



Carl Sundblad  
Förvaltare, Cliens Småbolag

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2021 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Småbolag A	4,2 %	44,6 %	256,5 %	27,9 %
Jämförelseindex*	3,3 %	33,0 %	154,2 %	19,8 %
Differens	0,9 %	11,6 %	102,3 %	8,1 %

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

Totalt sett kom november att präglas av den uppmärksammade covid-19 mutationen Omicron. Reaktionen från regeringar runt om i världen skilde sig åt beträffande synen på eventuellt nya restriktioner. EU uppmanade tidigt samtliga medlemsländer att stoppa alla flygresor från Sydafrika, där mutationen först uppmärksammades. Tidiga data från WHO pekar på att Omicron är mer smittsam än andra covid-varianten. Huruvida virusvarianten riskerar att medföra ett mer allvarligt sjukdomsförlopp eller ökad dödlighet är dock fortfarande väldigt oklart.

Ekonomisk statistik har ännu inte hunnit reflektera effekterna av införandet av nya restriktioner till följd av Omicron. I eurozonen var inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin relativt oförändrat i november, 58,4 jämfört med 58,3 föregående månad. I USA steg motsvarande index till 61,1 (60,8). Antal sysselsatta i amerikansk privat sektor ökade med 534 000, vilket var mer än förväntat.

I Sverige sjönk inköpschefsindexet för industrin till 63,3 (64,2) i november. Trots en viss nedgång så indikerar månadens siffra en mycket stark aktivitetsnivå inom svensk industri. I Kina föll Caixin inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 49,9 (50,6).

Höga priser för fraktleveranser, till följd av störningar i olika logistikkedjor, har bromsat ekonomins tillväxt under året. Därför är det nu intressant att notera vissa tidiga tecken på att tillgången till transportmöjligheter börjat förbättras igen.

De största centralbankerna beslutade att behålla sina styrräntor oförändrade, vilket även Sveriges Riksbank beslutade. Den amerikanska centralbanken FED meddelade att nedtrappningen av obligationsköpen inleddes.

### Marknadsutveckling

Globala aktieindex steg under november med 2,9 procent, vilket innebär att avkastningen för helåret nu är upp 28,6 procent. I USA steg aktiemarknaden 4,3 procent, medan Europa föll med 1,5 procent. Norden var upp 0,1 procent (alla index omräknade till SEK). Stockholms börsen steg 1,7 procent, avkastningen för helåret är därmed upp hela 32,4 procent.

De svenska småbolagen presterade klart bättre (CSX +3,3 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 -1,9 procent) under november.

Räntor utvecklades generellt negativt under månaden. Det stora fallet kom i samband med att den nya covid-varianten Omicron blev känd. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan sjönk 13 punkter till 1,43 procent. Den tyska motsvarande föll 25 punkter till -0,34 procent, medan den svenska tioåringen föll 23 punkter till -0,25 procent. Den svenska Kronan försvågades i allmänhet, 2,8 procent mot Euron till 10,21 och 6,0 procent mot US-Dollarn till 9,03.

Även råvarupriser föll under månaden. Priset på Brentolja sjönk hela 13,1 procent till USD 73,3/fat medan priserna på Koppar och Zink sjönk med 3,0 respektive 4,6 procent.

Under senare delen av november föll ett flertal fraktindex tillbaka kraftigt i förhållande till toppnivåerna i början av oktober. Baltic Dry Index sjönk 14,2 procent i november, möjligen en tidig indikation på att höga fraktpriser och flaskhalsar inom logistikledet börjat släppa.

### Fondens utveckling

Cliens Småbolag A hade under månaden en avkastning om 4,2 procent vilket var 0,9 procentenheter bättre än jämförelseindex som avkastade 3,3 procent under samma period. Sedan start den 1 oktober 2016 har fonden avkastat 256,5 procent, vilket är 102,3 procentenheter bättre än jämförelseindex. Småbolagen utvecklades överlag starkare än börsens större bolag under månaden.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var innehaven i HMS Networks, Lagercrantz och JM.

Innehaven i Vimian, AarhusKarlshamn och Add-life bidrog negativt till fondens avkastning under månaden, även om den sistnämnde i slutet av perioden utvecklades starkt när nyheten om den nya Covid-mutationen nådde marknaden.

Under månaden har vi bland annat köpt aktier i Husqvarna, Nordnet och Trelleborg. Vi har även sålt hela innehaven i BHG Group och Sagax. Den förstnämnda hann aldrig bli ett särskilt stort innehav och har utvecklats svagare än marknaden sedan vår investering i somras. Den sistnämnda har tjänat oss väl under många år i fonden och får nu ge plats åt ett antal mindre bolag då man med bred marginal passerat gränsen för vad som kan anses vara ett småbolag.

Med endast en månad kvar på året så kan vi nu börja se tillbaka på ett hittills starkt börsår. En del utmaningar såsom ett högt energipris och en osäker pandemikutveckling lär följa med oss in i nästa år men vi känner oss väl positionerade för att möta detta. På marginalen har vi köpt lite lägre värderade bolag på senare tid utan att ge avkall på kvaliteten. Förmågan att fortsatt kunna kompensera sig för stigande kostnader och sätta egna priser lär bli av stor vikt inför nästa år.