CLIENS
KAPITALFÖRVALTNING

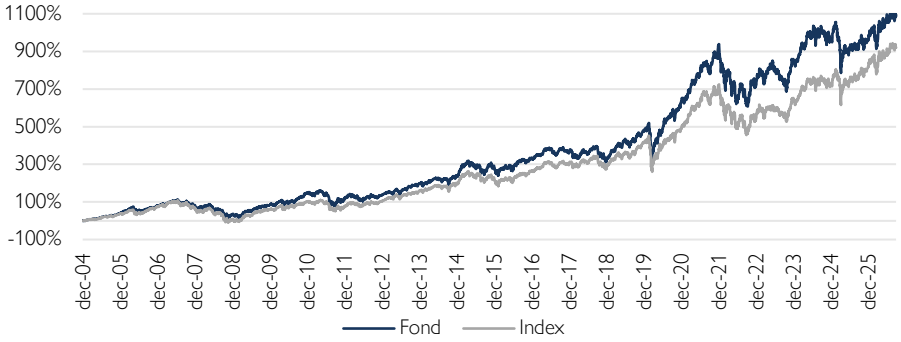
Månadsrapport september 2026

Cliens Sverige (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).

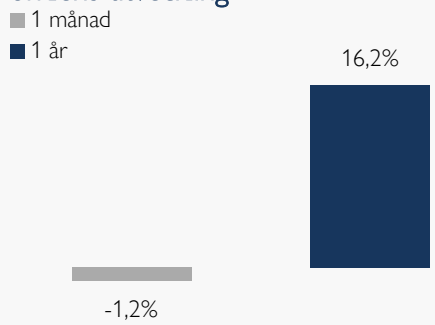
Våra utsikter är oförändrade, det vill säga risken för högre volatilitet och fortsatt viss korrektion i aktiemarknaden i närtid kvarstår. Den starka återhämtningen i underliggande konjunktur och bolagsvinster i allmänhet medför dock att lägre aktiekurser erbjuder goda investeringsmöjligheter när vi lyfter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

Förvaltare, Roger Hedberg

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index[1]
1 månad	-1,2	-1,6
År 2026	11,3	10,8
1 år	16,2	18,0
3 år	41,7	54,3
5 år	32,7	40,1
Sedan start*	1088,1	920,1
Genomsnittlig årsavk.	12,0	11,3

*Fonden startades 2004-12-31

[1]Fondens index är SIX Return Index.
Fondens avkastning redovisas efter samtliga avgifter.
Avkastning är beräknad på slutkurser.

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltad aktiefond med huvudsaklig inriktning mot Sverige. Fondens målsättning är att uppnå långsiktigt god kapitaltillväxt som över tid överträffar utvecklingen för fondens jämförelseindex SIX Return Index. Fondens inriktning i övrigt är diversifierad och således inte specificerad till någon speciell bransch. Normalt sett äger fonden mellan 25–40 innehav.

Indutrade in som nytt innehav

Som vi befarade föll Stockholmsbörsen tillbaka något i september. Cliens Sverige sjönk mindre än index men fondens avkastning var ändå -1,2 procent i september. Hittills i år är fonden upp 10,8 procent.

Sedan fondens start 31 december 2004 är fondens avkastning 1088,1 procent, vilket är 168,0 procentenheter bättre än jämförelseindex.

Vi adderade Indutrade som nytt innehav. Många stora industribolag har senaste kvartalen byggt upp enorma orderböcker med produkter som nu skall produceras och leverans ut till slutkunder. Vår bedömning är att Indutrade är väl positionerat för att dra nytta av en ökad produktionstakt hos kunderna. Dessutom har aktien gått drygt 30 procent sämre än Stockholmsbörsen de senast två åren. Trots att Indutrades vinstutsikter ser bättre ut än för de mest jämförbara konkurrenterna värderas Indutrade klart lägre än konkurrenterna, vilket avviker från det historiska mönstret.

Vi ökade innehavet i SCA. Branschen har genomfört prishöjningar inom kartong och linerprodukter mot bakgrund av högre energikostnader. Detta gynnar SCA extra mycket givet deras lägre energikostnader jämfört med konkurrenternas. Vi genomförde också ett byte i Atlas Copco där fonden sålde A-aktier mot att köpa B-aktier som blivit billigare senaste tiden, trots att B-aktien har samma rättigheter till bolagets kapital och utdelning.

Trots att småbolag i allmänhet presterade sämre än stora bolag, fanns flera av fondens mindre bolag med bland månadens bästa bidrag. Beijer Ref aktien steg 7,7 procent. Statistik indikerar att det varma vädret i sommar bör ha gynnat bolagets organiska tillväxt under innevarande kvartal. Bonesupports aktiekurs fortsatte att stiga, avkastningen är 21,1 procent så här långt i år. Under månaden presenterades en oberoende studie (SOLARIO) i New England Journal of Medicine där bolagets viktigaste produkt Cerament-G omnämndes positivt. Svagast bidrag till månadens avkastning gav Volvo och EQT.

På kort sikt kvarstår vår bedömning att risken för ökad volatilitet och en viss börskorrektion är förhöjd. Samtidigt är de långsiktiga utsikterna för aktier fortsatt mycket goda, understödda av positiva vinstrevideringar och vinstutsikter i bolagen.

Cliens Sverige har en stark hållbarhetsprofil där andelen hållbara investeringar ligger väl över fondens uppsatta mål. Fonden erbjuder klart mer hållbarhet per investerad krona än index. Fondens förvaltade kapital var vid utgången av månaden 8 340 mkr.

Läs mer om fonden Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
ATLAS COPCO	7,7
VOLVO B	6,6
ALFA LAVAL	6,4
ERICSSON B	5,3
SANDVIK	5,2
ABB LTD	4,8
SEB A	4,7
ASSA ABLOY B	4,5
NORDEA SE	4,3
BEIJER REF B	3,8

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
BEIJER REF B	VOLVO B
SEB A	EQT
BONESUPPORT	ATLAS COPCO A
ABB LTD	BALDER B
INDUTRADE	ERICSSON B

Större förändringar

Köp	Sälj
ATLAS COPCO B	ATLAS COPCO A
INDUTRADE	ASSA ABLOY B
SCA B	INVESTOR B

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	60,7
Finans	18,8
Informationsteknologi	9,9
Hälsovård	5,2
Fastigheter	1,4
Material	1,2
Konsumentvaror	1,1
Sällanköpsvaror	0,2

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

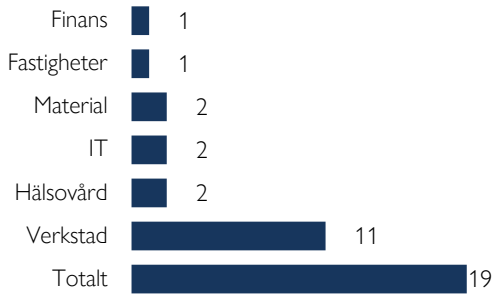
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

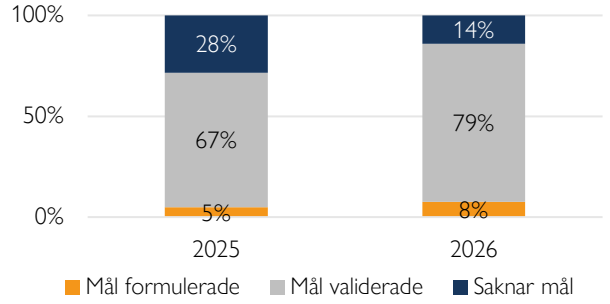
Påverkansdialoger

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

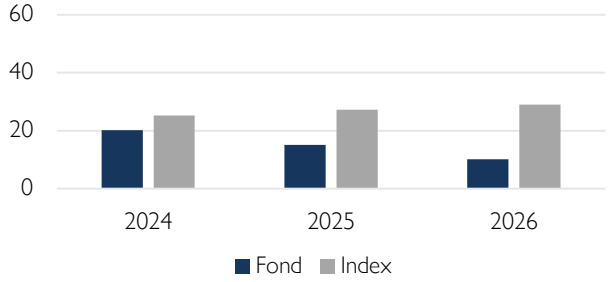


Klimatmål



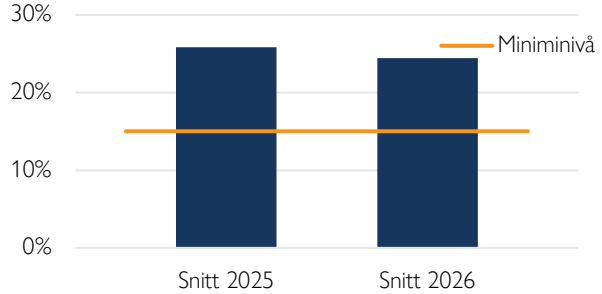
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



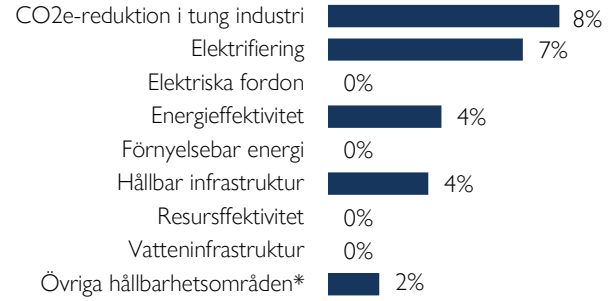
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska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

	Fond	Index
Sharpekvot	0,03	0,51
Totalrisk	13,8%	12,3%
Tracking error	3,7%	
Active Share (%)	56	
Informationskvot	-1,51	
Omsättningshastighet (ggr)	0,54	

Riskindikator

1	2	3	**4**	5	6	7

Lägre risk — Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Roger Hedberg
Fondens startdatum	2004-12-31
Andelskurs	6 078,87 kr
Fondförmögenhet	8 343 mkr
Löpande kostnader*	0,87%
Prestationsbaserad avgift	15% på eventuell överavkastning
ISIN	SE0004869634
LEI-kod	636700IO72692HEW8E36
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	5 000 000 kr
Avkastningströskel	SIX 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 SIX 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