



Carl Sundblad
Förvaltare, Cliens Småbolag

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2021 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Småbolag A	-7,6 %	27,0 %	213,0 %	25,6 %
Jämförelseindex*	-8,3 %	21,0 %	131,3 %	18,3 %
Differens	0,7 %	6,0 %	81,7 %	7,3 %

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

September månad präglades av fokus på statistik relaterad till störningar i olika leveranskedjor, fortsatt komponentbrist och stigande energipriser. Europeiska energipriser nådde nya rekordnivåer under månaden, drivet av bl.a. låga nivåer av gas- och oljelager, svag vind samt stigande priser på olja och gas.

En vacklande kinesisk fastighetsmarknad stod också i fokus efter att landets näst största bostadsutvecklare Evergrande annonserade en mycket ansträngd finansiell ställning där hela bolaget riskerar att behöva försättas i konkurs.

I eurozonen fortsatte inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin att sjunka och noterade 58,6 (61,4) för september. I USA steg däremot motsvarande index till 61,1 (59,9), vilket också var över konsensusprognosen på 59,6. Arbetslösheten sjönk i USA från 5,4 till 5,2 procent. I Sverige steg inköpschefsindexet för industrin till 64,6 (60,1) i september, medan motsvarande index för det tredje kvartalet som helhet sjönk jämfört med det andra kvartalet. I Kina steg inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin (Caixin) något till 50 (49,2).

De största centralbankerna beslutade att behålla sina styrräntor oförändrade, vilket även Sveriges Riksbank beslutade. Den amerikanska centralbanken indikerade under månaden att den framtida nedtrappningen av penningpolitiska stimulanser kommer att inledas inom kort, möjligen redan efter kommande mötet i november. Beträffande styrräntan anser nu hälften (två fler än tidigare) av alla FED ledamöter att räntan bör höjas mot slutet av 2022. Sammantaget steg marknadsräntor runt om i världen under månaden.

Marknadsutveckling

Efter knappt ett år med kraftigt stigande aktiekurser, föll Globala aktieindex i september med 2,6 procent. Avkastningen för helåret så här långt är 20,6 procent. I USA föll aktiemarknaden 3,2 procent, Europa var ned 3,9 procent och Norden sjönk 4,9 procent (alla index omräknade till SEK). Stockholmsbörsen var ännu svagare och föll (från höga nivåer) 6,2 procent, avkastningen för helåret är därmed 24,0 procent.

De svenska småbolagen (CSX -8,3 procent) presterade klart sämre än de stora bolagen (OMXS30 -3,8 procent) under månaden. Räntor steg i allmänhet kraftigt under september. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan var upp 25 punkter till 1,53 procent. De tyska och svenska motsvarigheterna steg 23 punkter till -0,19 respektive 0,39 procent. Den svenska Kronan försvagades 0,6 procent mot Euron till 10,14, men stärktes 2,3 procent mot US-dollar till 8,79.

Priset på Brentolja steg kraftigt, 7,6 procent till USD 78,56/fat medan priserna på Koppar och Zink föll med 6,1 respektive 0,6 procent. Flera bolag runt om i världen annonserade vinstvarningar mot bakgrund av komponentbrist och stigande leveranskostnader (i Sverige vinstvarnade Traton och Husqvarna). Vi fortsätter följaktligen att fokusera på dessa faktorer inför de stundande delårsrapporterna för det tredje kvartalet. Avkastningen mellan sektorer skilde sig markant när marknaderna föll under månaden. Sämst utvecklades kraftsektorn (-15,6 procent), IT (-10 procent) och råvarusektorn (-8,8 procent). Bäst klarade sig energisektorn (+20,5 procent), telekom (-2 procent) och hälsovårdssektorn (-2,3 procent).

Fondens utveckling

Cliens Småbolag A hade under månaden en avkastning om -7,6 procent vilket var 0,7 procentenheter bättre än jämförelseindex som avkastade -8,3 procent under samma period.

Sedan start den 1 oktober 2016 har fonden avkastat 213,0 procent, vilket är 81,7 procentenheter bättre än jämförelseindex. Småbolagen utvecklades överlag svagare än börsens större bolag under månaden.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var innehaven i OEM International, Know IT, Sectra.

Innehaven i Sagax, Addtech och Addnode bidrog negativt till fondens avkastning under månaden.

Under månaden har vi köpt aktier i CINT Group, BHG, AarhusKarlshamn och Nederman. Vi har även sålt en del i lite större bolag i fonden för att frigöra likviditet under månaden vilket bidrog till att skydda nedsidan under de svagare dagarna under månaden.

Vi har alltså i skrivande stund en något förhöjd likviditet som vi siktar på att sätta i arbete under månaden. Småbolagsmarknaden föll med nästan 10 procent under månaden och i sådana lägen finns det ofta gott om bolag som fallit med både 15 och 20 procent.

Vi har inte varit med i några börsnoteringar i närtid, men har ett antal dialoger med intressanta bolag som ser ut att komma till börsen under hösten.

Riskinformation

Investerings 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 kontaktoppgifterna nedan för fullständig informationsbroschyr, faktablad och årsrapport.

Signatory of:

