CLIENS
KAPITALFÖRVALTNING

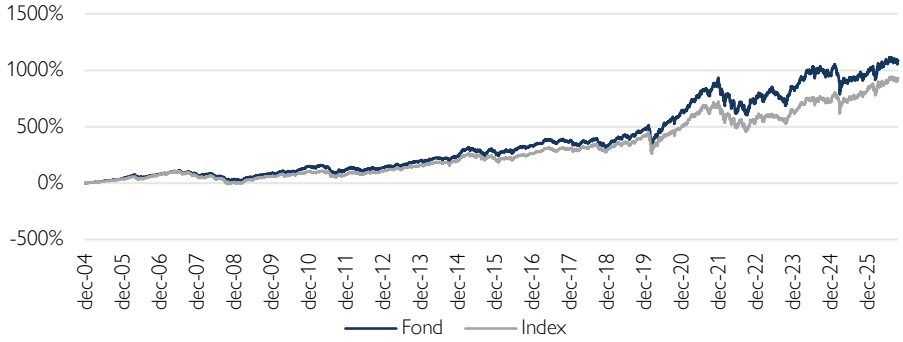
Månadsrapport oktober 2026

Cliens Sverige (D)

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.

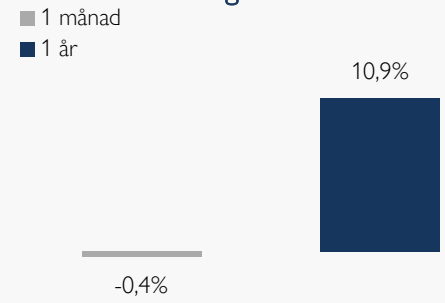
Efter en tid med kraftigt stigande räntor sjönk desamma i oktober till följd av bland annat en flykt till säkrare tillgångar när AI-relaterade investeringar reducerades globalt. Både Fed och ECB beslutade också att hålla sina styrräntor oförändrade under sina oktobermöten. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan 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.



Förvaltare, Roger Hedberg

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index[1]
1 månad	-0,4	0,8
År 2026	10,9	11,6
1 år	10,9	14,2
3 år	46,3	61,2
5 år	28,1	34,5
Sedan start*	1084,7	928,0
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.

Bonesupport steg 43 procent i oktober

Cliens Sverige sjönk något i oktober, avkastningen var -0,4 procent. Hittills i år är fondens avkastning 10,9 procent.

Det historiska mönstret med relativt svaga börser under de tidiga höstmånaderna upprepade sig även i år (Stockholmsbörsen -0,8 procent, globala aktier -2,0 procent september-oktober). Oktober månad präglades annars av delårsrapporterna för det tredje kvartalet.

Sedan fondens start 31 december 2004 är fondens avkastning 1084,7 procent, vilket är 156,7 procentenheter bättre än jämförelseindex.

De största positiva bidragen till avkastningen under månaden gav Bonesupport, Ericsson och Hexagon. Bonesupport aktien steg 42,8 procent i oktober och är därmed upp 72,9 procent i år. Både försäljningstillväxten (+39 procent organiskt) och vinsttillväxten (75 procent) överträffade analytikernas högt ställda förväntningar. Den viktigaste produkten Cerament-G hade sin hittills klart starkaste ökningstakt i USA under ett enskilt kvartal. Vi passade på att plocka hem lite vinst i aktien när flera hedgefonder tvingades stänga stora blankningspositioner med förlust vilket drev upp kursen extra mycket. Vår bedömning är dock fortsatt att Bonesupport har fantastiska vinstutsikter framåt. Svagast bidrag till månadens avkastning gav Atlas Copco, Nordea och ABB.

Bolagens delårsrapporter för det tredje kvartalet har i allmänhet varit positiva så här långt och i fonden har en klart högre andel av bolagen slagit vinstförväntningarna jämfört med på Stockholmsbörsen. Reaktionerna i aktiekurserna påverkades dock i många fall av andra faktorer än rapporterna.

Två exempel är i Atlas Copco och ABB som båda rapporterade övertygande.

I Atlas Copco växte orderingången med 25,0 procent (största fokusområdet vakuumpumpar +82 procent), medan ordertillväxten i ABB var 40,0 procent organiskt. Trots de starka rapporterna föll båda aktiekurserna på rapportdagen på grund den allmänna AI-oron (trots att den direkta AI exponeringen i Atlas Copco och ABB i sammanhanget är begränsad). Vi utnyttjade korrigeringen till att öka upp innehaven. I Atlas Copco slutförde vi ett byte från A till B aktien. Trots samma ekonomiska rättigheter har B aktien fallit knappt 5 procentenheter mot A aktien sedan toppnoteringen det senaste året.

För att kunna utnyttja en väntad rekyl ned i aktiemarknaden har fondens kassa varit något förhöjd de senaste månaderna. Ökningen av Investor innehavet var ett resultat av att vi återigen reducerade kassan.

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 8 095 mkr.

Läs mer om fonden Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
ATLAS COPCO B	8,3
VOLVO B	6,5
ALFA LAVAL	6,1
ABB LTD	5,9
SANDVIK	5,2
INVESTOR B	5,0
BEIJER REF B	4,2
SKANSKA B	3,9
NORDEA SE	3,9
HEXAGON B	3,7

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
BONESUPPORT	ATLAS COPCO B
ERICSSON B	NORDEA SE
HEXAGON B	ABB LTD
ASTRAZENECA	SEB A
BEIJER REF B	LIFCO B

Större förändringar

Köp	Sälj
ATLAS COPCO B	ATLAS COPCO A
INVESTOR B	ERICSSON B
BOLIDEN	BONESUPPORT

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	58,7
Finans	21,8
Informationsteknologi	7,5
Hälsovård	4,7
Material	3,4
Fastigheter	1,5
Konsumentvaror	1,1
Sällanköpsvaror	0,1

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

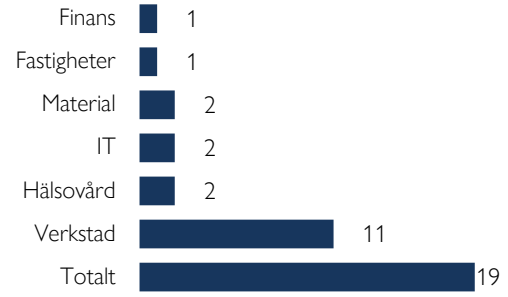
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

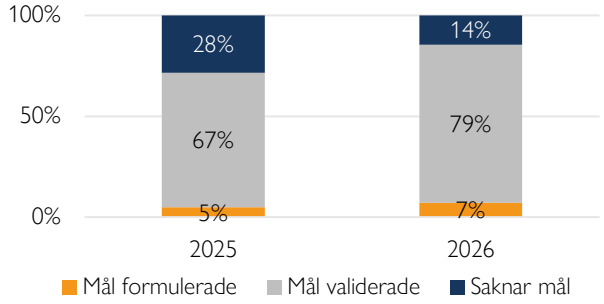
Påverkansdialoger

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

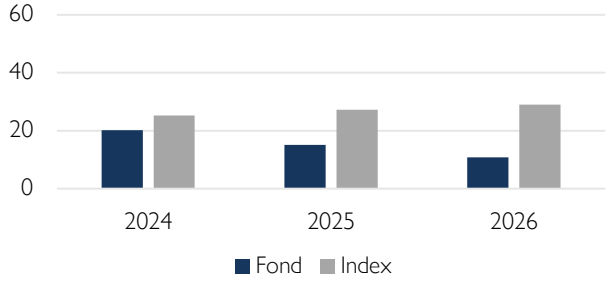


Klimatmål



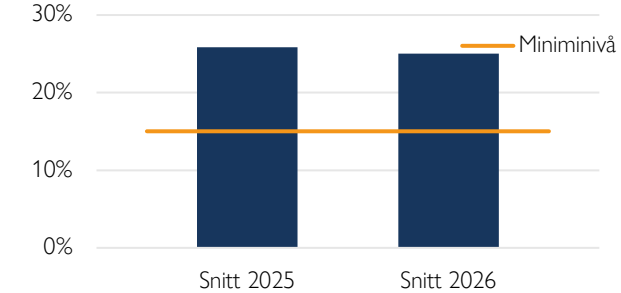
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



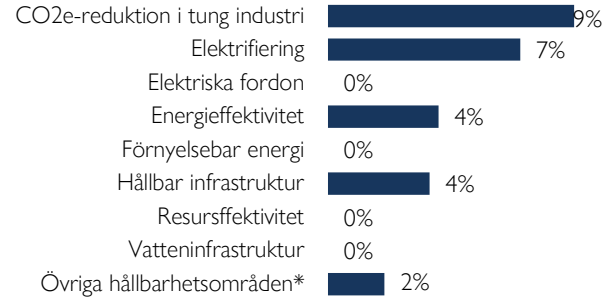
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,21	0,77
Totalrisk	13,3%	11,8%
Tracking error	3,7%	
Active Share (%)	57	
Informationskvot	-1,56	
Omsättningshastighet (ggr)	0,54	

Riskindikator

1	2	3	**4**	5	6	7

Lägre risk — Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Roger Hedberg
Fondens startdatum	2016-09-30
Andelskurs	7 559,65 kr
Fondförmögenhet	8 095 mkr
Löpande kostnader*	0,67%
Prestationsbaserad avgift	-
ISIN	SE0010765883
LEI-kod	636700IO72692HEW8E36
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	250 000 000 kr
Avkastningströskel	-
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