



Carl Sundblad
Förvaltare, Cliens Micro Cap

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2021 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Micro Cap B	7,6 %	38,9 %	57,5 %	N/A
Jämförelseindex*	4,9 %	22,1 %	34,2 %	N/A
Differens	2,7 %	16,8 %	23,3 %	N/A

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida www.cliens.se
 Morningstarkategori: Sverige, små-/medelstora
 * Jämförelseindex: Carnegie Micro Cap Sweden Return Index
 ** Fonden startades 2020-09-30

Ekonomisk utveckling

Den tilltagande inflationsoron som vi skrivit om i tidigare månadsbrev höll i sig under september. På makro-området spåddes oron på av fortsatt kraftigt stigande råvarupriser, höga energipriser och sjunkande arbetslöshet i USA. Flera av de inflationsdrivande faktorerna bekräftades också via budskapet i många av bolagsrapporterna som presenterades för det tredje kvartalet.

I eurozonen sjönk det preliminära inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin och noterade 58,5 (58,6) för september, något över analytikernas prognoser. I USA sjönk motsvarande index till 60,8 (61,1), vilket också var över konsensusprognosen på 59,6. Arbetslösheten fortsatte sjunka i USA från 5,2 till 4,8 procent.

I Sverige sjönk inköpschefsindexet för industrin till 64,4 (64,7) i oktober. Trots en marginell nedgång så indikerar månads siffran en mycket stark aktivitetsnivå inom svensk industri och september blev den femtonde månaden i rad med en indexsiffra över det historiska genomsnittet på 54,7. I Kina steg Caixin inköpschefsindex för tillverkningsindustrin något till 50,6 (50,0), medan motsvarande index från den nationella statistikbyrån visade på ett fall från 49,6 till 49,2.

Ekonomisk statistik fortsätter att indikera stigande inflation i länder som successivt återhämtar sig efter pandemin. Obligationsräntor fortsatte därför stiga och det har nu även börjat spekuleras kring att vissa centralbanker inom kort kommer att överväga höjningar av styrräntor. Michael Saunders, företrädare för Bank of England, uttryckte förståelse för att räntemarknaden börjat prisa in en tidigare räntehöjning än i februari 2022, vilket varit förväntansbildningen innan.

Marknadsutveckling

Globala aktieindex steg under oktober med 3,8 procent, vilket innebär att avkastningen för helåret nu är upp 25,1 procent. I USA steg aktiemarknaden 4,9 procent, Europa var upp 2,8 procent och Norden steg 3,7 procent (alla index omräknade till SEK). Stockholmsbörsen steg 5,0 procent, avkastningen för helåret är därmed upp hela 30,3 procent.

De svenska småbolagen presterade klart bättre (CSX +6,4 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 +2,1 procent) under september. Räntor rörde sig mindre jämfört med föregående månad. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 3 punkter till 1,56 procent. Den tyska motsvarande var upp 10 punkter till -0,09, medan den svenska tioåringen föll 2 punkter till 0,37 procent. Den svenska Kronan stärktes i allmänhet, 2,0 procent mot Euron till 9,94 och 3,1 procent mot US-Dollarn till 8,52. Råvarupriser fortsatte stiga kraftigt. Priset på Brentolja var upp 7,4 procent till USD 84,4/fat medan priserna på Koppar och Zink steg med 9,7 respektive 15,8 procent.

Många bolag presenterade kvartalsrapporter under september. En tydlig trend som vi tagit fasta på i rapporterna är ökade omkostnader mot bakgrund av bl.a. stigande leveranskostnader, högre energi- och råvarupriser, samt stigande priser på bristfälliga komponenter. Den stigande inflationen, som vi tidigare noterat i makrostatistiken, bekräftas alltså så här långt även i kvartalsrapporterna. I den positiva vägskaalen noterar vi dock en fortsatt stark efterfrågan, vilket ger stöd för aktiemarknaden inför den vanligtvis starka avslutningen på börsåret.

Fondens utveckling

Cliens Micro Cap B hade under månaden en avkastning om 7,6 procent. Sedan start den 1 oktober 2020 har fonden avkastat 57,5 procent vilket är 23,3 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex. Småbolagen utvecklades överlag starkare än börsens större bolag under månaden, även om de allra minsta bolagen inte riktigt hängde med.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var innehaven i Concentric som utöver en fin kvartalsrapport även presenterade ett större förvärv under månaden. Även Excitec och Nordic Waterproofing utvecklades start under månaden.

Innehaven i Swedencare, Precio Fishbone och Merzell bidrog negativt till fondens avkastning under månaden.

Under månaden köpte vi in en lite större post i Fortinova, ett välskött fastighetsbolag med fokus på bostäder på västkusten. Bolaget är attraktivt värderat och har dessutom en sund värdering på de underliggande fastigheterna. Vi har även köpt aktier i NEPA och Addnode.

Vi har minskat vårt innehav i Swedencare samt sålt hela innehaven i Besqab och Enea som var två för fonden förhållandevis små innehav.

Under november månad kommer vi att vara en av ankarinvesteringarna vid börsnoteringen av Opter som är ett mjukvarubolag med fokus på transportplanering. Rapportssäsongen för årets tredje kvartal börjar för vår del gå mot sitt slut och överlag får sägas att rapporterna har varit starka på de flesta håll. Komponentbrist och logistikproblem nämns på sina håll men skapar inte några större problem för stunden.