



Carl Sundblad
Förvaltare, Cliens Småbolag

Avkastning inkl. avgifter	I månad	2019 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Småbolag B	7,1 %	15,5 %	45,8 %	16,9 %
Jämförelseindex*	4,4 %	13,0 %	22,7 %	8,9 %
Differens	2,7 %	2,5 %	23,1 %	8,0 %

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 56,6 från jämfört med föregående månads nivå 54,1. Nivån indikerar fortsatt tydligt ekonomisk expansion. I Europa stannade inköpschefsindex vid 50,5 vilket även här indikerar expansion, dock betydligt svagare än den amerikanska motsvarigheten. Amerikansk sysselsättning kom in starkt medan kinesisk statistik överlag kom in relativt svagt.

På nyhetsfronten kretsade det mesta kring den amerikansk-kinesiska handelskonflikten där en viss lättnad kunde skönjas mot slutet av månaden, även om en hel del säkerligen kvarstår innan ett avtal kan vara på plats, något som nu sägs kunna ske under slutet av mars.

Den andra oroshärden vi dragits med en tid, det brittiska EU-utträdet, ser även den ut att i alla fall för stunden stabiliseras då det mest sannolika utfallet nu är en förlängning av förhandlingarna och därmed ingen så kallad hård brexit utan handelsavtal med EU på plats innan utträdet.

I räntemarknaden beslutade både vår riksbank och den brittiska centralbanken om att lämna sina respektive styrräntor oförändrade. Räntor på tioåriga statsobligationer steg överlag under månaden med den största rörelsen i Tyskland om 9 räntepunkter. Den svenska kronan försvagades jämfört med de flesta större valutor.

I råvarumarknaden fortsatte priserna överlag att stiga, främst basmetallerna med koppar i topp med en uppgång om 6,6 procent. Oljepriset (Brent) steg med 6 procent till 66,03 dollar per fat.

Marknadsutveckling

Börsen utvecklades fortsatt starkt under februari och globala aktieindex steg under månaden med 5,2 procent. I USA steg aktiemarknaden 5,0 procent, medan Europa var upp 5,8 procent. Norden steg 5,2 procent (alla index omräknade till SEK). I Sverige steg aktiemarknaden 4,0 procent under månaden. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg under månaden med 6 punkter till 2,70 procent, medan den tyska motsvarande ökade med 5 punkter till 0,15 procent. Den svenska 10-åringen sjönk däremot 5 punkter till 0,39 procent.

Den svenska Kronan fortsatte försvagas mot alla betydande valutor. Mot USD föll Kronan med 2,8 procent till 9,26 och mot Euron sjönk Kronan med 1,4 procent till 10,53. US-dollar stärktes 0,7 procent mot Euron till 1,14. Råvarupriserna steg under februari på bred front.

Börsutvecklingen i februari präglades av kvartalsrapporterna för det fjärde kvartalet 2018. Generellt sett lyckades de konjunktur känsliga bolagen övertyga marknaden om en fortsatt god efterfrågan i ekonomin. Dessutom uppfattades handelssamtalen mellan USA och Kina som fortsatt konstruktiva, vilket också bidrog till stigande aktiekurser. Banksektorn utvecklades däremot relativt svagt efter att tron på höjda centralbanks-räntor (och därmed högre intäktpotential för bankerna) avtagit. Dessutom skall Swedbank utredas av FI för eventuell penningtvätt i den baltiska verksamheten, vilket fick kursen att falla 17,6 procent under månaden.

Fondens utveckling

Cliens Småbolag B hade under månaden en avkastning om 7,1 procent vilket var 2,7 procent bättre än jämförelseindex som avkastade 4,4 procent under samma period. Sedan start den 1 oktober 2016 har fonden avkastat 45,8 procent, vilket är 23,1 procent bättre än jämförelseindex. Småbolagen såg överlag aningen större uppgångar än börsens större bolag under månaden.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var HMS Networks, Indutrade och Addnode medan Elekta, Balder och Wallenstam bidrog negativt.

Under månaden har vi ökat innehaven i NCAB, Addtech och Elekta. Vi har sålt samtliga aktier i Stendörren samt minskat en aning i SCA och Sagax efter en stark inledning detta år. Överlag har vi nu en lägre andel i fastighetsbolag än vi haft historiskt då sektorn gått väldigt starkt, och dessutom klarade höstens börsfall relativt väl.

Rapportsäsongen för våra bolag är nu i princip över för denna gång och även denna gång får rapporterna sägas ha kommit in relativt starkt, i synnerhet givet marknadens stämningssläge och konjunktursignaler under slutet av förra året. Förväntningarna justeras dock gradvis ner under hösten men trots det vittnar påfallande många bolag om en fortsatt stark konjunkturbild där inga tecken syns kring den avmattning som ändå har syns i makrostatistiken på senare tid.

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:

