CLIENS
KAPITALFÖRVALTNING

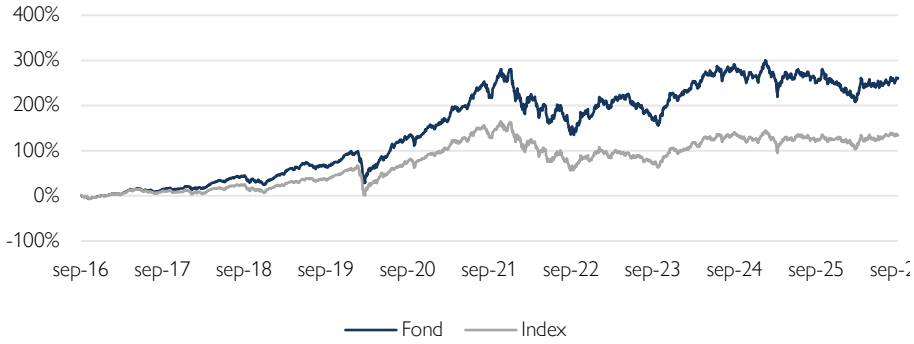
Månadsrapport september 2026

Cliens Småbolag (C)

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.

Våra utsikter kvarstår

Fondens utveckling sedan start



I föregående månadsbrev lyfte vi riskerna kring förhöjd volatilitet och en viss korrektion i aktiemarknaden i närtid. I september föll Stockholmsbörsen 1,6 procent, index är därmed upp 10,8 procent så här långt i år. Avkastningen för globala aktier var 3,2 procent och har så här långt i år avkastat 21,2 procent (omräknat till svenska kronor).

Våra utsikter är oförändrade, det vill säga risken för högre volatilitet och fortsatt viss korrektion i aktiemarknaden i närtid kvarstår. Den starka återhämtningen i underliggande konjunktur och bolagsvinster i allmänhet medför dock att lägre aktiekurser erbjuder goda investeringsmöjligheter när vi lyfter blicken.

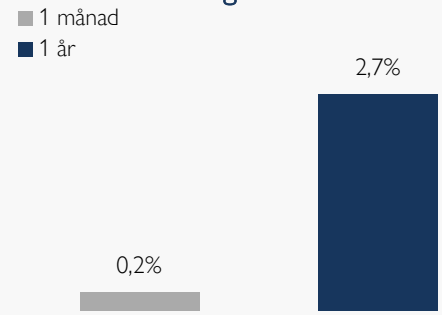
Långa obligationsräntor fortsatte att stiga kraftigt under september, vilket aktiemarknaden så här långt hanterat förvånansvärt bra. De fortsatt positiva tillväxtutsikterna i världen medför emellertid att räntor stiger delvis av rätt orsak ur ett aktiemarknadsperspektiv. Den viktiga amerikanska tioåriga statsobligationsräntan steg 55 punkter till 5,29 procent. Den svenska tioåringen var upp 13 punkter till 3,25 procent, medan den tyska motsvarande steg 30 punkter till 3,59 procent. I valutamarknaden försvagade den svenska kronan med 1,8 procent mot euron till 11,33 och med 4,5 procent mot US-dollarn till 10,01.

Ledande konjunkturindikatorer (PMI.er) indikerar att konjunkturen fortsätter förbättras runt om i världen. I Sverige steg inköpschefsindex för tillverkningsindustrin till 58,1 (56,3), den högsta noteringen på tre månader. Delindex för orders och produktion bidrog starkt till den stigande aktiviteten. Motsvarande index i eurozonen steg till 52,9 jämfört med 52,7 månaden innan. Amerikanska ISM sjönk dock marginellt till 54,5 (55,5). I Kina steg inköpschefsindex till 52,1 (51,5). Inför delårsrapporterna för det tredje kvartalet är tendensen så här långt att bolagens vinstprognoser fortsätter att revideras upp, en starkt bidragande anledning till att vi ser långsiktigt fortsatt goda möjligheter i aktiemarknaden.

Carl Sundblad

Max Frydén

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index[1]
1 månad	0,2	-1,3
År 2026	2,2	2,6
1 år	2,7	5,2
3 år	31,9	34,5
5 år	12,3	1,3
Sedan start*	261,2	134,4
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.

Avvaktande börs och stigande räntor

Cliens Småbolag C hade under månaden en avkastning om 0,2 procent vilket var 1,5 procentenheter bättre än fondens jämförelseindex som avkastade -1,3 procent under samma period.

Sedan start den 1 oktober 2016 har fonden avkastat 261,2 procent, vilket är 126,8 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 Beijer Ref, OEM International och NIBE Industrier. Sommarens rapportsäsong stärkte bilden av en pågående konjunkturåterhämtning som sprider sig och de cykliska bolagen gick överlag starkt. Nibe får fortsatt stöd i aktiemarknaden efter sin kvartalsrapport där marknaden nu tar fasta på att vi än en gång kan stå inför en tuff vinter med stigande gaspriser i Europa vilket borde gynna Nibes värmepumpsförsäljning. På samma tema ser vi att Beijer ref bör gynnas av värmeböljan vi sett under sommaren både i Europa och USA samt att förvärvstempot har skruvats upp senaste kvartalet.

NP3, Nordnet och Avanza Bank bidrog negativt till fondens avkastning under månaden. Fastighetsbolagen, likt NP3 som hör till månadens förlorare, fortsatte sin kräftgång i kölvattnet av ett klart högre ränteläge under månaden samtidigt som värderingarna i relation till bolagens rapporterade substansvärden är på mycket låga nivåer ur ett historiskt perspektiv.

Under månaden har Hiab tillkommit som ett nytt innehav. Hiab är en ledande global leverantör av utrustning, tjänster och smarta lösningar för vägburen godshantering. Deras produktsortiment omfattar bland annat kranar, påhängstruckar, baklyftare och lastväxlare som optimerar logistik och transporter. Vi har minskat något i fondens innehav i OEM International, Catena och Mycronic.

För svenska småbolag var september en månad präglad av avvaktan inför den stundande rapportperioden för det tredje kvartalet. Småbolagssegmentet har generellt en högre exponering mot den inhemska konjunkturen, cyklisk industri och konsumentledet jämfört med de stora exportbolagen på storbolagsindexet. Tidiga tecken på en återhämtning i den svenska privatekonomin (till följd av tidigare räntesänkningar och reallöneutveckling) blir en viktig faktor för konsumentnära småbolag, underleverantörer och byggrelaterade sektorer. Småbolagen handlas fortsatt till en märkbar värderingsrabatt gentemot storföretagen i en historisk jämförelse.

Läs mer om fonden Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
OEM INTERNATIONAL B	5,2
HMS NETWORKS	5,1
NIBE INDUSTRIER B	5,1
BEIJER REF B	4,6
ADDTECH B	4,6
LAGERCRANTZ GROUP B	4,6
ADDLIFE B	4,5
MYCRONIC	4,4
NORDNET	4,2
INDUTRADE	4,2

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
BEIJER REF B	NP3 FASTIGHETER
OEM INTERNATIONAL	NORDNET
NIBE INDUSTRIER B	AVANZA BANK
HMS NETWORKS	BALDER B
AQ GROUP	TOMRA SYSTEMS

Större förändringar senaste månaden

Köp	Sälj
VAISALA OYJ	MYCRONIC
HIAB OYJ	CATENA
	OEM

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	50,7
Informationsteknologi	23,6
Finans	8,2
Fastigheter	7,5
Dagligvaror	4,6
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

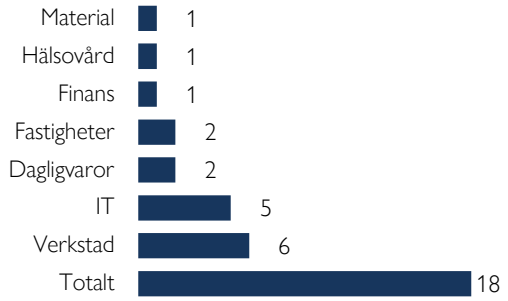
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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/hållbarhet

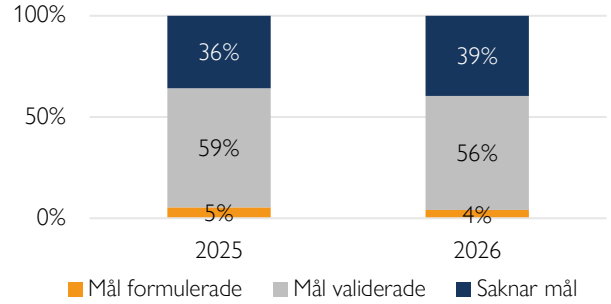
Påverkansdialoger

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

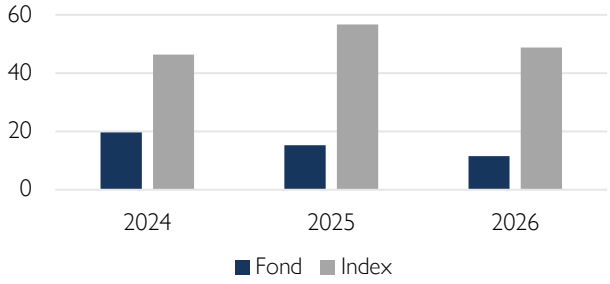


Klimatmål



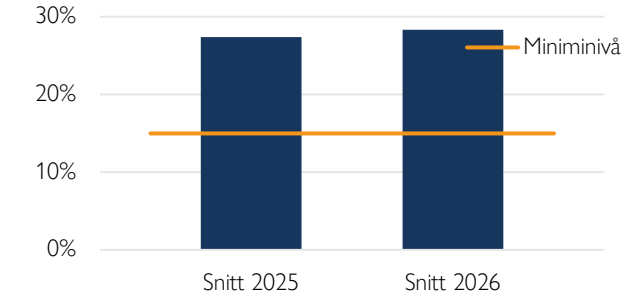
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



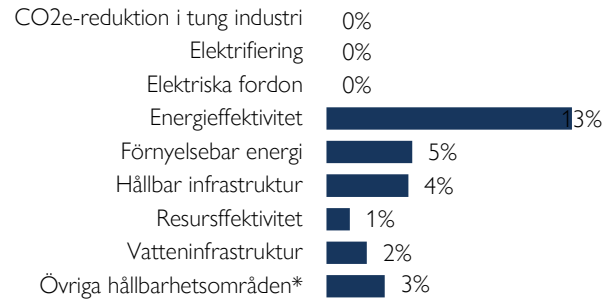
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	-0,47	-0,28
Totalrisk	12,9%	12,0%
Tracking error	4,8%	
Active Share (%)	65	
Informationskvot	-0,6	
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	3 475,82 kr
Fondförmögenhet	19 498 mkr
Löpande kostnader*	0,80%
Prestationsbaserad avgift	10% på eventuell överavkastning
ISIN	SE0010765891
LEI-kod	636700R0F6629HNU3161
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	5 000 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