsens större bolag under månaden.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var Acando, där ett bud kom på hela bolaget med en attraktiv budpremie. Även Tomra och Sagax bidrog positivt. Innehaven i Hexpol, Addtech och Lagercrantz bidrog negativt.

Under månaden har vi köpt aktier i Castellum, Trelleborg och NCC. Vi har även köpt in IT-konsulten KnowIT som ett nytt innehav när Acando nu sannolikt försvinner från börsen. Innehavet i SCA har minskats och Acando samt Wallenstam har sålts ut helt.

Det första kvartalet har nu gått mot sitt slut och fonden har avkastat klart över index. Den starka börsutvecklingen står i kontrast till en betydligt svagare makrobild under kvartalet så det kommer bli mycket intressant att se vad bolagen rapporterar och säger om framtiden när det börjar bli dags för detta årets första rapporteringsperiod under månaden som kommer.

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:

