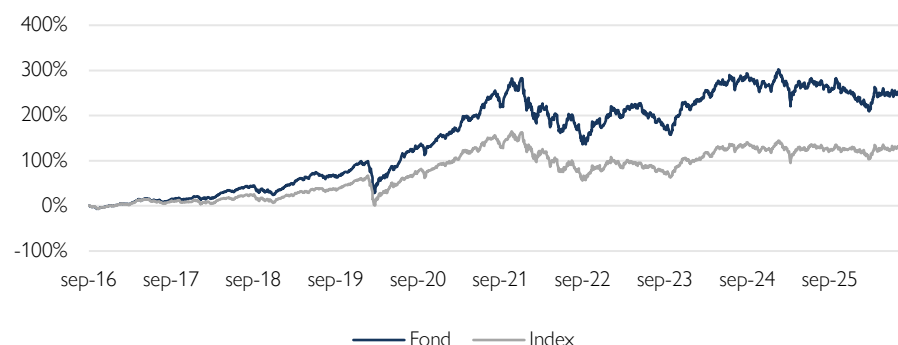


Cliens Småbolag (B)

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.

Förhöjd volatilitet att vänta i närtid

Fondens utveckling sedan start



Bolagsvinsterna utvecklas i positiv riktning och utsikterna är fortsatt goda för aktier på lång sikt. Men många investerare är just nu redan positionerade för uppgång i aktiemarknaden. Parallellt med detta har långa obligationsräntor fortsatt att stiga. Sammantaget medför allt detta en ökad risk för högre volatilitet i aktiemarknaden i närtid. En viss korrektion ned i aktiemarknaden skulle inte vara förvånande i det korta perspektivet. En sådan korrektion skulle dock öppna nya möjligheter i aktiemarknaden givet den starka återhämtningen vi just nu ser i den underliggande konjunkturen och bolagsvinsterna i allmänhet.

Avkastningen på Stockholmsbörsen var 1,9 procent i augusti, index är därmed upp 12,6 procent så här långt i år. Avkastningen för globala aktier var 3,0 procent och har så här långt i år avkastat 17,4 procent (omräknat till svenska kronor). Räntor fortsatte stiga på bred front i augusti. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan steg 8 punkter till 3,12 procent. Den amerikanska tioåringen var upp 3 punkter till 4,74 procent, medan den tyska motsvarande steg 12 punkter till 3,30 procent. I valutamarknaden försvagade den svenska kronan med 1,5 procent mot euron till 11,14 och med 0,6 procent mot us-dollar till 9,58.

Ledande konjunkturindikatorer (PMI.er) indikerar att konjunkturen fortsätter förbättras i Europa medan den amerikanska återhämtningen tycks ha stabiliserats senaste tiden. I Sverige steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 56,1 (55,7). Delindex för produktion bidrog mest till den stigande aktiviteten. Motsvarande index i eurozonen steg till 52,7 jämfört med 51,9 månaden där ett rejält lyft i Tyskland bidrog. Amerikanska ISM sjönk däremot till 54,6, från föregående månads fyra årshögsta på 55,6. I Kina steg inköpschefsindex till 51,5 (50,9). Signalerna om en fortsatt förbättring av konjunkturen bekräftas också av de bolagskommentarer vi noterade i samband med sommarens delårsrapporter.



Carl Sundblad

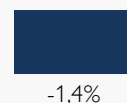


Max Frydén

Fondens utveckling

■ 1 månad

■ 1 år 3,4%



Utveckling i %	Fond	Index ¹
1 månad	3,4	2,5
År 2026	1,9	3,9
1 år	-1,4	4,4
3 år	24,4	31,0
5 år	3,7	-5,9
Sedan start*	262,6	137,5
Genomsnittlig årsavk.	13,9	9,1

*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.

Stark vinstutveckling för småbolag

Cliens Småbolag B hade under månaden en avkastning om 3,4 procent vilket var 0,9 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex som avkastade 2,5 procent under samma period.

Sedan start den 1 oktober 2016 har fonden avkastat 262,6 procent, vilket är 125,1 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex. Småbolagen utvecklades överlag bättre än börsens större bolag under månaden.

De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning var innehaven i NIBE, Vitec och Sectra. NIBE gick starkt efter att bolaget rapporterat sin Q2 rapport under månaden. Både vinst och omsättning slog marknadens förväntningar drivet av högre organisk omsättningstillväxt och starkare marginalexpansion. Vitec, ett av fondens mjukvarubolag gick starkt under månaden efter att sentimentet kring mjukvaruaktier svängt i kölvattnet av stärkande rapporter i amerikanska mjukvarubolag.

Sweco, NP3 och OEM bidrog negativt till fondens avkastning under månaden. Sweco och OEM hade en något svagare utveckling än portföljen i övrigt utan några specifika bolagsnyheter och NP3 gick svagt där fastighetsaktier som helhet utvecklades svagare än småbolagsindex.

Under månaden tog vi in ett nytt innehav: finska Vaisala. Bolaget är globalt ledande inom mätinstrument och sensorer, med två affärsben – precisionsmätning för industriella och kontrollerade miljöer (allt från datacenter till Life science och halvledare) samt väder- och miljödata. Vaisala uppfyller våra kvalitetskriterier med höga marginaler, god tillväxt och hög avkastning på kapital. Efterfrågan drivs av strukturellt växande slutmarknader, vilket samtidigt stödjer fortsatt marginalexpansion. I övrigt var portföljen oförändrad under månaden.

Småbolagen fick en bra avslutning på sommaren och utvecklades bättre än storbolagen under månaden. Under Q2 tilltog tillväxttakten, och vinstprognoserna reviderades något uppåt efter rapporterna – för första gången på flera år. I fondens bolag ser vi en vinststillväxt om 16% i Q2, en acceleration från 7 procent i Q1, tillsammans med stigande organisk omsättningstillväxt. Kombinationen av detta, en värderingsrabatt mot storbolagen nära rekordnivåer och en begynnande konjunkturvändning gör att vi ser med tillförsikt på småbolagen framgent.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
OEM INTERNATIONAL B	5,2
MYCRONIC	5,2
HMS NETWORKS	4,8
NIBE INDUSTRIER B	4,8
LAGERCRANTZ GROUP B	4,5
ADDTECH B	4,5
ADDLIFE B	4,4
NORDNET	4,4
BEIJER REF B	4,3
AVANZA BANK	4,2

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
NIBE INDUSTRIER B	SWECO B
VITEC B	NP3 FASTIGHETER
SECTRA B	OEM
HEXPOL B	CATENA
ADDNODE B	AARHUSKARLSHAMN

Större förändringar senaste månaden

Köp	Sälj
VAISALA OYJ	

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	48,9
Informationsteknologi	23,6
Fastigheter	8,6
Finans	8,6
Dagligvaror	4,5
Hälsovård	3,4

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

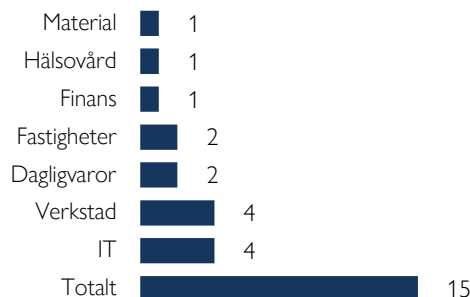
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

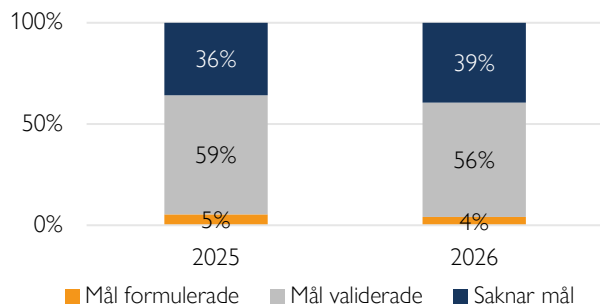
Påverkansdialoger

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

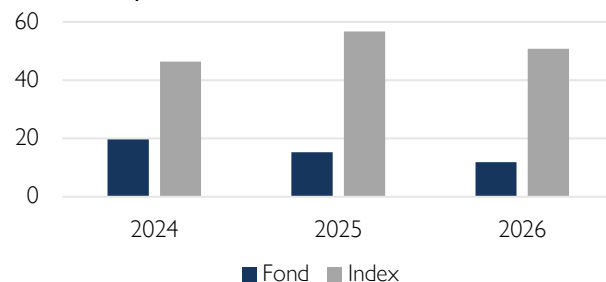


Klimatmål



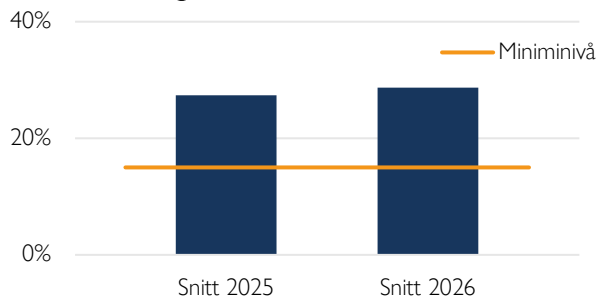
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



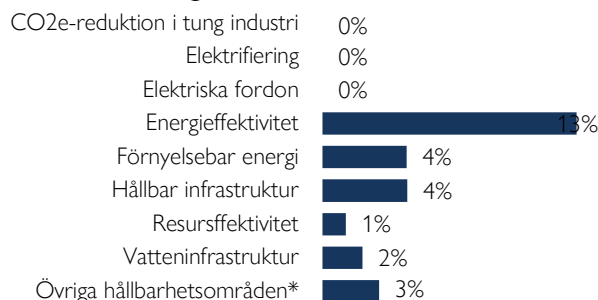
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	-0,44	-0,17
Totalrisk	12,9%	12,1%
Tracking error	4,6%	
Active Share (%)	66	
Informationskvot	-0,8	
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	2 969,28 kr
Fondförmögenhet	19 735 mkr
Löpande kostnader*	0,76%
Prestationsbaserad avgift	10% på eventuell överavkastning
ISIN	SE0008992242
LEI-kod	636700R0F6629HNU3161
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	5 000 000 kr
Avkastningströskel	Carnegie Small Cap Return Index
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