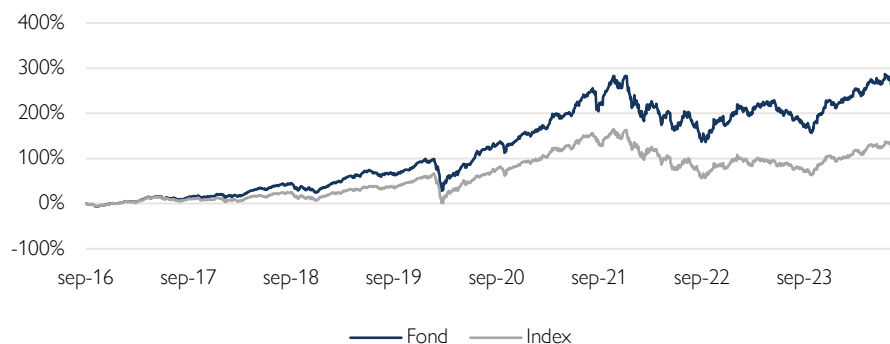


# Cliens Småbolag (D)

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

## Fler räntesänkningar att vänta i närtid

### Fondens utveckling sedan start



Stockholmsbörsen sjönk marginellt i augusti även om månaden innehöll mycket stora kursrörelser. Avkastningen på Stockholmsbörsens för helåret är hittills 13,7 procent. Globalt avkastade aktiemarknaden minus 1,5 procent i augusti men är upp 19,5 procent så här långt i år (omräknat till SEK). De svenska småbolagen utvecklades något bättre (CSXSE +0,7 procent) jämfört med de stora bolagen (OMXS30 -0,5 procent) under månaden.

Ledande konjunkturindikatorer studsade tillbaka något efter att fallit på bred front i juli. I Sverige steg exempelvis inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 52,7, jämfört med föregående månads notering om 49,2. Delindex för ordergång bidrog mest positivt medan delindex för sysselsättning sjönk jämfört med föregående månadsmätning.

Även amerikanska ISM steg något till 47,2 (46,8), vilket dock var lägre än analytikernas förväntningar. Inköpschefsindex i eurozonen steg marginellt till 45,8 (45,6) och kinesiska Caixin index steg till 50,4 jämfört med 49,8 månaden innan.

Den svenska Riksbanken beslutade att sänka styrräntan med ytterligare 25 punkter till 3,50 procent. Samtidigt indikerade Riksbankschef Erik Thedéen ytterligare två till tre sänkningar i år om inflationsutsikterna består. Den amerikanske centralbankschefen J Powell indikerade i sin tur tydligt att även FED står redo att börja sänka styrräntan i september. Marknaden tog snabbt till sig budskapet och började prisa in ytterligare ett flertal sänkningar innan årsskiftet. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan steg 4 punkter till 2,05 procent, medan den amerikanska tioåringen föll 13 punkter till 3,92 procent. Den svenska Kronan stärktes med 2,3 procent mot Euron till 11,34 och med 5,0 procent mot US-dollar till 10,21.

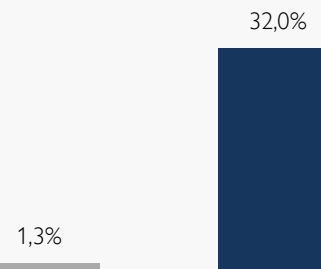
I föregående månadsbrev varnade vi för risken med högre volatilitet i aktiemarknaden i det korta perspektivet. Volatiliteten steg kraftigt redan i augusti drivet av ett skifte från inflationsoro till konjunkturoro i marknaden. Innan tillväxtförväntningarna kalibrerats fullt ut finns risk för fortsatt slagighet i kapitalmarknaderna. Vår bedömning är dock att det långsiktiga värderingsstödet på Stockholmsbörsen är fortsatt starkt.



Förvaltare, Carl Sundblad

### Fondens utveckling

■ 1 månad  
■ 1 år



Utveckling i %	Fond	Index <sup>1</sup>
1 månad	1,3	0,7
År 2024	17,2	14,7
1 år	32,0	30,4
3 år	10,2	-6,3
5 år	130,3	72,9
Sedan start*	285,0	136,4
Genomsnittlig årsavk.	18,5	11,5

\*Fonden startades 2016-09-30

<sup>1</sup>Fondens index är Carnegie Small Cap Return Index. Fondens avkastning redovisas efter samtliga avgifter. Avkastning är beräknad på slutkurser.

### Placeringsinriktning

Cliens Småbolag är en aktivt förvaldat aktiefond som är inriktad mot små- och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fondens medel skall till 90 procent placeras i små- och medelstora bolag, vilka definieras som bolag som vid förvärvstillfället har ett marknadsvärde som högst motsvarar en procent av det totala marknadsvärdet för samtliga aktier noterade vid Nasdaq OMX Stockholm.

## AP. Møller Holdings bud på Concentric stod för månadens största bidrag

Cliens Småbolag D hade under månaden en avkastning om 1,3 procent vilket var 0,6 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex som avkastade 0,7 procent under samma period. Sedan start den 1 oktober 2016 har fonden avkastat 285,0 procent, vilket är 148,6 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex. Småbolagen utvecklades överlag starkare än börsens större bolag under månaden.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var innehaven i Concentric, SOBI och NIBE, där den förstnämnda stod för det klart starkaste bidraget efter att A.P. Møller Holding mot slutet av månaden la ett bud på samtliga aktier i bolaget.

Instalco, Addtech och Tomra bidrog negativt till fondens avkastning under månaden.

Vi har under månaden fortsatt att investera i Securitas som givet verksamhetens natur bör vara mer motståndskraftigt i en svagare konjunktur. Ett lägre ränteläge bör också gynna bolaget då man har en relativt hög skuldsättning efter stora förvärv.

Månadens inledande marknadsoro, med epicentrum i Japan och kring de amerikanska teknikaktierna, skakade vi snabbt av oss och fick därefter en klart starkare börs. Under ytan flyttades dock fokus från de sista kvartalsrapporterna till den allt svagare makrostatistiken som kom under månaden vilken tyder på en tydlig avkyllning i ekonomin.

Den positiva aspekten av detta är att vi nu återigen förväntar oss ett antal ytterligare räntesänkningar innan årets slut utöver de vi redan fått. Även om marknaden inte uppskattar inbromsningar i konjunkturen generellt så tror vi på lite sikt att det är bra att den sker nu så att vi får ner räntekostnaderna för skuldsatta individer, företag och stater – även om det sker till priset av en lägre tillväxt i ekonomin.

Läs mer om fonden

Köp fonden

### Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
ADDTECH B	4,9
AARHUSKARLSHAMIN	4,8
BEIJER REF B	4,5
SECURITAS B	3,8
LAGERCRANTZ GROUP B	3,5
BALDER B	3,2
INDUTRADE	3,2
NIBE INDUSTRIER B	3,1
VITEC B	2,8
TRELLEBORG B	2,8

### Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
CONCENTRIC	ADDTECH B
SOBI	TOMRA SYSTEMS
NIBE INDUSTRIER B	INSTALCO
LAGERCRANTZ GROUP	AFRY
BEIJER REF B	BEIJER ALMA B

### Större förändringar senaste månaden

Köp	Sälj
SECURITAS B	

### Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	42,7
Informationsteknologi	15,7
Fastigheter	11,2
Hälsovård	7,5
Dagligvaror	4,8
Finans	4,4
Material	2,5
Sällanköpsvaror	1,7

Som aktiv förvaltare genomför vi på Cliens en självständig analys av investeringsmöjligheter och hållbarhetsrelaterade risker. Genom ett aktiv ägararbete skapar vi ett långsiktigt hållbart värde för andelsägarna med målbilden att skapa mer hållbarhet per investerad krona än index.

## Exkluderingar

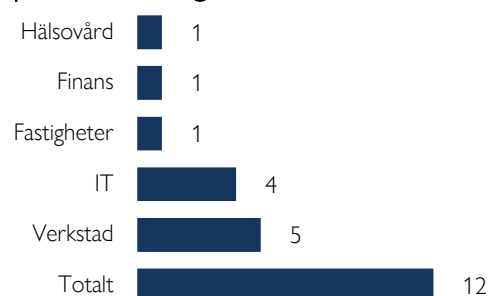
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

Vi exkluderar bolag vars affärsmodeller har en negativ påverkan på FN:s globala hållbarhetsmål. Procentsatserna anger högsta gränsvärdet för ett bolags omsättning från respektive affärsaktivitet (inkluderar produktion och distribution) innan det exkluderas. För fullständig lista avseende exkluderingar besök [cliens.se/hallbarhet](https://cliens.se/hallbarhet)

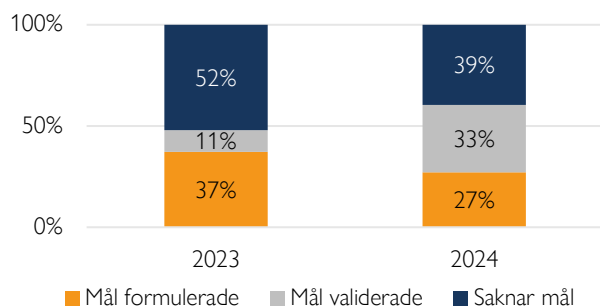
## Påverkansdialoger

Vi anser att klimatfrågan är den överlägset viktigaste frågan vi som investerare kan påverka genom våra investeringar. Genom våra påverkansdialoger försöker vi förmå och uppmuntra bolag till att definiera en plan för att minska sina utsläpp så att utsläppsminskningen är i linje med vad Parisavtalet dikterar för en begränsning av global uppvärmning till två grader. Således är våra påverkansdialoger starkt förankrade till bolag som i dagsläget saknar så kallade Science Based Targets.

## Antal aktiva påverkansdialoger

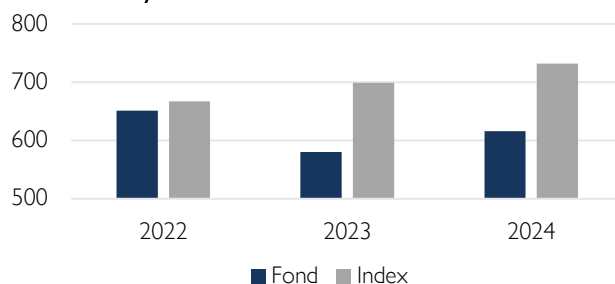


## Klimatmål



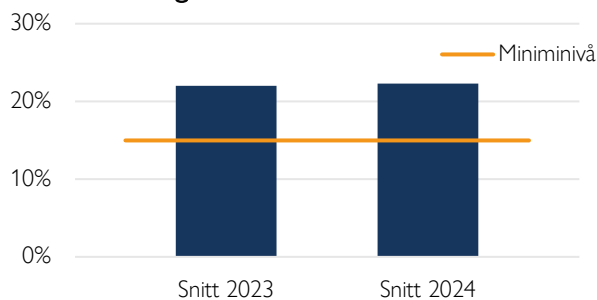
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål om att begränsa global uppvärmning till under två grader år 2100 jämfört med förindustriell medeltemperatur.

## Koldioxidavtryck



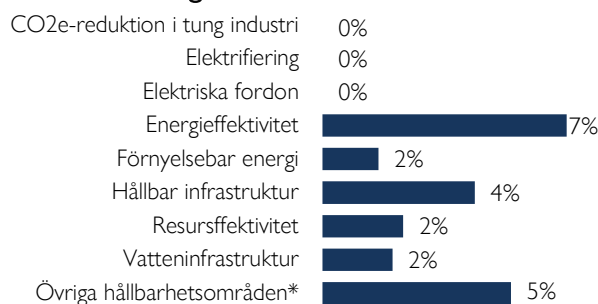
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska fondens koldioxidavtryck.

## Hållbara investeringar



På Cliens Kapitalförvaltning har vi ett åtagande om att minst 15 % av kapitalet ska investeras i bolag vars affärsmodeller signifikant bidrar till de klimatrelaterade målen under ramverket FN:s globala hållbarhetsmål.

## Hållbara investeringar över teman



Vi klassificerar samtliga bolag i vårt investeringsuniversum vars affärsmodeller bidrar till något av FN:s klimatmål och tilldelar dessa en huvudsakligt tema respektive bolag bidrar med genom sina produkter/tjänster. Diagrammet anger hur stor andel av våra hållbara investeringar som är investerat i respektive tema.

## Nyckeltal

Alla nyckeltal beräknas enligt Fondbolagens Förenings riktlinjer.

	Fond	Index
Sharpekvot	0,05	-0,18
Totalrisk	23,7%	23,4%
Tracking error	5,0%	
Active Share (%)	62	
Informationskvot	-	
Omsättningshastighet (ggr)	0,07	

## Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7	
Lägre risk					Högre risk		

## Fondfakta

Förvaltare	Carl Sundblad
Fondens startdatum	2016-09-30
Andelskurs	3 547,71 kr
Fondförmögenhet	33 703 mkr
Löpande kostnader*	1,67%
Prestationsbaserad avgift	-
ISIN	SE0016288633
LEI-kod	636700R0F6629HNU3161
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	5 000 kr
Avkastningströskel	-
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen

\* Löpande kostnader består av förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftkostnader (en uppskattning baserad på faktiska kostnader under det senaste året) samt transaktionskostnader (en uppskattning av kostnader som uppstår när en fond köper och säljer värdepapper).

## Förklaringar

### Active share

Anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.

### Informationskvot

Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk.

### Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är Carnegie Small Cap Sweden Return Index. Andelskursen för fonden sätts före den tidpunkt då kursen för index hämtas. Detta kan ibland medföra att en jämförelse mellan dem kan bli missvisande.

### Koldioxidavtryck

Anger hur mycket utsläpp en investerare äger i fonden vid en investering om 1 miljon EUR.

### SBT – Science Based Targets

Bolag med Science Based Targets har gjort åtaganden om att minska sina utsläpp i linje med sektorspecifika utsläppsbanor som är i linje med Parisavtalet.

### SDG – Sustainable Development Goals

Sustainable Development Goals (SDGs) är hållbarhetsrelaterade mål som antagits av över 190 nationer i FN och syftar till att förbättra förhållanden avseende miljömässiga, sociala och ekonomiska utmaningar globalt.

### Sharpekvot

Ett mått på fondens avkastning med hänsyn till fondens totalrisk. Beräknas som kvoten mellan fondens avkastning minus den riskfria räntan och fondens totala risk dvs standardavvikelsen.

### Totalrisk

Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning.

### Tracking error

Visar hur mycket fondens avkastning svänger i värde i förhållande till sitt jämförelseindex. Beräknas som standardavvikelsen hos skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning.

# CLIENS KAPITALFÖRVALTNING AB

Engelbrektsplan 2, 4 tr  
114 34 Stockholm

Växel: 08-506 503 90  
E-post: info@cliens.se