CLIENS
KAPITALFÖRVALTNING

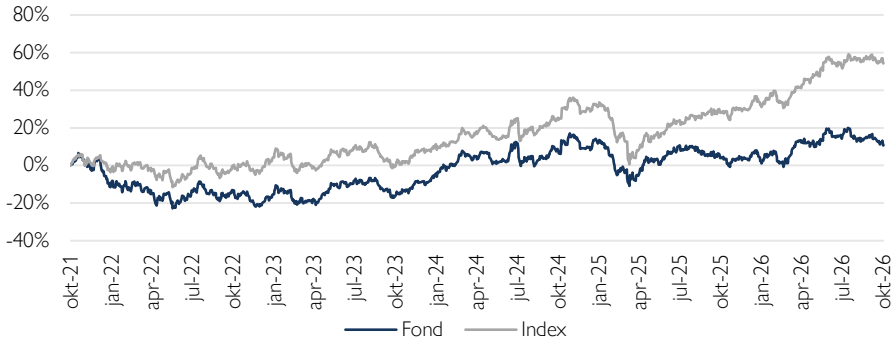
Månadsrapport oktober 2026

Cliens Global 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.

Har du hört den förut?

Fondens utveckling sedan start



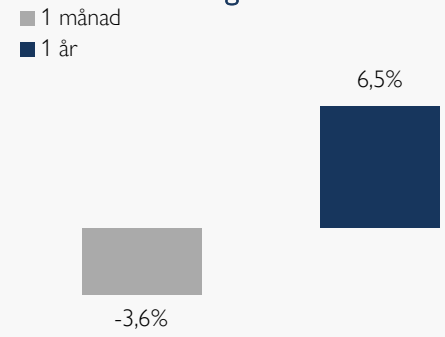
Som den vane läsaren vet så har börsen det senaste året präglats av en rad makrofaktorer: ränta, inflation, krig och AI. De tre första hänger såklart ihop medan AI står i andra ringhörnan. I oktober månad var det åter AI-narrativet som tog tillbaka övertaget. Men inte på det sätt som vi är vana vid. Sentimentet kring AI kylnade avsevärt och nu ifrågasätts till stor del utbyggnadens uthållighet och lönsamhet. Samtidigt som flera bolag i värdekedjan rapporterade rekordvinster valde marknaden att sälja av bolagen kraftigt. Nedgången tog fart mot slutet av månaden, och den sista fredagen i oktober föll halvledarsektorn med omkring sju procent. Samtidigt som Nasdaq stängde ned dryga 5 procent på månaden så steg såväl den europeiska börsen som den amerikanska börsen rensat för AI.

Rotationen var dock betydligt bredare än teknik. I Europa gick defensiva bolag nästan 14 procentenheter bättre än cykliska, den största skillnaden sedan sommaren 2022, och hälsovård hade sin bästa månad sedan 1987. Dagligvaror följde tätt efter, medan banker, halvledare och stora industribolag föll. Momentum, som länge varit marknadens säkraste kort, var en av månadens sämsta faktorer. En del av oktobers vinnare, som tobak, alkohol och energi, står utanför fonden av princip, och dagligvaror har länge varit svåra att få att passa vår modell. Det säger en del om hur motvinden såg ut för en portfölj med tyngd i industri och finans. Som investerare så sätts vi i en prekär sits. Antingen så väljer vi att tro på nästa industriella revolution som bekräftas av bolagen och dess orderböcker. Eller så tror vi att det är marknaden som leder innan det syns i estimat och orderböcker. Vi kan titta i backspegeln och se att vi har några liknande sättningar bakom oss där marknaden faktiskt har studsat tillbaka. Samtidigt är vi längre in i cykeln och motvinden har tilltagit: den allmänna opinionen har blivit alltmer kritisk, datacentrens elkonsumtion väcker frågor och de hotbilder som målats upp kring tekniken har fått bred spridning.



Förvaltare, Niklas Larsson

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index[1]
1 månad	-3,6	-1,4
År 2026	8,6	19,8
1 år	6,5	20,1
3 år	30,9	53,5
5 år	10,7	54,3
Sedan start*	10,7	54,3
Genomsnittlig årsavk.	2,1	9,0

*Fonden startades 2021-10-29

[1]Fondens index är MSCI World Small Cap TR Net Index.. Fondens avkastning redovisas efter samtliga avgifter. Avkastning är beräknad på slutkurser.

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltad aktiefond som är inriktad mot små- och medelstora bolag på de globala aktiemarknaderna. Fonden investerar huvudsakligen i aktierelaterade överlåtbara värdepapper, upptagna till handel på reglerad marknad. Med små- och medelstora företag avses företag som vid investeringstillfället har ett marknadsvärde inte är större än det företag som har högst marknadsvärde inkluderat i MSCI World Small Cap TR Net Index.

Å andra sidan handlar det i grunden om en upprustning, och frågan är om USA ens har råd att inte fortsätta utbyggnaden. Historien ger alltså inget entydigt svar.

Snarare än att försöka gissa vilket scenario som slår in håller vi fast vid vår process: vi följer bolagens orderböcker, marginaler och kassaflöden, och låter dem – inte sentimentet – avgöra hur vi positionerar portföljen. Det befäster också vår vy att vi behöver investera i stabila bolag som inte står och faller med AI.

AI-relaterad motvind och aktiva portföljförändringar

Fondens B-klass föll 3,6 procent i oktober, medan jämförelseindex föll 1,4 procent.

Det var framför allt fondens investeringar exponerade mot ovan nämnda AI-utbyggnad som föll kraftigt. Som vi resonerar kring ovan så speglar inte rörelserna bolagens fundamentala utveckling.

Månadens största positiva bidrag kom från Palomar, som försäkrar amerikanska fastighetsägare mot jordbävningar och andra naturkatastrofer, APi Group, som utför lagstadgade inspektioner och service av brand- och säkerhetssystem, och Q2 Holdings, som levererar digitala banktjänster till amerikanska regionalbanker.

På den negativa sidan återfanns IES Holdings och Comfort Systems, som installerar el, kyla och ventilation i bland annat datacenter och har diskuterats ovan. Den tredje var österrikiska BAWAG, där vi minskade innehavet i samband med kvartalsrapporten, efter en god kursutveckling och utan tydliga triggers i närtid.

Under månaden dubblade vi innehavet i Tenet Healthcare som utöver sina sjukhus driver ett av USA:s största nätverk av kliniker för planerade ingrepp och ökade i mjukvarubolagen Descartes och Kinaxis, som båda hjälper företag att planera och styra sina leveranskedjor.

De största försäljningarna var Core & Main, FirstService, som lämnade fonden helt, och APi Group. Försäljningarna av Core & Main och FirstService minskar fondens beroende av amerikanskt bygge och bostäder. APi Group hade nått taket för hur stora vi tillåter våra positioner att bli. Den är dock fortfarande en av fondens största positioner.

Läs mer om fonden Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
PALOMAR HOLDINGS INC	5,6
EXCHANGE INCOME CORP	5,0
CLEAN HARBORS INC	4,9
AXOS FINANCIAL	4,8
DIPLOMA	4,8
WESCO INT	4,5
API GROUP	4,5
BAWAG GROUP AG	4,3
DESCARTES SYSTEMS GR	3,8
TENET HEALTHCARE	3,8

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
API GROUP	IES HOLDINGS INC
PALOMAR HOLDINGS	COMFORT SYSTEMS
Q2 HOLDINGS	BAWAG GROUP AG
CARLISLE COMPANIES	INNOSCRIPTA SE
JLL INC	EXCHANGE INCOME

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	39,2
Finans	25,9
Informationsteknologi	16,1
Hälsovård	8,7
Konsumentvaror	4,5
Sällanköpsvaror	2,6
Kommunikationstjänster	1,2

Största länder

Land	Andel av fond (%)
USA	62
Canada	14
Storbritannien	5
Tyskland	5
Österrike	4
Belgien	2

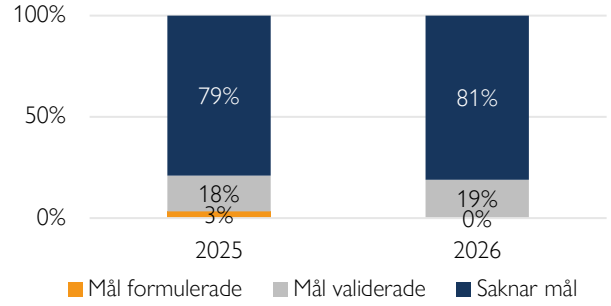
Som aktiv förvaltare genomför vi på Cliens en självständig analys av investeringsmöjligheter och hållbarhetsrelaterade risker. Genom ett aktiv ägararbete skapar vi ett långsiktigt hållbart värde för andelsägarna med målbilden att skapa mer hållbarhet per investerad krona än index.

Exkluderingar

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

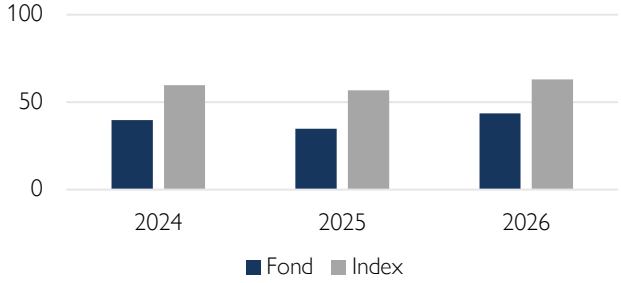
Vi exkluderar bolag vars affärsmodeller har en negativ påverkan på FN:s globala hållbarhetsmål. Procentsatserna anger högsta gränsvärdet för ett bolags omsättning från respektive affärsaktivitet (inkluderar produktion och distribution) innan det exkluderas. För fullständig lista avseende exkluderingar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

Klimatmål



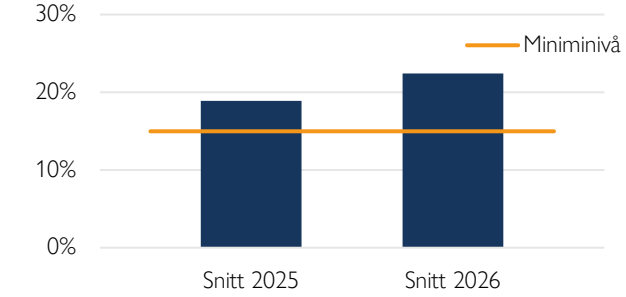
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



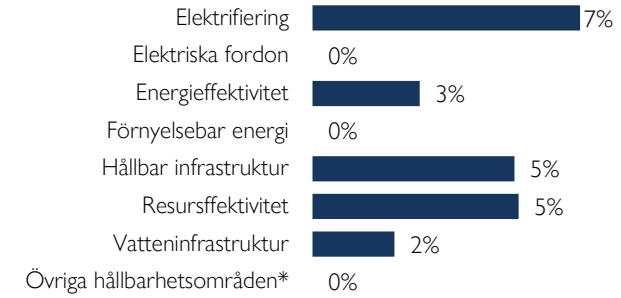
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska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

Hållbara investeringar över teman



Vi klassificerar samtliga bolag i vårt investeringsunivers vars affärsmodeller bidrar till något av FNs 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	-0,01	0,59
Totalrisk	17,12%	15,75%
Tracking error	8,33%	
Active Share (%)	98	
Informationskvot	-1,06	
Omsättningshastighet (ggr)	0,28	

Riskindikator

1	2	3	**4**	5	6	7

Lägre risk — Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Niklas Larsson
Fondens startdatum	2021-10-29
Andelskurs	1 020,25 kr
Fondförmögenhet	463 mkr
Löpande kostnader*	0,92%
Prestationsbaserad avgift	10% på eventuell överavkastning
ISIN	SE0016830756
LEI-kod	549300HKU0XVH4JCQ786
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	5 000 000 kr
Avkastningströskel	MSCI World Small Cap TR Net 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 MSCI World Small Cap TR Net 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

*Uträkningar bygger på information tillhandahållen av MSCI. Källa: MSCI. Information som härrör från MSCI får endast användas för läsarens interna bruk, får inte reproduceras eller distribueras i någon form och får inte användas som grund för eller en del av finansiella instrument eller produkter eller index. Ingen del av den information som härrör från MSCI är avsedd att utgöra investeringsrådgivning eller en rekommendation att fatta (eller avstå från att fatta) någon form av investeringsbeslut och den kan inte åberopas som sådan. Historiska data och analyser bör inte ses som en indikation eller garanti för framtida resultatanalyser, prognoser eller förutsägelser. Information som härrör från MSCI tillhandahålls "i befintligt skick" och användaren av denna information tar hela risken för all användning av denna information. MSCI, vart och ett av dess dotterbolag och alla andra som är inblandade i eller relaterade till att sammanställa, beräkna eller skapa någon information hos MSCI (tillsammans "MSCIparterna") friskriver sig uttryckligen från alla garantier (inklusive, utan begränsning, alla garantier om originalitet, noggrannhet, fullständighet, aktualitet, icke-intrång, säljbarhet och lämplighet för ett visst syfte) med avseende på denna information. Utan att begränsa något av det ovanstående ska ingen MSCI-part i något fall ha något ansvar för direkta, indirekta, speciella, tillfälliga, bestraffande eller följdskador (inklusive, utan begränsning, förlorade vinster) eller andra skador. (www.msci.com)