



Carl Sundblad
Förvaltare, Cliens Småbolag

Avkastning inkl. avgifter	1 månad	2021 (ytd)	Sedan start**	Snitt årsavkastning
Cliens Småbolag A	3,6 %	49,9 %	269,4 %	28,3 %
Jämförelseindex*	3,2 %	37,2 %	162,2 %	20,2 %
Differens	0,4 %	12,7 %	107,2 %	8,1 %

För mer detaljerad information gällande fonden hänvisas till vår hemsida www.cliens.se
 Morningstarkategori: Sverige, små-/medelstora
 * Jämförelseindex: Carnegie Small Cap Return Index
 ** Fonden startades 2016-09-30

Ekonomisk utveckling

Ytterligare ett år är till ända och sett över året 2021 präglades den ekonomiska utvecklingen av en gradvis återöppning av samhällsfunktioner runt om i världen, efter att uttrullningen av covid-19 vaccinet gav utrymme för att lätta på restriktioner. Den ökade aktiviteten drev upp ekonomisk tillväxt men medförde även att inflationen tilltog. Delar av inflationsökningen var av uppenbart temporär natur, medan andra delar av prisstegringarna sannolikt blir mer varaktiga.

Under december sjönk inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin i Sverige och eurozonen till 62,1 (63,1) respektive 58,0 (58,4). Även i USA föll motsvarande index marginellt till 57,7, jämfört med föregående månads 57,8 som även var consensusprognosen. De höga noteringarna, väl över 50, indikerar en fortsatt hög aktivitet inom industrin, trots utbudsstörningar och osäkerheten kopplad till smittspridningen av omikron. I Kina steg inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin (NDS) till 50,9 (50,0).

Centralbankerna bjöd på överraskningar under december. Bank of England valde oväntat att höja styrräntan med 15 punkter till 0,25 procent. Amerikanska FED höjde ränteprognoserna och ledarmötena förutser nu tre räntehöjningar under 2022. FED ökade även takten i nedtrappningen av obligationsköpen samtidigt som ordet "transatory" plockades bort i beskrivningen av inflationen.

I eurozonen steg kärninflationen till 2,8 (2,6) procent. Den totala inflationen ökade dock till 5,1 (4,9) procent, drivet av bl a rekordhöga energipriser. Ökad import av flytande naturgas från USA avlastade dock prisnivåerna något. Sammantaget steg obligationsräntor såväl i Sverige som runt om i världen under december.

Marknadsutveckling

2021 blev ett mycket starkt börsår. Stockholmsbörsens avkastning om 39,3 procent för helåret är den högsta sedan 2009. I december blev uppgången 5,2 procent. Omräknat till SEK steg Globala aktieindex med 4,2 procent i december (34,0 procent för helåret), USA var upp 4,3 procent (39,5 procent för helåret), medan Norden avkastade 5,7 procent (33,0 procent för helåret).

De svenska småbolagen (CSX +3,2 procent) presterade sämre än de stora bolagen (OMXS30 +7,9 procent) i december.

Räntor steg i allmänhet under månaden. Svenska och amerikanska tioåriga statsobligationsräntor var upp 7 punkter till 0,21 respektive 1,50 procent. Den tyska motsvarigheten steg 16 punkter till -0,18. Den svenska Kronan försvagades 0,8 procent mot Euron till 10,30 samt med 0,2 procent mot US-dollar till 9,04.

Priset på Brentolja steg återigen, upp 12,8 procent till USD 79,38/fat. Priser på Koppar och Zink var upp 2,4 respektive 9,2 procent.

Trots den starka börsuppgången under året sjönk värderingen av bolagens vinster globalt med 7 procent under 2021. Börsuppgången backades alltså upp av kraftigt stigande vinster i företagen. Det finns som vanligt gott om riskfaktorer att peka på inför framtiden. Vi räknar dock med att återöppningen av samhällsfunktioner kommer att fortgå i hälsosam takt och bedömer därför att förutsättningarna är goda för fortsatta uppjusteringar av vinstprognoser även under 2022. Inträffar detta får vi en klart positiv injektion för stigande aktiemarknader även det kommande året.

Fondens utveckling

Cliens Småbolag A hade under månaden en avkastning om 3,6 procent vilket var 0,4 procentenheter bättre än jämförelseindex som avkastade 3,2 procent under samma period. Sedan start den 1 oktober 2016 har fonden avkastat 269,4 procent, vilket är 107,2 procentenheter bättre än jämförelseindex. Småbolagen utvecklades överlag svagare än börsens större bolag under månaden.

Den största positiva bidragsgivaren till fondens avkastning var vårt nuvarande största innehav, Trelleborg. Rykten nådde media under slutet av månaden att en försäljning av bolagets affärsområde Wheel Systems skulle kunna bli aktuell. Kvarvarande delar av Trelleborg skulle sannolikt erhålla en högre värderingsmultipl på börsen vilket ledde till en stark kursutveckling. Även Addnode och Husqvarna hade en stark utveckling under månaden.

Innehaven i Castellum, OEM och Sectra bidrog negativt till fondens avkastning under månaden.

Under månaden har vi bland annat köpt aktier i Skistar, Husqvarna och Hexpol. Skistar har en unikt stark position inom utförsåkning i nordnorden även om förnyad smittspridning av Covid-19 för stunden är en negativ faktor. En allt starkare sommarturism och en stor andel fasta kostnader väger dock upp i vårt tycke och bolaget skulle mycket väl kunna bli en vinnare om inflationen får fäste under nästa år.

Årets sista månad och därmed året 2021 är nu slut. Vi kan konstatera att detta femte hela kalenderår blev ett mycket starkt år för fonden med en avkastning som under året överträffade fondens jämförelseindex med hela 12,7 procent, vilket är det bästa relativa resultatet ett enskilt år under fondens nu drygt femåriga historia.

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:

