CLIENS
KAPITALFÖRVALTNING

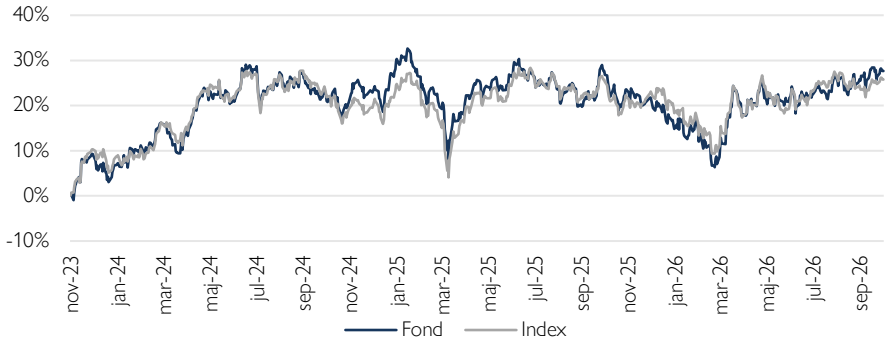
Månadsrapport oktober 2026

Cliens Small & Micro Cap (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.

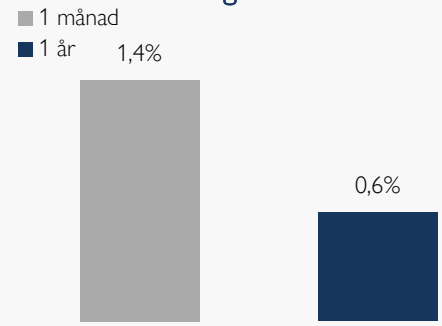


Johanna Ahlqvist



Carl Sundblad

Fondens utveckling



Utveckling i %	Fond	Index[1]
1 månad	1,4	1,0
År 2026	4,9	2,2
1 år	0,6	0,4
Sedan start*	27,6	25,8

*Fonden startades 2023-11-30

[1]Fondens index är 50 % Carnegie Small Cap Return Index / 50 % Carnegie Micro Cap Return Index. Fondens avkastning redovisas efter samtliga avgifter. Avkastning är beräknad på slutkurser.

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltad aktiefond som är inriktad mot små bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fondens målsättning är att uppnå långsiktigt god kapitaltillväxt som över tid överträffar utvecklingen för ett sammansatt jämförelseindex bestående av 50 procent Carnegie Small Cap Return Index och 50 procent Carnegie Micro Cap Sweden Return Index. Minst 90 procent av fondens innehav av aktier och aktierelaterade instrument och minst 80 procent av fondförmögenheten ska avse bolag som, vid Fondens förvärvstillfälle, har ett marknadsvärde som högst motsvarar 0,5 procent av det totala marknadsvärdet för samtliga aktier noterade vid Nasdaq OMX Stockholm.

Stark rapportsäsong för de små bolagen

Cliens Small och Micro Cap B avkastade 1,4 procent under oktober månad vilket var 0,4 procentenheter bättre än vårt jämförelseindex som var upp 1,0 procent där småbolag gick bättre än börsens större bolag. Således är fonden upp 4,9 procent i år vilket är 2,7 procentenheter bättre än vårt jämförelseindex.

Oktober blev som vanligt en intensiv rapportmånad där många av fondens innehav bekände färg för det tredje kvartalet. Vi ser att de mer optimistiska konjunktursignalerna ger avtryck i flertalet kvartalsrapporter med stigande vinsttillväxt som följd.

Skistar, Addlife och Vitec var bland de starkaste bidragsgivarna till fondens avkastning denna månad. Skistar rapporterade sin Q4:a rapport i slutet av september där de uppvisade ett gynnsamt bokningsläge inför vintersäsongen. Aktien har fortsatt starkt därefter utan specifika bolagsnyheter.

Addlife å andra sidan gick starkt inför sin kvartalsrapport som mötte förväntningarna där tillväxten är tillbaka och verksamheten i Storbritannien visade på förbättrad efterfrågan. En starkare balansräkning öppnar dessutom upp för fler förvärv framöver. Vitec visade på tvåsiffrig vinsttillväxt under kvartalet och gynnades av rotationen från hårdvaru- till mjukvarurelaterade aktier.

Bland de övriga nordiska innehaven bidrog samtliga innehav positivt till fondens avkastning men Vaisala och norska IT konsulten Bouvet var de starkaste bidragsgivarna. Vaisala höjde sin helårsguidning under månaden drivet av en stark utveckling inom sitt industrisegment där efterfrågan inom datacenter, halvledare och energiindustrin fortsätter starkt. De norska innehaven fortsatte att gynnas av den stärkta norska kronan.

HMS och OEM var bland de sämsta bidragsgivarna till fondens avkastning denna månad. Båda innehaven är bland de aktier som haft bäst utveckling i år och bågen var således rejält spänd inför kvartalsrapporterna varför de fick ge tillbaka lite trots starka kvartalsrapporter.

En förhöjd riskpremie har varit ett utmanade klimat för småbolagsaktier. Men när vi sammanställer fondens innehav har bolagen på aggregerad nivå rapporterat en acceleration i vinsttillväxt 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.

Fonden hade per sista oktober 1,263 mkr i förvaltat kapital uppdelat på 32 innehav där de nordiska innehaven utanför Sverige representerade 15 procent.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
LAGERCRANTZ GROUP B	6,1
ADDLIFE B	5,8
OEM INTERNATIONAL B	5,7
SYSTEMAIR	5,2
BEIJER ALMA B	4,6
VAISALA OYJ	4,6
BUFAB	4,1
SKISTAR B	4,0
AQ GROUP	3,8
VITEC B	3,5

Bästa/sämsta bidragsgivare – Senaste mån

Bästa bidragsgivare	Sämsta bidragsgivare
SKISTAR B	OEM
ADDLIFE B	HMS NETWORKS
BOUVET	BUFAB
VITEC B	AVANZA BANK
VAISALA OYJ	VBG GROUP B

Större förändringar

Köp	Sälj
	BEIJER ALMA B
	VAISALA OYJ
	SECTRA B

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Industrivaror	50,1
Informationsteknologi	23,6
Finans	9,4
Sällanköpsvaror	4,0
Fastigheter	4,0
Dagligvaror	3,6

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

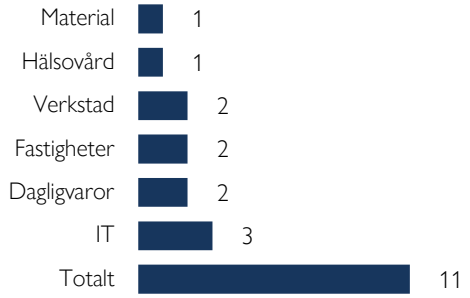
Alkohol	5%
Vapen	5%
Spel (gambling)	5%
Pornografi	5%
Tobak	5%
Fossila bränslen	1%
Kontroversiella vapen	0%

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

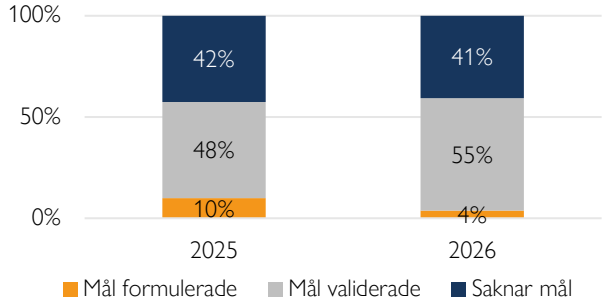
Påverkansdialoger

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

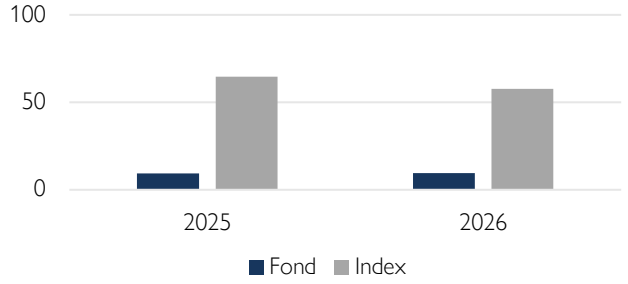


Klimatmål



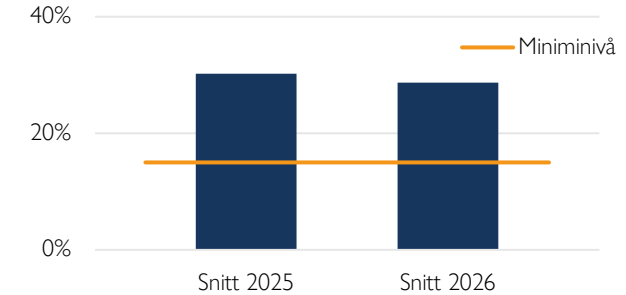
Science Based Targets Initiative (SBTi) är en organisation som sätter upp riktlinjer för bolag i olika sektorer avseende utsläppskurvor. Ett bolag som får sina utsläppsreduktionsmål validerade av SBTi har således planer för att reducera utsläppen i en takt som är förenlig med Parisavtalets uttalade mål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

Koldioxidavtryck



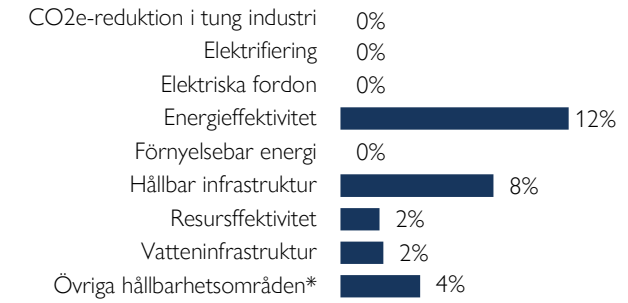
Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Y-axeln visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska 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	0,05	0,85
Totalrisk	12,1%	10,9%
Tracking error	6,0%	
Active Share (%)	87	
Informationskvot	0,2	
Omsättningshastighet (ggr)	0,10	

Riskindikator

1	2	3	**4**	5	6	7

Lägre risk — Högre risk

Fondfakta

Förvaltare	Carl Sundblad & Johanna Ahlqvist
Fondens startdatum	2023-11-30
Andelskurs	1 209,03 kr
Fondförmögenhet	1 263 mkr
Löpande kostnader*	0,73%
Prestationsbaserad avgift	10% på eventuell överavkastning
ISIN	SE0020996643
LEI-kod	636700PQHNYAHG9JQG25
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	5 000 000 kr
Avkastningströskel	50% CSRXSE - 50% CMCRXSE
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 50 procent Carnegie Small Cap Return Index och 50 procent Carnegie Micro Cap Sweden Return Index.

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