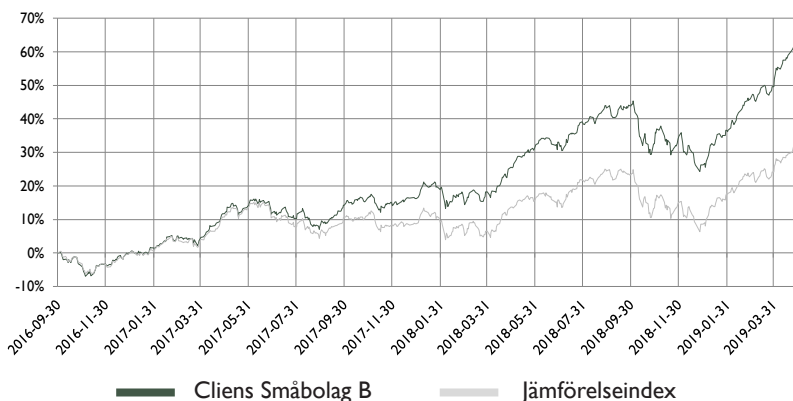




Carl Sundblad  
Förvaltare, Cliens Småbolag



| Avkastning inkl. avgifter | I månad | 2019 (ytd) | Sedan start** | Snitt årsavkastning |
|---------------------------|---------|------------|---------------|---------------------|
| Cliens Småbolag B         | 7,7 %   | 27,6 %     | 61,1 %        | 20,3 %              |
| Jämförelseindex*          | 5,8 %   | 21,0 %     | 31,4 %        | 11,2 %              |
| Differens                 | 1,9 %   | 6,6 %      | 29,7 %        | 9,1 %               |

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida [www.cliens.se](http://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 starkare än tidigare. Det amerikanska ISM indexet kom in på 55,3 från jämfört med föregående månads nivå 54,2. Nivån indikerar fortsatt tydligt ekonomisk expansion. I Europa steg inköpschefsindex en aning till till 47,8 vilket indikerar en minskad ekonomisk aktivitet. Amerikansk sysselsättning kom in starkt och kinesisk statistik kom överlag in bättre än marknadens förväntningar med såväl BNP, industriproduktion och detaljhandelsstatistik som positiva överraskningar.

På nyhetsfronten kretsade det mesta kring den amerikansk-kinesiska handelskonflikten vilken nu börjar bli en ganska utdragen historia. Marknaden visar dock tålamod 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 den svenska riksbanken och europeiska centralbanken att lämna sina styrräntor oförändrade. Riksbanken sänkte dessutom räntebanan något och väntas nu höja räntan först i slutet av detta år eller i början av nästa år. Räntor på tioåriga statsobligationer steg överlag under månaden. I råvarumarknaden föll metallpriserna överlag medan oljepriset (Brent) steg med 6,4 procent till 72,90 dollar per fat.

### Marknadsutveckling

Globala aktieindex steg under april med 5,6 procent och är därmed upp 24,2 procent i år. I USA steg aktiemarknaden 6,2 procent och är för helåret upp 25,6 procent. I Europa steg marknaden 7,1 procent och är upp 22,6 procent i år. Norden steg 6,1 procent och är upp 21,6 procent i år (alla index omräknade till SEK). I Sverige steg aktiemarknaden 7,2 procent under månaden och är upp 21,3 procent i år.

Räntor på 10-åriga statsobligationer steg generellt under månaden. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg med 9 punkter till 2,51 procent, medan den tyska motsvarande var upp 8 punkter till 0,01 procent. Den svenska 10-åringen steg 13 punkter till 0,30 procent. US-dollar handlades oförändrad mot Euron på 1,12. Den svenska Kronan försvagades däremot med 2,3 procent mot Euron till 10,65, samt föll med 2,5 procent mot US-dollar till 9,51. Priset på Brentolja fortsatte stiga 6,4 procent till USD 72,90/fat. Metallpriser sjönk dock, Zink föll 1,3 procent medan Kopparpriset sjönk 0,9 procent.

Månaden präglades av den stora mängden publicerade delårsrapporter för det första kvartalet. Generellt sett överraskade bolagsresultaten positivt. Aggregerat reviderades vinstprognoserna i Sverige för 2019 upp med omkring 0,5 procent i april, vilket även gav stöd för högre aktiekurser. Starkare makrostatistik i form av bl.a. bättre inköpschefsindex i såväl USA som Kina bidrog också till högre aktiekurser under månaden.

### Fondens utveckling

Cliens Småbolag B hade under månaden en avkastning om 7,7 procent vilket var 1,9 procent bättre än jämförelseindex som avkastade 5,8 procent under samma period. Sedan start den 1 oktober 2016 har fonden avkastat 61,1 procent, vilket är 29,7 procent bättre än jämförelseindex. Småbolagen såg överlag aningen mindre uppgångar än börsens större bolag under månaden.

Den största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var Beijer Ref, som fick ett mycket starkt mottagande av sin kvartalsrapport. Även Addtech och Sectra bidrog positivt. Innehaven i Sagax, Castellum och HiQ bidrog negativt.

Under månaden har vi köpt fler aktier i NCC, KnowIT och Garo. Innehaven i Fortnox och Tomra har sålts ut helt under månaden efter mycket stark utveckling i båda fallen.

Nu har en stor del av börsens bolag rapporterat sina resultat för det första kvartalet och man kan konstatera att marknaden i huvudsak tog emot rapporterna väl. Förväntningarna har ju justerats ner under inledningen av året i takt med att makrostatistiken kommit in allt svagare och den svaga svenska kronan hjälper många av våra exportbolag avsevärt nu. Intressant att notera är att bolagen överlag fortsätter att kommunicera en optimistisk framtidssyn som står i viss kontrast till den makrostatistik vi sett under inledningen av året.

### 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:

