CLIENS
KAPITALFÖRVALTNING

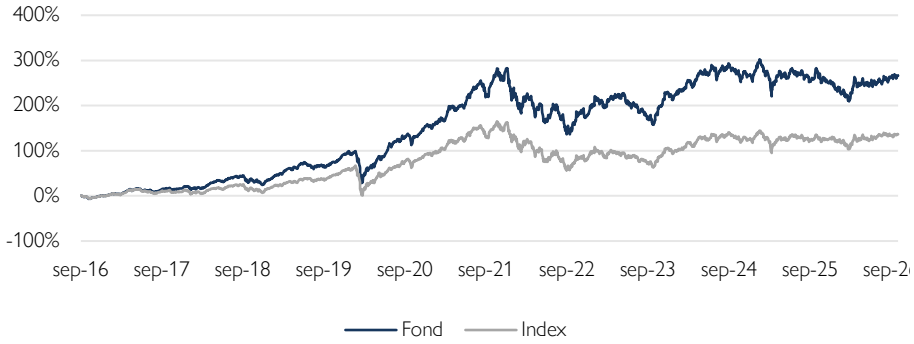
Månadsrapport oktober 2026

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.

Positiva utsikter framåt

Fondens utveckling sedan start



I enlighet med det historiska mönstret har aktiemarknaden de senaste två månader varit inne i en period med viss svaghet. Vi förväntar oss återigen en förbättring framåt. Bolagens delårsrapporter för det tredje kvartalet har så här långt fallit ut väl på aggregerad nivå och vinstrevideringarna har fortsatt upp, vilket är stödjande för aktiemarknaden.

Drygt tre fjärdedelar av bolagen på Stockholmsbörsen har i skrivande stund presenterat sina kvartalsrapporter. Bland dessa har mer än hälften av bolagen slagit analytikernas vinstförväntningar. De kortsiktiga kursreaktionerna varierade dock mycket beroende bland annat på en tilltagande oro för avkastningen på AI investeringar globalt och senaste tidens stigande energipriser.

Efter en tid med kraftigt stigande räntor sjönk desamma i oktober till följd av bland annat en flykt till säkrare tillgångar när AI-relaterade investeringar reducerades globalt. Både Fed och ECB beslutade också att hålla sina styrräntor oförändrade under sina oktobermöten. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan föll 36 punkter till 4,93 procent. Den svenska tioåringen sjönk 13 punkter till 3,12 procent, medan den tyska motsvarande var ner 26 punkter till 3,32 procent. I valutamarknaden stärktes den svenska kronan med 3,2 procent mot euron till 10,98 och med 1,8 procent mot US-dollarn till 9,83.

Ledande konjunkturindikatorer (PMI.er) indikerar att konjunkturen fortsätter förbättras i stora delar av världen. I Sverige steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 60,5 (58,5), den högsta noteringen sedan januari 2022. Delindex för produktion utgjorde det klart största bidraget till den stigande aktiviteten. Även amerikanska ISM steg till 55,5 (54,5), medan motsvarande index i eurozonen sjönk något till 52,7 (52,9) månaden innan. Även i Kina sjönk inköpschefsindex till 52,0 (52,1). Sammantaget bedömer vi tillväxtutsikterna som fortsatt goda och positiva för aktier framåt.

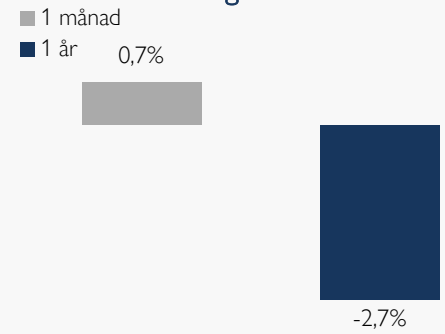


Carl Sundblad



Max Frydén

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index[1]
1 månad	0,7	0,8
År 2026	2,8	3,4
1 år	-2,7	1,9
3 år	36,3	40,0
5 år	3,5	-3,9
Sedan start*	265,8	136,4
Genomsnittlig årsavk.	13,7	8,9

*Fonden startades 2016-09-30

[1]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 förvaltad 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.

Den starka vinstutvecklingen för småbolag fortsätter

Cliens Småbolag B hade under månaden en avkastning på 0,7 procent, vilket var 0,1 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex, som avkastade 0,8 procent under samma period.

Sedan starten den 1 oktober 2016 har fonden avkastat 265,8 procent, vilket är 129,4 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 Sectra, Addnode och Vitec. HMS Networks, Mycronic och Addtech bidrog negativt till fondens avkastning under månaden.

Vi har sett en tydlig rotation från hårdvara till mjukvara bland teknikrelaterade aktier. Våra mjukvarubolag Sectra, Addnode och Vitec bidrog samtliga positivt. Vitec och Addnode presenterade dessutom sina kvartalsrapporter under månaden, med dubbelsiffrig vinsttillväxt under kvartalet. HMS Networks och Mycronic fick samtidigt ge tillbaka en del av årets kursuppgångar trots starka rapporter och var de två största negativa bidragsgivarna till fondens avkastning under månaden.

Under månaden har vi minskat vår position i Mycronic efter en stark utveckling i aktien. Mycronic är fortfarande en av fondens 15 största positioner, men givet värderingen och aktiens ökade känslighet för volatilitet i AI-relaterade aktier har vi valt att minska den aktiva risken något.

Den allmänna geopolitiska oron och en förhöjd riskpremie fortsätter att skapa ett utmanande klimat för småbolagsaktier, och index avkastade endast 0,8 procent under månaden. Samtidigt fortsätter den starka vinstutvecklingen för småbolagen.

När vi sammanställer fondens innehav har bolagen på aggregerad nivå rapporterat en vinsttillväxt på 20 procent och en organisk omsättningstillväxt på 9 procent, vilket innebär en tydlig acceleration jämfört med de rapporterade siffrorna för det andra kvartalet. I kombination med uppreviderade estimat och stigande orderböcker för småbolagen som helhet gör vi fortsatt bedömningen att vinst- och kassaflödesutvecklingen i slutändan kommer att bestämma riktningen för aktierna.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
NIBE INDUSTRIER B	5,1
BEIJER REF B	4,8
OEM INTERNATIONAL B	4,8
ADDLIFE B	4,8
LAGERCRANTZ GROUP B	4,6
HMS NETWORKS	4,5
INDUTRADE	4,3
ADDTECH B	4,1
NORDNET	4,0
SECTRA B	4,0

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
SECTRA B	HMS NETWORKS
ADDNODE B	MYCRONIC
VITEC B	ADDTECH B
SWECO B	OEM
ADDLIFE B	AVANZA BANK

Större förändringar senaste månaden

Köp	Sälj
	MYCRONIC

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	50,3
Informationsteknologi	22,9
Finans	7,7
Fastigheter	7,6
Dagligvaror	4,6
Hälsovård	4,0

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

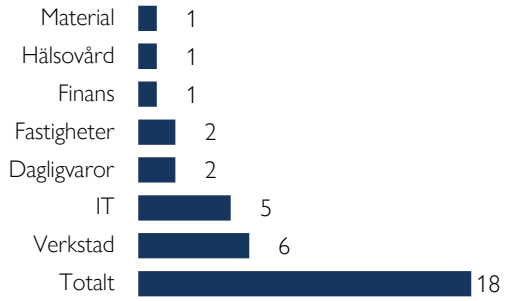
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

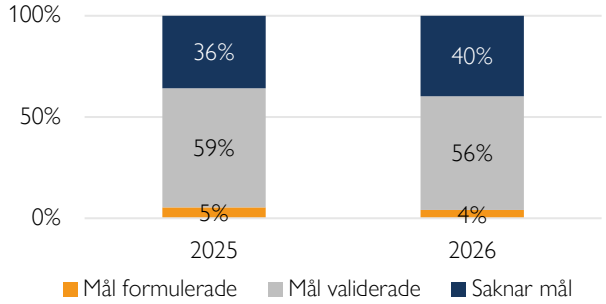
Påverkansdialoger

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 är starkt förankrade till bolag som i dagsläget saknar så kallade Science Based Targets.

Antal aktiva påverkansdialoger

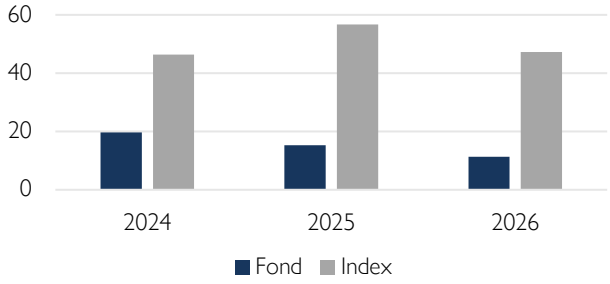


Klimatmål



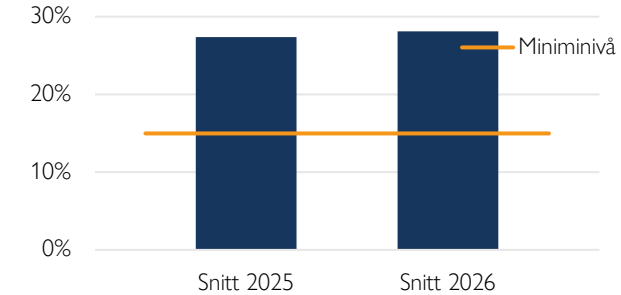
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



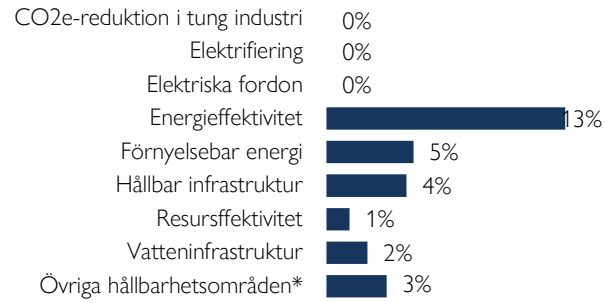
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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 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	-0,22	-0,01
Totalrisk	12,2%	11,4%
Tracking error	4,8%	
Active Share (%)	66	
Informationskvot	-0,5	
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	2 995,35 kr
Fondförmögenhet	19 746 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