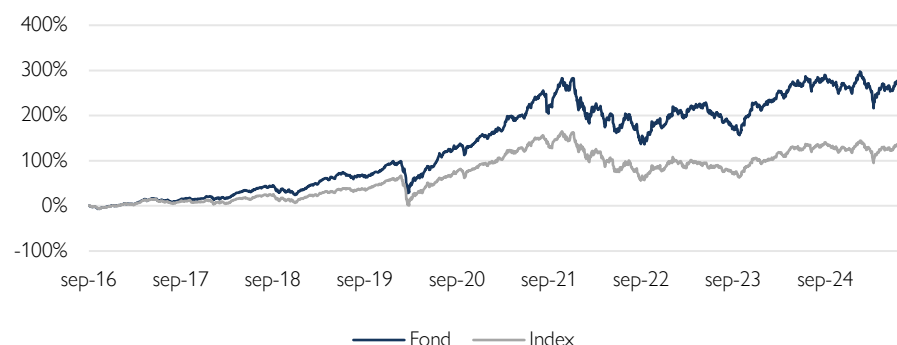


Cliens Småbolag (D)

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.

Fortsatt styrka i aktiemarknaden i juli

Fondens utveckling sedan start



Avkastningen på Stockholmsbörsen var 1,9 procent i juli. Hittills i år är avkastningen därmed 4,3 procent. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden 4,5 procent under månaden vilket innebär att nedgången så här långt i år nu reducerats till 2,1 procent (omräknat till SEK). De svenska storbolagen presterade bättre jämfört med de mindre bolagen i juli. För de svenska företagen har rapportsäsongen för det andra kvartalet så här långt bjudit på fler negativa än positiva resultatavvikelser. Drygt åttio procent av bolagen på Stockholmsbörsen har hittills presenterat sina delårsrapporter och på aggregerad nivå har vinstprognoserna reviderats ner något. I USA har däremot en klar majoritet av bolagen överträffat resultatförväntningarna så här långt. Månaden präglades i övrigt av att flera nya handelsavtal tecknades mellan USA och länder i omvärlden. I allmänhet har de överenskomna tullsatserna landat på en högre nivå än den av USA tidigare föreslagna basnivån på importtullar om 10 procent.

Ledande konjunkturindikatorer fortsatte indikera en mixad utveckling för global tillväxt. I Sverige kom ytterligare tecken på att tillväxttakten börjat bottna ur. Svenska inköpschefsindex steg till 54,2 i juli jämfört med 51,8 föregående månad. Nivån var den högsta i år och delindex för orderingång bidrog mest positivt till utfallet. I Eurozonen var motsvarande index oförändrat på 49,8. I USA föll ISM index till 48,0 i juli jämfört med 49,5 månaden innan. Caixin index i Kina sjönk till 49,5 (50,2). Obligationsräntor steg över lag i juli. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan var upp 19 punkter till 2,44 procent, medan den tyska motsvarigheten steg 6 punkter till 2,65 procent. Den amerikanska tioåringen steg 14 punkter till 4,36 procent. I valutamarknaden stärktes den Svenska Kronan med 0,1 procent till 11,17 mot Euron medan kronkursen var oförändrad på 9,47 mot US-Dollarn.

I närtid förväntar vi oss att volatiliteten i aktiemarknaden kan komma att stiga något. Frågetecken kring global tillväxt samt inflationstakt och mer specifikt de amerikanska tullsatsernas effekter på den reala ekonomin kommer att stå i fokus.



Carl Sundblad



Max Frydén

Fondens utveckling

■ 1 månad

■ 1 år

-0,2%



-4,3%

Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	-0,2	0,3
År 2025	0,5	2,4
1 år	-4,3	-2,1
3 år	19,6	15,8
5 år	73,4	45,3
Sedan start*	263,9	129,9
Genomsnittlig årsavk.	15,7	9,9

*Fonden startades 2016-09-30

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

Placeringsinriktning

Cliens Småbolag är en aktivt förvaltat 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.

Svaga rapporter men tulloron klarnar

Cliens Småbolag D hade under månaden en avkastning om -0,2 procent vilket var -0,5 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex som avkastade 0,3 procent under samma period.

Sedan start den 1 oktober 2016 har fonden avkastat 263,9 procent, vilket är 134,0 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex. Småbolagen utvecklades överlag Sämre än börsens större bolag under månaden.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var innehaven i Avanza Bank, Beijer Ref och NIBE Industrier. Nibe såväl som Beijer Ref utvecklades särskilt starkt i ljuset av stark värmepumpsstatistik som inkom under månaden efter en lång tid av svaga siffror inom området. Även det lite mindre innehavet Beijer Alma fortsatte sin starka utveckling under kvartalet. Bolagets orderintag var upp 10 procent varav 5 procent organiskt och lönsamheten var bättre än förväntat, trots att vi inte ännu har sett fulla effekten av åtgärdsprogrammet inom Lesjöfors. Den nya VD:n Oscar Fredell från ett annat förvärvsdrivet bolag, Bergman & Beving, är på plats i Q4. Vi förväntar oss fortsatt fokus på lönsam tillväxt framgent.

Castellum, Addlife och Vitec bidrog negativt till fondens avkastning under månaden. Vitec föll kraftigt på rapportdagen då kvartalsresultatet inte levde upp till marknadens förväntningar. Avvikelsen var hänförlig till bolagens transaktionsbaserade intäkter från energinätsbalansering som är volatila till sin karaktär, medan de viktigare återkommande intäkterna kom in som förväntat.

Vi fick en förhållandevis stabil julmånad på börsen där marknaden tog mer fasta på Trumps tullöverenskommelser än rapporterna som aggregerat var lite sämre än väntat med något negativa vinstrevideringar som följd. Av rapportsäsongen att döma ser vi att de bolag som säljer kapitaltunga produkter drabbas av avvaktande kunder till följd av både tull- och geopolitisk osäkerhet. Efter åtta kvartal av industriell volymnedgång vittnar samtidigt flertalet bolag om en positiv efterfrågetrend mot slutet av det andra kvartalet.

Även om tullöverenskommelsen mellan EU och USA knappast kan beskrivas som något positivt för handeln på sikt så är det ändå av stor vikt att förutsättningarna nu klarnat. Avsaknaden av tydliga spelregler för handeln har förmodligen drabbat investeringsviljan för kapitaltunga produkter betänkligt under våren.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
BEIJER REF B	5,2
LAGERCRANTZ GROUP B	5,1
AARHUSKARLSHAMN	4,6
AVANZA BANK	4,6
ADDTECH B	4,3
SECTRA B	4,3
NIBE INDUSTRIER B	3,8
SECURITAS B	3,7
SAGAX B	3,6
TRELLEBORG B	3,5

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
AVANZA BANK	VITEC B
BEIJER REF B	ADDLIFE B
NIBE INDUSTRIER B	CASTELLUM
BEIJER ALMA B	SWECO B
MYCRONIC	HEXPOL B

Större förändringar senaste månaden

Köp	Sälj

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	44,7
Informationsteknologi	18,8
Fastigheter	11,4
Finans	7,4
Hälsovård	6,2
Dagligvaror	6,1

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

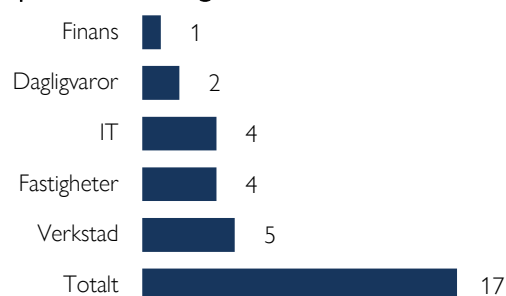
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

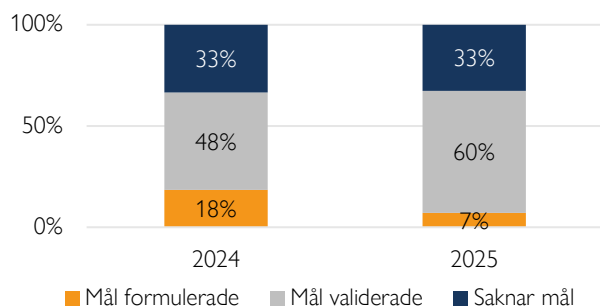
Påverkansdialoger

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

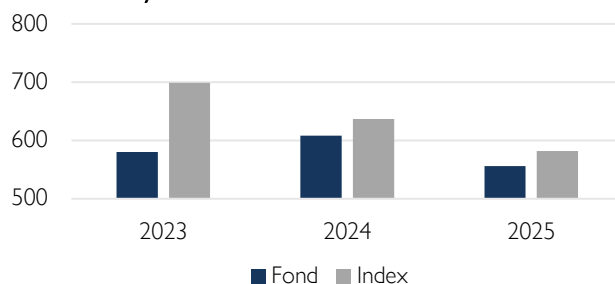


Klimatmål



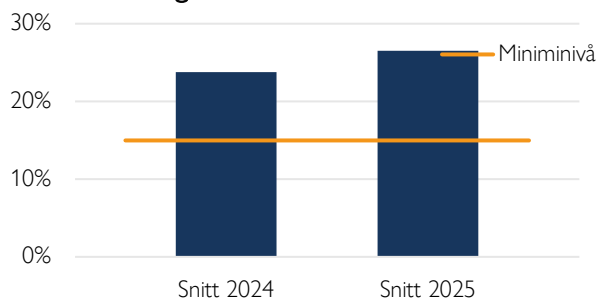
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



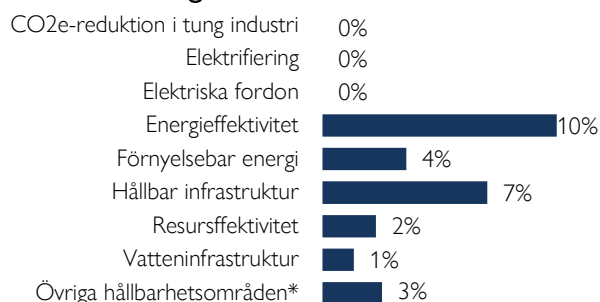
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,31	0,35
Totalrisk	16,1%	16,1%
Tracking error	2,7%	
Active Share (%)	62	
Informationskvot	-0,2	
Omsättningshastighet (ggr)	0,09	

Riskindikator

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Lägre risk

Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Carl Sundblad och Max Frydén
Fondens startdatum	2016-09-30
Andelskurs	3 352,94 kr
Fondförmögenhet	28 888 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