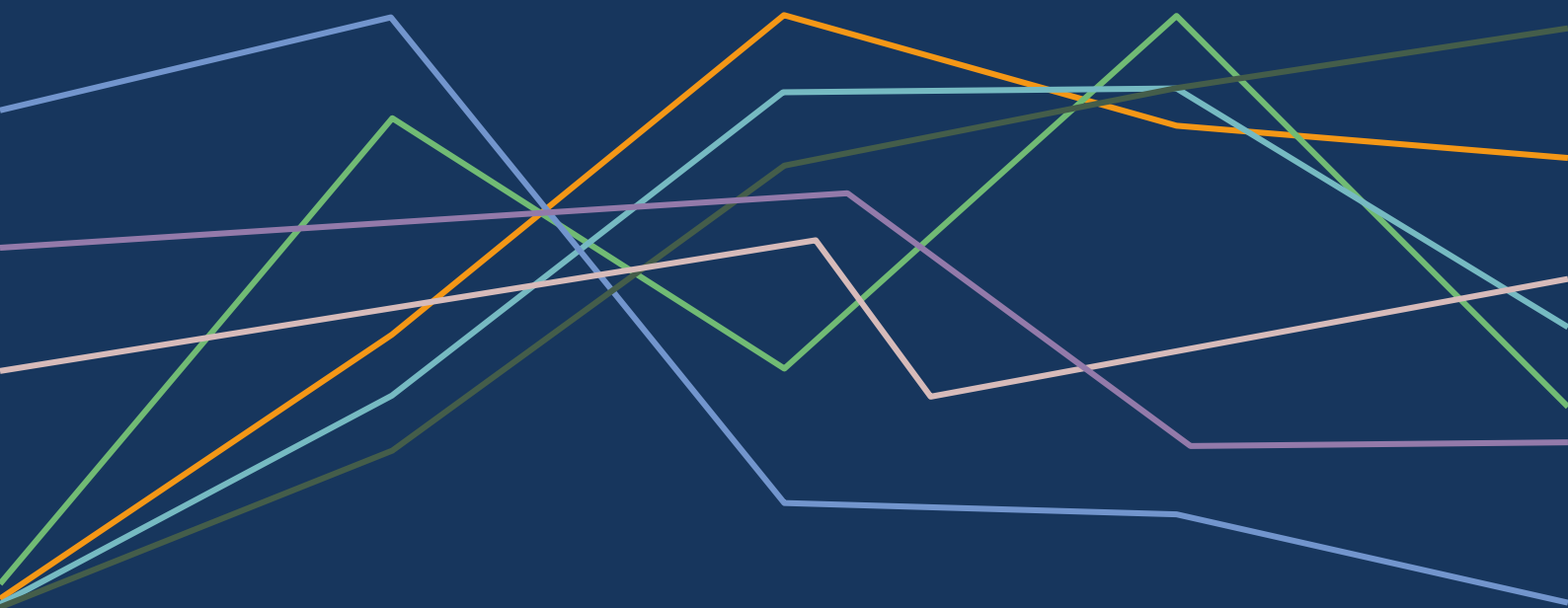


ÅRSBERÄTTELSE

2024



CLIENS

KAPITALFÖRVALTNING

2024 INNEHÅLL

Allmän information.....	3
Aktiv förvaltning.....	4
Ansvarsfulla investeringar	5
Marknadens utveckling	7
Cliens Företagsobligationer	9
Cliens FRN Företagsobligationer	23
Cliens Global Småbolag	37
Cliens Micro Cap	50
Cliens Mixfond.....	63
Cliens Small & Micro Cap	78
Cliens Småbolag.....	91
Cliens Sverige.....	104
Cliens Sverige Fokus.....	117
Fondsortiment	130
Ordlista.....	131
Skatteregler	132
Allmän information.....	134
Våra medarbetare	136

01 ALLMÄN INFORMATION

Information om fondbolaget

Cliens Kapitalförvaltning AB ("Cliens") är ett svenskt fondbolag med tillstånd att driva fondverksamhet och förvalta alternativa investeringsfonder samt utföra diskretionär portföljförvaltning. Fondbolaget är ett helägt dotterbolag till Cliens Holding AB.

Svensk kod för fondbolag

Cliens är medlem i Fondbolagens förening och följer "Svensk kod för fondbolag" som gäller från och med 2005.

Fondbestämmelser, faktablad och informationsbroschyr

Faktablad, informationsbroschyr och fondbestämmelser kan du få tillgång till kostnadsfritt från Cliens på tel 08-506 503 90, e-post: info@cliens.se eller via www.cliens.se.

Ingen rådgivning

Observera att Cliens inte arbetar med rådgivning. Vår verksamhet består enbart av fondförvaltning, diskretionär förvaltning och marknadsföring av våra fonder. Uppgifter som lämnas i trycksaker, på hemsidan eller vid telefonförfrågningar är att betrakta som ren information.

Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i en fond kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Värdet på de aktiefonder som förvaltas av Cliens kan variera kraftigt på grund av fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder som fondbolaget använder sig av. Alla uppgifter om värdetillväxt lämnas utan hänsyn tagen till inflationen.

Information om klagomål

Med klagomål avses att en kund är missnöjd med en finansiell tjänst eller produkt och där kunden anser att fondbolaget inte tillmötesgått ett krav eller en begäran om rättelse i fråga om tjänsten/produkten. Generella missnöjesyttringar anses i detta sammanhang inte som klagomål. Ett klagomål skall alltid ske skriftligen. Det skickas till, Cliens Kapitalförvaltning AB, Klagomålsansvarig (Natalie Furman Maqdosi), Engelbrektsplan 2, 114 34 Stockholm. Alternativt mejlas till natalie.furman@cliens.se.

Klagomål kan givetvis lämnas till Cliens utan kostnad. Om du inte är nöjd med Cliens hantering av ditt klagomål, vänd dig då till Konsumenternas Bank- och finansbyrå för rådgivning, tel 0200-225 800 alternativt www.konsumenternas.se eller till kommunens konsumentvägledare för vägledning. Du kan också kontakta Allmänna reklamationsnämnden (ARN) eller allmän domstol för att begära att få ditt ärende prövat.

Personuppgiftspolicy

Cliens är personuppgiftsansvarig och värnar om skyddet av dina enskilda rättigheter och personuppgifter. Cliens behandlar personuppgifter i enlighet med de regler som följer av GDPR och vår personuppgiftspolicy som du kan ta del av på www.cliens.se. Cliens behandlar personuppgifter för att uppfylla rättsliga förpliktelser och avtalsförpliktelser samt efter att en intresseavvägning skett, bland annat för att ge information, erbjudanden och annan service.

Fondkollen.se

Fondbolagens Förening har tagit fram hemsidan www.fondkollen.se – med hjälpmedel för val och utvärdering av fonder samt stöd för beräkning av vad sparbelopp, avgifter och avkastning betyder i kronor över tid.

02 AKTIV FÖRVALTNING

Cliens Kapitalförvaltning är ett ägarlett och fristående fondbolag med tillstånd från Finansinspektionen. Cliens målsättning är att erbjuda investerare långsiktigt god avkastning. Våra förvaltare är specialister på aktie- och räntemarknaden och vår verksamhet fokuserar på långsiktig aktiv förvaltning av aktie- och räntefonder samt diskretionära kapitalförvaltningsuppdrag. Vår prisbelönta kapitalförvaltning har uppmärksammats genom åren med utnämningar som årets fondbolag, bästa Sverigefond och bästa Småbolagsfond

Investeringsfilosofi

Cliens är en aktiv förvaltare som utifrån en självständig analys investerar i kvalitetsbolag för att skapa långsiktigt hållbart värde för sina investerare. Vår investeringsfilosofi vilar på tre faktorer som enligt vår erfarenhet ökar förutsättningen för att lyckas med förvaltningen.

1. **Aktiv** - Ha en hög aktiv andel i fonder och förvaltningen samt engagemang i ägarstyrning
2. **Långsiktig** – Gör hållbara långsiktiga bolagsval
3. **Kvalitetsförvaltning** - Självständig analys med investeringar i kvalitetsbolag

Vår investeringsfilosofi bygger således på en aktiv, djupgående och analysdriven förvaltning. Den baseras på teoretisk och praktisk erfarenhet.

Förvaltningsorganisationen är central i förvaltningen, en snabbriktig organisation där hela beslutskedjan ligger hos förvaltarna leder till kort avstånd från idé till reaktion och att position sedan tas i marknaden. Vår målsättning är att tillhöra den absoluta toppen i samtliga tillgångsslag som vi är verksamma i.

03 ANSVARSFULLA INVESTERINGAR

Ansvarsfulla investeringar inom Cliens Kapitalförvaltning

Hållbarhet är en självklar del i vår verksamhet och vi har en hög ambition att investera ansvarsfullt i vår förvaltning. Vi är övertygade om att ansvarsfulla investeringar och hänsyn till miljön är en förutsättning för att ett bolag ska kunna drivas i enlighet med ägarnas och bolagens långsiktiga intressen.

Vår förvaltning har stor erfarenhet av ansvarsfulla investeringar då majoriteten av våra kunder tar hänsyn till frågor rörande etik, miljö, sociala aspekter och bolagsstyrning i sin förvaltning. Teamet har förvaltat institutionellt kapital med etiska krav sedan 1999 och i dagsläget förvaltar vi bl. a många uppdrag som ställer höga krav gällande ansvarsfulla investeringar.

Cliens Kapitalförvaltning har idag nio fonder som främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper och rapporterar enligt Artikel 8 i EU-regelverket SFDR och följer samma process i hållbarhetsarbetet. Målet med vår hållbarhetsprocess är att Cliens fonder ska leverera mer hållbarhet per investerad krona än vad index gör. Med andra ord så definierar vi hållbara investeringar som vad avkastningen i våra fonder är förknippad med utifrån ett hållbarhetsperspektiv. Vår övertygelse är att framtidens krav på aktiva förvaltare är att visa på både risk- och hållbarhetsjusterad avkastning.

Vår analysprocess gällande ansvarsfulla investeringar omfattar:

1. Sektorbaserad granskning

Denna granskning identifierar företag där mer än fem procent av omsättningen inriktar sig på produktion och/eller försäljning av varor och tjänster inom vapen, tobak, alkohol, spel och pornografi. Identifierade bolag ingår ej i det investeringsbara bolagsuniverset. Fonderna placerar inte heller i bolag som är involverade i produktion och/eller marknadsföring av vapen som är illegala enligt internationella överenskommelser, såsom klusterbomber, anti-personella minor samt kärnvapenprogram. Fonderna undviker även bolag involverade inom produktion och utvinning av fossila bränslen. Vi genomför kvartalsvis en granskning av samtliga bolag i fondernas investeringsunivers med hjälp av en tredjepartsleverantör av data relaterat till bolags involvering inom fossila bränslen, tobak, spel (gambling), pornografi och vapen. Periodiciteten är anpassad till att bolagen i regel rapporterar kvartalsvis. Om det framkommer ny information mellan granskningstillfällena agerar vi på detta i realtid.

2. Normbaserad granskning

Den normbaserade granskningen går ut på att upptäcka företag som bryter mot internationella normer och överenskommelser för mänskliga rättigheter, arbetsmarknad, miljö och antikorrupktion. Dessa normer finns beskrivna i ett antal internationella överenskommelser som t.ex.:

- FN:s Global Compact
- OECD:s riktlinjer för multinationella företag
- Konventioner gällande mänskliga rättigheter
- Konventioner gällande miljöfrågor
- Vapenrelaterade konventioner.

Bolag som av allt att döma bryter mot dessa konventioner kommer att uteslutas ut det investeringsbara universet.

3. Hållbara investeringar

Vi försöker välja in bolag med affärsmodeller som bidrar till att uppnå FN:s klimatrelaterade hållbarhetsmål (SDG) då klimatfrågan är den största hållbarhetsutmaningen inom ramen för fondernas investerbara univers av bolag. Vi har även som mål att samtliga fonder ska investera minst 50 procent av kapitalet i bolag med godkända Science Based Targets-mål senast 2027, vilket bidrar till en utsläppskurva som inte överstiger 1.5-2C gradersmålet.

4. Huvudsakliga negativa konsekvenser

Cliens beaktar huvudsakliga negativa konsekvenser för samtliga fonder som en del i den bolagsanalys som sker innan ett portföljbolag väljs in i respektive fond. Vår process för att hantera negativa huvudsakliga konsekvenser till följd av portföljbolagens verksamhet överlappar till viss del med den negativa screeningen då vi utesluter bolag som bidrar negativt till FN:s globala hållbarhetsmål. Utöver det beaktar vi 18 olika indikatorer för att utvärdera eventuella huvudsakliga negativa konsekvenser av den verksamhet som bolagen vi investerar i bedriver. I dagsläget har vi valt att framför allt lägga fokus på de klimatrelaterade indikatorerna då vi finner detta rimligast att prioritera givet strukturen och kompositionen av bolagen i vårt investeringsunivers.

5. Aktivt ägarskap

Syftet med vårt aktiva ägarskap är att utöva inflytande på bolagen vi investerar i och skapa en god utveckling i

bolagen, men också påverka bolagen i en mer hållbar riktning. Vi vill uppnå ett förändringsarbete inom bolagen avseende framför allt de miljörelaterade indikatorerna rörande huvudsakliga negativa konsekvenser som uppstår till följd av bolagens verksamhet. Vi utövar påverkansdialog både i egen regi, men även opportunistiskt om möjligheten finns genom investerarsamarbeten under UNPRI:s plattform.

Om Fondbolaget förfogar över aktier i ett portföljbolag som motsvarar en betydande andel av aktierna eller rösterna deltar Fondbolaget som huvudregel vid bolagsstämma för att där utöva inflytande genom utnyttjande av rösträtterna.

Hållbarhet inom Bolaget

Bolaget har tagit fram en policy för ansvarsfulla investeringar vilken kan hämtas från Cliens hemsida: <https://www.cliens.se/hallbarhet>. Arbetet med ansvarsfulla investeringar och hantering hållbarhetsrisker har följande huvudsakliga mål:

- Bolaget ska eftersträva att erbjuda kunder och andelsägare ansvarsfulla investeringslösningar som kombinerar finansiellt resultat med hållbarhet. Kapital som förvaltas av Bolagets ska allokeras med avsikt att bolagets investeringar sammantaget ska främja hållbar utveckling inom miljö, sociala förhållanden, mänskliga rättigheter samt bekämpning av korruption och mutor.
- Bolaget ska skapa mervärde för kunder och andelsägare genom att aktivt arbeta med att

identifiera och göra investeringar i bolag vars värde kan utvecklas positivt som en effekt av till exempel omställningen till en mer hållbar ekonomi eller målbolagets arbete med att förbättra sin hållbarhetsprofil.

- Bolaget ska vidta åtgärder för att minska risken för att kunder och andelsägare drabbas av förluster till följd av klimatförändringar och andra miljörelaterade och sociala händelser och incidenter eller till följd av brister i portföljbolagens interna styrning och kontroll. Bolaget ska för att uppnå detta mål analysera och beakta hållbarhetsrisker som en integrerad del i sin investeringsprocess.

Bolaget har som ett led i uppnåendet av ovanstående mål undertecknat UNPRI och därigenom åtagit sig att införliva frågor som rör miljö, samhällsansvar och bolagsstyrning i sin investeringsanalys, sina beslutsprocesser samt i sina interna riktlinjer och rutiner. En årlig rapport sammanställs till UNPRI, rapporten kan laddas ner från www.unpri.org

Vi eftersträvar att hålla en hög nivå gällande ansvarsfulla investeringar och vår målsättning är att skapa ledande avkastning kombinerat med ansvar, vilket vi tror skapar ett mervärde för både våra kunder och för samhället i stort. Det uppnår vi genom att integrera och aktivt ta hänsyn till ESG-frågor i samtliga våra placeringsprocesser och i vår produktutveckling.

Cliens Kapitalförvaltning är även medlemmar i SWESIF, Sveriges forum för hållbara investeringar (www.swesif.org). Samtliga Cliens fonder har en s.k. hållbarhetsprofil som kan laddas ner från www.hallbarhetsprofilen.se

04 MARKNADENS UTVECKLING

Ekonomisk Utveckling

Aktiemarknaden

Svängningarna i kapitalmarknaderna var stora under 2024 och i slutändan skilde sig avkastningen en hel del mellan olika marknader i världen. Den svenska börsen avslutade året med en avkastning om 8,6 procent för helåret, omkring en historisk genomsnittlig årsavkastning alltså. Globalt var helårsavkastningen klart högre, drivet av de så kallade "Magnificent seven"-bolagen i USA som tillsammans steg drygt 70 procent under året. Den globala avkastningen i aktiemarknaden stannade på 30,9 procent under 2024 (omräknat till SEK).

Stockholmsbörsen inledde året något avvaktande. Fullt logiskt efter den kraftiga börsuppgången under avslutningen av 2023 som resulterade i att aktiemarknaderna blev väldigt överköpta. Inledningen av 2024 präglades av statistik som indikerade att konjunkturedgången bromsat upp. Samtidigt fortsatte inflationen att falla tillbaka, om än i långsammare takt än tidigare. Sammantaget medförde den ekonomiska utvecklingen förväntningar om kraftiga sänkningar av styrräntor från centralbanker runt om i världen.

Den resterande perioden av första halvåret utvecklades aktiemarknaden väldigt positivt. I februari och mars steg Stockholmsbörsen med 3,8 respektive 5,7 procent. Ledande ekonomisk tillväxtstatistik såsom tex. inköpschefsindex för tillverkningsindustrin började stiga i de stora världsregionerna. I delårsrapporterna för det första kvartalet överraskade också bolagens försäljning positivt, vilket gav stöd för aktiekurserna.

Under det andra kvartalet 2024 präglades kapitalmarknaderna av att marknadsräntor i allmänhet vände ner. Den svenska Riksbanken beslutade vid det penningpolitiska mötet i maj att sänka styrräntan med 25 punkter till 3,75 procent. I juni beslutade även ECB att sänka styrräntan tack vare att inflationen fortsatt att pressas tillbaka. Den amerikanska centralbanken Fed låg däremot kvar med oförändrad styrränta under det första halvåret. En motståndskraftig arbetsmarknad upprätthöll en god tillväxt i USA, vilket även försvårade centralbankens jobb med att trycka tillbaka inflationen mot målnivån.

Det andra halvåret inleddes med att ledandet konjunkturindikatorer föll på bred front. Trots detta steg både Stockholmsbörsen och aktiemarknaden globalt tack vare förväntningar om sjunkande styrräntor framåt. I september valde Fed att besluta om sin första sänkning av styrräntan på mer än fyra år.

Det amerikanska presidentvalet mellan Donald Trump och Kamala Harris som ägde rum den 5 november kom att prägl

marknaderna under stora delar av andra halvåret. Både inför valet och efter att Donald Trump valts till president, var osäkerheten stor kring den politiska inriktningen och dess påverkan på kapitalmarknaderna.

Oktober blev en svag börs månad för Stockholmsbörsen som föll 4,0 procent under månaden. Den negativa trenden fortsatte i november då börsen sjönk ytterligare med 1,0 procent. I december föll börsen med 1,3 procent. Globalt var utvecklingen mer positiv även under det fjärde kvartalet, drivet av de stora amerikanska teknologibolagen fortsatta styrka. En tydlig trend under året var den amerikanska tekniksektorns styrka. I Sverige steg de små- och medelstora bolagen något mer än de allra största bolagen.

Räntemarknaden

Lägre styrräntor under året var ett naturligt resultat av minskat inflationstryck och en global ekonomi som fortsatte att återhämta sig efter tidigare chocker. Året inleddes med marknadsförväntningar om sex till sju styrräntesänkningar, motsvarande ungefär 150-175 baspunkter, för helåret beroende på region. Relativt tidigt in på det nya året insåg dock aktörerna på räntemarknaden att inflationen inte riktigt givit med sig i den takt man hoppats på. Detta resulterade i stigande underliggande räntor på båda sidor av Atlanten. Trots att inflationen sjunkit på bred front, framför allt i Europa, brottades USA med mer ihållande inflationsutmaningar och dessutom en stark arbetsmarknad. Framför allt hade inflationen drivits på av tjänstepriser, som fortsatte att stiga snabbare än vad som historiskt varit förenligt med inflationsmålet. På vårkanten började marknaden oro sig för att nästa räntebesked från Fed snarare skulle bli en höjning än en sänkning, en oro som eldades på av enskilda Fed-ledamöter. Konsekvensen blev att förväntningarna om kommande styrräntesänkningar successivt senarelades och dessutom minskade i antal för helåret. Efter sommaren hade förväntningar krympt till 1-2 sänkningar för 2024 p.g.a. övåntad underliggande styrka i ekonomin och vissa inflationsbakslag.

I Sverige ledde lägre inflation och vikande konjunktur till att Riksbanken inledde sin räntesänkingscykel i maj. ECB följde efter i juni. Vid den årliga konferensen i Jackson Hole meddelade Fed att det var dags att sänka styrräntan eftersom upptriskerna för inflationen hade minskat medan nedåtriskerna för sysselsättningen hade ökat. Den första sänkningen om 50 baspunkter kom sedan i september. Efter att republikanernas kandidat Trump tog hem det amerikanska presidentvalet i november steg initialt underliggande räntor, drivet av oro kring Trumps potentiellt inflationsdrivande och protektionistiska

ekonomiska politik. Fed uppvisade dock oberoende och sänkte styrräntan med 25 baspunkter. Facit för storleken på årets styrräntesänkningar blev tillslut 100 baspunkter till intervallet 4,50-4,25 procent av Fed, 100 baspunkter till 3,00 procent av ECB och 150 baspunkter till 2,50 procent av Riksbanken.

Enligt kreditratinginstitutet S&P:s statistik för Västereuropa låg relationen för antalet ratinguppgraderingar mot nedgraderingar på 1,11 under 2024 (jämfört med 1,22 under 2023), med klart fler uppgraderingar än nedgraderingar för bolag med hög kreditvärdighet (investment grade) än inom det s.k. high yield-segmentet. Statistiken pekar alltså på viss konjunkturell motståndskraft bland europeiska företag. Trots perioder med oro gick europeiska kreditspreadar för investment grade- bolag ihop med 36 punkter till 102 baspunkter vid årsskiftet, mycket tack vare en stark inledning på året. Även i Sverige gick kreditspreadarna ihop ordentligt, framför allt drivet av fastighetssektorn. Det generellt lägre ränteläget spelade väl ut för de svenska fastighetsbolagen, även om mer positiva effekter kommer synas med fördröjning. Med det sagt var utvecklingen blandad i sektorn och flera pressade bolag blev tvungna att vidta mer eller mindre kreativa åtgärder för att försöka komma till rätta med sina överbelånade balansräkningar och ansträngda räntetäckningsgrader.

Framtidsutsikter

Aktiemarknaden

Inför 2024 var vår bedömning att inflationen skulle fortsätta falla men att det fanns frågetecken kring på vilken nivå inflationen långsiktigt skulle stabiliseras. Prispåverkande faktorer av cyklisk karaktär pekade mot en dämpad inflationstakt. Andra faktorer kopplade till områden såsom till exempel energiomställningen, en vilja från företag att utöka antal försörjningskanaler globalt och ökade försvarsinvesteringar, har däremot påverkat pristrycket i motsatt riktning. Den uthålliga inflationsnivån är fortfarande ett frågetecken som blir en viktig fokuspunkt i kapitalmarknaderna under 2025.

Den klara segern för republikanerna i det amerikanska valet, där Donald Trump valdes till president samtidigt som partiet även vann en majoritet både i senaten och representanthuset, gav partiet stora möjligheter att genomföra sin politik. Då amerikansk politik påverkar hela världsordningen i väldigt stor utsträckning, kommer 2025 att präglas mycket av vilka nyckelfrågor Donald Trump och hans parti väljer att driva, samt de ekonomiska konsekvenserna av desamma.

Inför 2025 finns flera rimliga ekonomiska scenarion med potentiellt väldigt skilda utfall, vilket gör utsikterna extra utmanande att prognostisera. Vår utgångspunkt är dock att världskonjunkturen är på väg att bottna och att lägre räntor successivt börjar slå igenom positivt på den ekonomiska aktiviteten.

Många företag är på en övergripande nivå i god finansiell kondition trots att efterfrågan varit svag under lång tid. Balansräkningarna är generellt sett starka men osäkerheten kring när och med vilken styrka konjunkturen kommer att återhämta sig medför ändå att bolagens vinstprofil för helåret 2025 är

osäker. Värderingen av de svenska noterade företagens vinster låg vid årsskiftet omkring den historiska genomsnittsnivån, vilket skiljde sig åt jämfört med den högre värderingen på vissa aktiemarknader internationellt.

Som vanligt erbjuder ett nytt börsår många spännande och intressanta frågor som skall besvaras. Vår bedömning är att 2025 kommer att bli ett volatilt börsår men att konjunkturen och de långsiktiga vinstutsikterna gradvis kommer att förbättras under året. Därmed räknar vi med att en eventuellt högre volatilitet i aktiemarknaden under 2025 kommer att erbjuda intressanta investeringsmöjligheter för oss som aktiva förvaltare.

Räntemarknaden

Det nya året inleds med en miljö av osäkerhet kring USA:s handelspolitik, geopolitisk turbulens och högre långräntor än vad vi sett på länge. Den europeiska politiska kartan kan också komma att ritas om efter osäker valutgång i Tyskland i slutet av februari. Med Frankrike, Tyskland och Storbritannien under inrikespolitisk press, kan nödvändig finanspolitisk konsolidering utebli under året. Tysklands tillverkningsindustri har dessutom under en längre tid utvecklats mycket svag. Inför 2025 ser inflationsutsikterna för eurozonen, Sverige och Kina ut att präglas av nedåtrisker medan USA:s inflation hotas av uppåtrisker.

Vid mötet i december indikerade Fed endast två räntesänkningar under 2025, vilket var två färre sänkningar än tidigare indikerat. Ledamöterna höjde även sina inflationsutsikter för 2025 till 2,5 procent från tidigare 2,1 procent, med bedömningen att inflationen inte kommer att komma ner till målet på 2,0 procent förrän 2027. Decemberuppdateringen var delvis ett resultat av att ledamöter började ta hänsyn till potentiellt inflationsdrivande faktorer i tillträdande President Trumps möjliga ekonomiska politik. Under de första handelsdagarna i januari reducerads marknadsförväntningarna snabbt till en 25 baspunkters sänkning för helåret 2025. Samtidigt förväntade sig marknadens aktörer 100 baspunkter sänkning till en styrränta på 2,0 procent av ECB och ytterligare två sänkningar till 2,0 procent av Riksbanken.

Även om 2025 väntas präglas av fortsatt räntesänkningar, vilar utgången på hur väl världens ledare lyckas hantera geopolitisk oro och ekonomisk osäkerhet. Om Fed, och potentiellt även ECB, väljer att skjuta räntesänkningar på framtiden i ett sådant scenario, kan även Riksbanken tvingas gå försiktigare fram. Osäkerhetsfaktorn är dock alltså stor.

Givet ett huvudscenario med mjukare arbetsmarknad i USA och avtagande inflationstakt, är förutsättningarna goda för generellt lägre korta räntor men även något lägre räntor i de längre löptiderna. Ett sådant scenario skulle vara gynnsamt för kreditmarknaden. Europeiska kreditspreadar har kommit ned ordentligt sedan de högsta topparna sedan pandemiutbrottet, men håller sig fortfarande väl över de historiskt låga nivåerna från 2021. Med något lägre räntor, en mer stabil konjunktur och avsaknad av utflöden ur företagsobligationsfonder skulle miljön för stabila till något lägre kreditspreadar kunna realiseras under året.

05 CLIENS FÖRETAGS- OBLIGATIONER

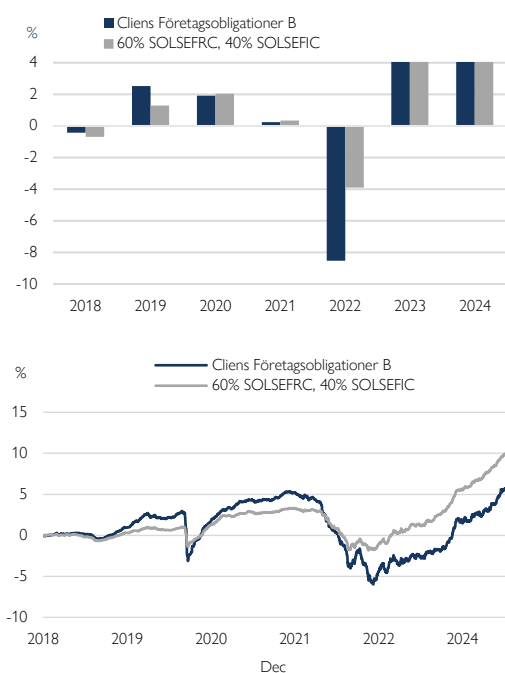
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Placeringsinriktning

Cliens Företagsobligationer är en aktivt förvaltd räntefond som huvudsakligen investerar i företagsobligationer med hög kreditvärdighet, både svenska och utländska. Placeringar i utländsk valuta valutasäkras. Minst 50 procent av Fondens medel skall vara placerat i finansiella instrument utgivna av företag som har sitt säte i Norden eller vars finansiella instrument är upptagna till handel på en marknadsplats i Norden. Fondens målsättning är att genom en god riskspridning långsiktigt uppnå en god värdetillväxt i Fonden. Ansvarig förvaltare för fonden är Wilhelm Högström.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 742 mkr vid ingången av 2024 till 575 mkr den 31 december 2024. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 199 mkr. Fonden steg under perioden med 4,9 procent. Fondens sammansatta jämförelseindex 60 procent Solactive SEK FRN IG Corporate Index / 40 procent Solactive SEK Fix IG Corporate Index steg med 5,1 procent under samma period.



Förvaltarkommentar till resultatet

Året präglades av centralbankernas styrräntesänkningar efter att den globala inflationstakten kommit ned, världskonjunkturen vikit och den heta amerikanskt arbetsmarknaden börjat svalna. Med det sagt inleddes året med stigande underliggande räntor efter att räntemarknadens aktörer insett att inflationen ändå inte riktigt givit med sig i den takt man hoppats på, framför allt i USA. Detta bidrog till att förväntningarna om kommande styrräntesänkningar successivt senarelades och dessutom minskade i antal. I Sverige ledde dock lägre inflation och vikande konjunktur till att Riksbanken inledde sin räntesänkningscykel i maj, varpå ECB följde efter i juni. På vårkanten började dessutom marknaden oroa sig för att nästa räntebesked från Fed snarare skulle bli en höjning än en sänkning, en oro som eldades på av enskilda Fed-ledamöter. Vid den årliga konferensen i Jackson Hole meddelade Fed att det var dags att sänka styrräntan eftersom upptriskerna för inflationen hade minskat medan nedåtriskerna för sysselsättningen hade ökat. Den första sänkningen om 50 baspunkter kom sedan i september.

Trots styrräntesänkningar var räntan på den amerikanska 2-åriga statsobligationen i princip oförändrad över året, medan den 10-åriga obligationen steg markant till följd av fortsatt alltför hög inflation och överraskande stark arbetsmarknad. I Tyskland och Sverige sjönk de korta statsobligationsräntorna i takt med styrräntesänkningarna, medan de 10-åriga statsobligationerna steg i linje med utvecklingen i USA och med bidrag från förväntningar om lägre inflationstakt och bättre konjunkturutsikter från expansiv penningpolitik. I Sverige sjönk räntan på 3-månaders Stibor med 151 baspunkter till 2,54 procent vid årsskiftet. Trots perioder med oro gick europeiska kreditsspreadar för investment grade-bolag ihop med 36 punkter till 102 baspunkter vid årsskiftet, mycket tack vare en stark inledning på året. Även i Sverige gick kreditsspreadarna ihop ordentligt, framför allt drivet av fastighetssektorn.

För att stärka fondens hållbarhetsavtryck ökade vi andelen obligationer med hållbarhetsmärkning, d.v.s. obligationer som klassificeras som gröna, hållbara, hållbarhetslänkade eller sociala. Kapital som bolag lånar genom denna typ av obligationer kan t.ex. vara öronmärkt för hållbara investeringar eller länkat till olika hållbara nyckeltal som ska uppnås under en given tidsperiod. Vid årets slut uppgick andelen hållbara obligationer till 59 procent, vilket kan jämföras med 45 procent vid årets början. Fonden genomsnittliga kreditrating uppgick till BBB+ vid årsskiftet, vilket var en ratingnivå lägre än vid årets början.

Det lägre kortränteläget i Europa gynnade fondens innehav av fastförräntade obligationer, medan den successiva uppgången i Stibor bidrog till lägre löpande förräntning av fondens innehav i obligationer med rörlig kupong (FRN). Även allt lägre kreditspreadar bidrog positivt till utvecklingen. Fonden missgynnades däremot av högre underliggande räntor i obligationer med långa löptider. Under hösten avyttrade vi fondens hela innehav i AstraZeneca efter att bolaget annonserade att chefen för verksamheten i Kina undersöks för brott av landets myndigheter, vilket var en incident vi valde att granska ur ett hållbarhetsperspektiv.

Vår bedömning är att centralbankerna, trots allt, kommer att behöva leverera ett flertal styrräntesänkningar under året, framför allt ECB och till viss del även Riksbanken. Givet ett huvudscenario med mjukare arbetsmarknad i USA och avtagande inflationstakt, är förutsättningarna goda för generellt lägre korta räntor men även något lägre räntor i de längre löptiderna. Ett sådant scenario skulle vara gynnsamt för kreditmarknaden. Osäkerhetsfaktorn är dock alltjämt stor, med både ekonomiska och geopolitiska risker i rörelse. Vi kommer även att fortsätta arbetet med att rikta investerat kapital mot företag med hållbara syften.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

Det finns inga väsentliga händelser att rapportera som inträffat efter periodens utgång.

Väsentliga risker

Fondens tillgångar är exponerad mot risken att kreditvärdigheten hos någon eller några av emittenterna försämras eller att en emittent går i konkurs. Marknadsvärdet av innehavet kan försämras om kreditvärdigheten hos emittenten ändras till det sämre. Kreditrisken är högre i denna typ av fonder då fonden investerar i företagsobligationer som är förknippade med en högre kreditrisk än t.ex. statsobligationer. Fonden investerar huvudsakligen i företagsobligationer med hög kreditvärdighet, så kallad investment grade, men kan ha en mindre del av portföljen i obligationer med lägre rating. Fonden minskar kreditrisken genom att ha en god spridning mellan olika emittenter och emissioner. Likviditetsrisken kan vara högre i företagsobligationsfonder än i korta räntefonder eller aktiefonder. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud vilket medför en risk att innehav i företagsobligationer kan vara svårare att värdera eller sälja som en följd av svag efterfrågan. Vid en begränsad likviditet eller en

oklar prisbild i marknaden kan större uttag ur fonden innebära att innehav behöver säljas till ofördelaktiga priser och i exceptionella fall innebära att uttag ej kan ske omedelbart efter begäran. Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 0,2 procent och avsåg nettoexponering mot fondens innehav i valutorna USD och EUR. Fonden innehar inte likvida medel i utländsk valuta utan strävar efter att alltid inneha likvida medel i svenska kronor. Räntedurationen i fonden understiger tre år. Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under perioden skett i enlighet med fondens riskprofil.

Övrigt

Fonden får, som del i att effektivisera förvaltningen, använda sig av derivatinstrument för att minska kostnader och risker i förvaltningen eller att öka avkastningen och skapa hävstång i fonden. Fonden har under perioden använt sig av valutaterminer med Skandinaviska Enskilda Banken AB som motpart för att hantera valutarisken i fondens innehav i annan valuta. Fondens sammanlagda exponering beräknas med en absolut Value-at-Risk-modell (VaR-modell). VaR per balansdagen 2024-12-31 uppgick till 2,3 procent.

Redovisningsprinciper

Denna årsberättelse har upprättats enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), riktlinjer utfärdade av ESMA (European Securities and Markets Authority) samt Fondbolagens Förenings riktlinjer och vägledningar.

Värdering av finansiella instrument

Fondernas finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Med marknadsvärde avses stängningskurs på balansdagen. Vid marknadsvärdering används olika värderingsmetoder beroende på vilket finansiellt instrument som avses och på vilken marknad instrumentet handlas. För att bestämma värdet på marknadsnoterade instrument och andra instrument som aktivt handlas på en etablerad marknad används i normalfallet senaste betalkurs på balansdagen. För att bestämma värdet på andra instrument än de som avses i föregående mening används i normalfallet ett genomsnitt av senaste köp- och säljkurs.

FONDFAKTA	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Fonden startade 2018-03-19 med en kurs på 1 000 kr</i>										
Fondförmögenhet (tkr)	574 928	742 428	425 154	497 103	457 085	454 407	389 185			
Andelsklass A	130 767	124 947	99 343	114 160	104 767	108 200	87 344			
Andelsklass B	444 161	617 481	325 811	382 943	352 318	346 207	301 841			
Andelsvärde (kr)										
Andelsklass A	1 041,30	997,22	936,60	1 027,92	1 029,52	1 013,98	992,83			
Andelsklass B	1 034,55	993,17	935,56	1 029,60	1 033,77	1 021,20	995,91			
Antal utestående andelar										
Andelsklass A	125 580	125 295	106 068	111 059	101 762	106 707	87 976			
Andelsklass B	429 326	621 731	348 253	371 936	340 808	339 019	303 081			
Utdelning per andel (kr)										
Andelsklass A	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			
Andelsklass B	6,5	6,6	6,6	6,8	6,8	0,0	0,0			
Totalavkastning										
Andelsklass A	4,4%	6,5%	-8,9%	-0,2%	1,5%	2,1%	-0,7%			
Andelsklass B	4,9%	6,9%	-8,5%	0,3%	1,9%	2,5%	-0,4%			
Jämförelseindex	5,1%	6,6%	-3,9%	0,4%	2,1%	1,3%	-0,7%			
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)										
Andelsklass A	2,3%	4,3%	3,5%	4,1%	4,1%					
Andelsklass B	2,3%	4,3%	3,5%	4,1%	4,1%					
Jämförelseindex	1,4%	2,4%	1,7%	1,8%	1,8%					
Aktiv risk (tracking error 24 mån)										
Andelsklass A	1,2%	2,3%	2,1%	2,4%	2,4%					
Andelsklass B	1,2%	2,3%	2,1%	2,4%	2,4%					
Ränteduration (år)	2,9	2,8	3,3	3,9	3,5	2,7	1,2			
Kreditduration (år)	3,9	4,1	5,9	7,2	6,2	5,9	4,9			
Spreadexponering (%)	6,5%	6,8%	20,0%	6,9%	6,3%					

Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är 60% Solactive SEK FRN IG Corporate Index, 40% Solactive SEK FIX IG Corporate Index. Innan 1 juni 2020 var fondens jämförelseindex 60% NOMX Credit SEK Rated FRN Total Return Index, 40% NOMX Credit SEK Rated Total Return Index. Solactive SEK IG Corporates Index är index som speglar utvecklingen i företagsobligationer med högt kreditbetyg (investment grade) samt är emitterade i SEK. Fondbolaget bedömer att dessa index överensstämmer med fondens placeringsinriktning med avseende på val av avkastnings- och riskprofil samt löptid, kreditvärdighet och valuta. Det kommer dock förekomma avvikelser mot index då fonden förvaltas aktivt obereonde av index.

Aktiv risk

Fonden är en aktiv förvaldat fond och avser därför inte att följa ett index med hänsyn till fondens val av investeringar. Aktivitetsmättet aktiv risk visar hur fonden samvarierar med marknaden och måttet visar hur utvecklingen av fondens placeringar avviker i förhållande mot dess jämförelseindex. Avvikelser kan bero på olika koncentration mot värdepappers egenskaper såsom t.ex. värdepappers bransch, geografiska områden, duration eller liknande. Beräkning av aktiv risk kräver att fonden har en historik från två år tillbaka.

Ränteduration

Ränteduration är det vanligaste måttet av ränterisk och anger vad som händer när marknadsräntan ändras. Ju högre duration, desto känsligare är Fonden för förändringar i räntenivån. Måttet uttrycks normalt i år och visar genomsnittlig räntebindingstid för Fonden.

Kreditduration

Kreditduration är ett durationsmått som anger fondens känslighet mot rörelser i kreditspreaden. Med kreditspreaden avses här räntedifferensen jämfört mot ränta för statsobligationer. Ju högre kreditduration desto känsligare är Fonden för förändringar i kreditspreadarna. Måttet uttrycks normalt i år och visar genomsnittlig återstående kreditbindingstid (löptid).

Spreadexponering

Spreadexponering är ett mått på kredit- och likviditetsrisk, och beräknas som kapitalviktad kreditduration multiplicerat med innehavens spread i förhållande till statspapperskurvan. Det visar hur stort värdefall det blir i en räntefond, mått i procentenheter av fondens värde, om ränteskillnaden mellan fondens innehav och statsobligationer fördubblas.

FONDFAKTA

2024

Genomsnittlig årsavkastning 24 månader

Andelsklass A	5,4%
Andelsklass B	5,9%
Jämförelseindex	5,8%

Genomsnittlig årsavkastning 5 år

Andelsklass A	0,5%
Andelsklass B	0,9%
Jämförelseindex	2,0%

Övriga nyckeltal

Omsättningshastighet (ggr)	0,50
Transaktionskostnader (mkr)	0,0
I procent av omsatta värdepapper	0,0%
Analyskosntad (mkr)	0,04

Handel med finansiella instrument med närstående företag

Andel av fondens omsättning	0,0%
Andel av fondens omsättning, internhandel mellan egna fon	0,0%

Förändring av fondförmögenhet med avseende på marknadsvärde

- Andelsklass A	4,7%
- Andelsklass B	-28,1%

Förändring av fondförmögenhet med avseende på nettoflöde

- Andelsklass A	0,3%
- Andelsklass B	-32,2%

Kostnader

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader

- Andelsklass A	0,76%
- Andelsklass B	0,36%

Förvaltningsavgift, fast

- Andelsklass A	0,75%
- Andelsklass B	0,35%

Insättnings- och uttagsavgifter

	0,0%
--	------

Kostnader för typsparare

- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass A	77,3
- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass B	36,5
- Månadssparande 100 kr, andelsklass A	5,0
- Månadssparande 100 kr, andelsklass B	2,4

5 STÖRSTA INNEHAVEN

2024-12-31

% av

fond

METSO 301122 EUR	2,1
SCA FRN 280621	2,1
ABB 340115 EUR	2,0
CASTELLUM FRN 290118	1,8
DSV 290626 EUR	1,6
SUMMA	9,7

STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN

2024-12-31

5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen
HEIBOS 730219 EUR	SO 1060 280512
CASTELLUM FRN 290118	ELLEVIO 311120
SBAB HYP 151 300612	LUNDBERG 271018
EPIROC 310228 EUR	HOLMEN 290903
SCA FRN 280621	NORDEA HYP 291026

STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA

2024-12-31

5 största köp	5 största sälj
ABB 340115 EUR	STADSHYP 1594 280901
CASTELLUM FRN 290118	SBAB HYP 151 300612
CASTELLUM 301210 EUR	SO 1065 331111
VOLVO TR 290208 EUR	SO 1060 280512
DSV 290626 EUR	JERNHUSEN 250423

KOLDIOXIDAVTRYCK

2024-12-31

Antal ton CO2e/mEUR investerat	Fonden	Jämförelseindex
Scope 1	3 323	2 664
Scope 2	760	565
Scope 3	25 450	39 420
Täckningsgrad	92%	62%

DERIVATINSTRUMENT

2024-12-31

Riskbedömningsmetod	Value-at-Risk (VaR)
VaR balansdag	2,26%
Högsta VaR	2,37%
Lägsta VaR	0,84%
Genomsnittliga VaR	2,08%
Högsta hävstång	46,86%
Lägsta hävstång	35,36%
Genomsnittlig hävstång	40,78%
Riskbedömningsmetod:	Åtagandemetoden

NOT 5 - FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
KATEGORI 1				
OBLIGATIONER				
ABB 300119 EUR	600 000	5 974	1,00	3,00
ABB 340115 EUR	1 000 000	11 715	2,00	3,00
AFRY FRN 280527	6 000 000	6 061	1,10	1,10
ASSA 300913 EUR	600 000	7 183	1,20	2,20
ASSA FRN 290829	6 000 000	5 986	1,00	2,20
ATRIUM 270125	6 000 000	6 312	1,10	2,10
ATRIUM FRN 290524	6 000 000	6 062	1,00	2,10
AUTOLIV 280315 EUR	600 000	7 087	1,20	1,20
BALDER 290604	4 000 000	4 100	0,70	2,10
BALDER FRN 290604	8 000 000	8 104	1,40	2,10
BMW 280522 EUR	300 000	3 239	0,60	1,20
BMW 290206 EUR	300 000	3 262	0,60	1,20
BNP PARIB 290113 EUR	400 000	4 750	0,80	0,80
BOLIDEN 270301	4 000 000	4 155	0,70	1,40
BOLIDEN FRN 270301	4 000 000	4 114	0,70	1,40
CASTELLUM 301210 EUR	800 000	9 252	1,60	3,40
CASTELLUM FRN 290118	10 000 000	10 387	1,80	3,40
CATENA FRN 270917	4 000 000	4 001	0,70	1,40
CATENA FRN 290917	4 000 000	3 997	0,70	1,40
DANFOSS 281028 EUR	600 000	6 236	1,10	1,70
DANFOSS 291202 EUR	300 000	3 595	0,60	1,70
DSV 290626 EUR	800 000	9 400	1,60	2,20
DSV 321106 EUR	300 000	3 485	0,60	2,20
ELEKTA FRN 261214	4 000 000	4 002	0,70	1,00
ELEKTA FRN 290924	2 000 000	2 001	0,30	1,00
ELISA 290127 EUR	600 000	7 107	1,20	1,20
ELLEVO 290601	6 000 000	6 269	1,10	2,10
ELLEVO 311120	6 000 000	5 922	1,00	2,10
ELUX 270227	4 000 000	3 859	0,70	1,00
ELUX FRN 270224	2 000 000	1 982	0,30	1,00
ELUX PROF FRN 270322	3 750 000	3 781	0,70	0,70
EPIROC 280510	4 000 000	4 119	0,70	3,80
EPIROC 290321	8 000 000	8 385	1,50	3,80
EPIROC 310228 EUR	800 000	9 375	1,60	3,80
EQT 280406 EUR	400 000	4 497	0,80	1,10
EQT 310514 EUR	200 000	1 952	0,30	1,10
EVONIK 810902 EUR	400 000	4 394	0,80	0,80
FABEGE FRN 270226	6 000 000	6 079	1,10	1,10
FERROVIAL 300913 EUR	500 000	6 050	1,00	1,00
GETINGE FRN 290920	6 000 000	6 005	1,00	1,00
HEIBOS FRN 270903	4 000 000	4 052	0,70	0,70
HEXAGON FRN 290524	6 000 000	6 039	1,00	1,00
HOLMEN 281207	6 000 000	6 105	1,10	1,80
HOLMEN 290903	4 000 000	3 939	0,70	1,80
HUFVUDSTADEN 280118	6 000 000	6 129	1,10	1,80
HUFVUDSTADEN 290319	4 000 000	4 071	0,70	1,80
HUMLEGÅRD 290124	8 000 000	8 199	1,40	1,40
HUSQVARNA 280814	4 000 000	4 072	0,70	1,40
HUSQVARNA FRN 291119	4 000 000	3 981	0,70	1,40
IF FRN 510617	3 000 000	2 996	0,50	0,50
JYSKE BNK FRN 310324	2 000 000	1 996	0,40	0,40
LANTMÄNN FRN 290322	3 750 000	3 782	0,70	0,70

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
LATOUR 290614	2 000 000	2 040	0,40	1,10
LATOUR FRN 290614	4 000 000	4 005	0,70	1,10
LF BANK FRN 310225	2 000 000	1 994	0,40	1,20
LF BANK FRN 720423	2 000 000	2 057	0,40	1,20
LF BANK FRN 730219	2 000 000	2 023	0,40	1,20
MERCEDES 300910 EUR	200 000	2 019	0,40	0,80
MERCEDES 310530 EUR	200 000	2 369	0,40	0,80
METSO 301122 EUR	1 000 000	11 989	2,10	2,10
MOLNLYCKE 280908 EUR	500 000	5 937	1,00	1,00
NIBE FRN 270901	4 000 000	4 032	0,70	1,40
NIBE FRN 290405	4 000 000	4 022	0,70	1,40
NOKIA 310821 EUR	400 000	4 802	0,80	0,80
NORDEA 260602	2 000 000	2 048	0,40	1,80
NORDEA 310319 EUR	200 000	1 963	0,30	1,80
NORDEA 720926 USD	200 000	2 219	0,40	1,80
NORDEA FRN 310818	4 000 000	3 990	0,70	1,80
PANDORA 300531	500 000	5 857	1,00	1,00
SAGAX 280126 EUR	200 000	2 128	0,40	1,20
SAGAX 300529 EUR	400 000	4 772	0,80	1,20
SANDVIK 281125 EUR	800 000	8 323	1,40	1,40
SBAB 280118	6 000 000	6 101	1,10	1,50
SBAB FRN 720525	2 000 000	2 027	0,40	1,50
SCA FRN 280621	12 000 000	12 024	2,10	2,10
SCHNEIDER 291013 EUR	400 000	4 669	0,80	2,00
SCHNEIDER 310110 EUR	600 000	6 942	1,20	2,00
SEB 331103	3 000 000	3 191	0,60	4,40
SEB 730504 USD	200 000	2 158	0,40	4,40
SEB FRN 000303	6 000 000	6 110	1,10	4,40
SHB 310827 EUR	600 000	6 928	1,20	1,20
SKANSKA FRN 261124	8 000 000	8 045	1,40	1,40
SKF 280914 EUR	500 000	5 789	1,00	1,70
SKF 291115 EUR	400 000	4 193	0,70	1,70
SSAB 280621	6 000 000	6 255	1,10	2,00
SSAB FRN 280621	5 000 000	5 099	0,90	2,00
STADSHYP 1596 290702	6 000 000	6 009	1,10	1,10
STHLM EX FRN 310624	6 000 000	6 023	1,00	1,00
STORA ENS 281108	4 000 000	4 197	0,70	2,60
STORA ENS 301202 EU	600 000	5 872	1,00	2,60
STORA ENS FRN 281108	5 000 000	5 085	0,90	2,60
STOREBRAN FRN 541217	3 750 000	3 736	0,70	0,70
SWEDBANK 280711 EUR	600 000	7 173	1,20	2,00
SWEDBANK 720917 USD	400 000	4 536	0,80	2,00
SWISS RE 720901 EUR	300 000	3 419	0,60	0,60
TELE2 270519	4 000 000	4 023	0,70	0,70
TELIA 810511 EUR	400 000	4 463	0,80	0,80
TORNATOR 311017 EUR	400 000	4 646	0,80	0,80
TRELLEBOR FRN 270308	6 000 000	6 004	1,00	1,00
TRYG FORS FRN 510512	2 000 000	1 988	0,30	0,30
UPM-KYMM 281119 EUR	700 000	7 231	1,30	1,90
UPM-KYMM 340829 EUR	300 000	3 430	0,60	1,90
VASAKRON 280519	6 000 000	6 252	1,10	1,10
VESTAS 310615 EUR	700 000	8 262	1,40	1,40
VOLVO CAR 271007	400 000	4 496	0,80	1,70
VOLVO CAR FRN 260302	5 000 000	5 024	0,90	1,70

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
VOLVO TR 290208 EUR	800 000	9 213	1,60	1,60
WIENERB 281004 EUR	500 000	6 033	1,10	1,10
SUMMA OBLIGATIONER		554 832	96,50	
<i>SUMMA KATEGORI 1</i>		<i>554 832</i>	<i>96,50</i>	
<i>KATEGORI 7</i>				
VALUTATERMINER				
FX EUR/SEK 250318	-22 326 037	483	0,10	
FX USD/SEK 250117	-829 229	-567	-0,10	
SUMMA VALUTATERMINER		-84	0,0	
<i>SUMMA KATEGORI 7</i>		<i>-84</i>	<i>0,00</i>	
SUMMA VÄRDEPAPPER		554 748	96,50	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		20 180	3,50	
FONDFÖRMÖGENHET		574 928	100,00	

Fondens innehav av värdepapper har delats in i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emission avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

BALANSRÄKNING (tkr)	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	554 832	726 075
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	703	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (Not 5)	555 535	726 075
Bankmedel och övriga likvida medel	13 191	10 950
Övriga tillgångar (Not 1)	7 231	6 462
SUMMA TILLGÅNGAR	575 957	743 487
SKULDER		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-787	-787
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-787	-787
Övriga kortfristiga skulder (Not 1)	-242	-272
SUMMA SKULDER	-1 029	-1 059
FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	574 928	742 428
POSTER INOM LINJEN		
Ställda säkerheter för OTC derivatinstrument	1 200	Inga
NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
Upplupen värdepappersränta	7 218	6 461
Upplupen intäktsränta	13	0
Ej likviderad valutaväxling	0	1
SUMMA TILLGÅNGAR	7 231	6 462
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade förvaltningsavgifter	-232	-262
Ej likviderade analyskostnader	-10	-10
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	-242	-272
NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START	742 428	425 154
Andelsutgivning Andelsklass A	4 440	34 298
Andelsutgivning Andelsklass B	16 304	365 651
Andelsinlösen Andelsklass A	-4 064	-15 973
Andelsinlösen Andelsklass B	-215 363	-105 708
Årets resultat enligt resultaträkning	35 238	42 253
Lämnad utdelning	-4 055	-3 247
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	574 928	742 428

RESULTATRÄKNING (tkr)	2024	2023
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (Not 3)	13 552	17 995
Värdeförändring OTC derivatinstrument (Not 3)	-2 718	3 728
Ränteintäkter (Not 4)	26 077	18 936
Valutakursvinster och valutakursförluster netto	1 444	4 241
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	38 355	44 900
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
- Ersättning till fondbolaget	-3 077	-2 607
Övriga finansiella kostnader	-40	-41
SUMMA KOSTNADER	-3 117	-2 648
ÅRETS RESULTAT	35 238	42 252
NOT 3 - SPECIFIKATION PÅ VÄRDEFÖRÄNDRING		
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		
Realiserade vinster/förluster	960	-1 587
Orealiserade vinster/förluster	12 592	23 823
Valutakursvinster och valutakursförluster netto	1 444	-4 241
SUMMA	14 996	17 995
OTC DERIVATINSTRUMENT (VALUTATERMINER)		
Realiserade vinster/förluster	0	-1 190
Orealiserade vinster/förluster	-2 718	4 918
SUMMA	-2 718	3 728
NOT 4 - SPECIFIKATION PÅ RÄNTEINTÄKTER		
Erhållen kupongränta	25 628	18 142
Övriga ränteintäkter	449	794
SUMMA	26 077	18 936

Hållbarhetsrelaterade upplysningar

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkterna som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Hållbar investering:
en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificerings-system som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Cliens Företagsobligationer
Förvaltas av Cliens Kapitalförvaltning AB
556750–2660

Identifieringskod för juridisk person:
Cliens Företagsobligationer LEI:
549300SDCX18853UH020
Cliens Kapitalförvaltning LEI: 5493001XOIKH56D1VB49

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

☒ ☒ ☐ Ja

☐ Den gjorde **hållbara investeringar** med ett miljömål: ____%

☐ i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ Den gjorde **hållbara investeringar** med ett socialt mål: ____%

☒ ☐ ☒ Nej

☒ Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och hade, även om den inte har en hållbar investering som sitt mål, en andel på 30,9 % hållbara investeringar

☐ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☒ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ med ett socialt mål

☐ Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, **men gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Cliens strategi syftar till att investera minst 15 procent av fondförmögenheten i hållbara affärsmodeller, främst sådana som har tydliga och entydiga kopplingar till FN:s mål för hållbar utveckling. Vidare är fondens mål på 15 procent fokuserat på de miljörelaterade målen för hållbar utveckling på grund av den underliggande strukturen och sammansättningen av fondens investeringsunivers. Under årets gång har fonden varit investerad i bolag som är väl positionerade att både dra nytta av och bidra till klimatomställningen som en funktion av deras affärsmodell. Fondens har nått upp till målet om att investera minst 15 procent av fondens kapital i bolag med affärsmodeller som signifikant bidrar till klimatomställningen. Fondens har under året också investerat i bolag med så kallade Science Based Targets (SBTs). Andelen investeringar i bolag med antagna SBTs ökade fortsatt successivt under året. Sista indikatorn fonden använder är totala växthusgasutsläpp (scope 1, 2 och 3) som är en funktion av många faktorer, inklusive portföljsammansättningen vid varje givet tillfälle och således är det inte meningsfullt att rikta in sig på en specifik siffra. Däremot förväntar vi oss att över tid se en tydlig nedåtgående trend och fondens totala växthusgasutsläpp var under året lägre än fondens officiella jämförelseindex. Bedömningen är att samtliga egenskaper fonden har som mål att främja infriades adekvat under kalenderåret 2024 men det återstår att göra ytterligare förbättringar över.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

I genomsnitt under helåret 2024 var 30,9 procent av fondens kapital investerat i hållbara investeringar.

Fonden följer även indikatorer för huvudsaklig negativ påverkan för hållbarhetsfaktorer. Av de 18 indikatorerna vi följer är indikatorerna 1, 2, 3 och 7 strikt relaterade till utsläpp och dessa är även de indikatorer vi uttryckligen har försökt att främja genom de investeringar som fonden gör.

I genomsnitt under helåret 2024 hade 78 procent av bolagen som fonden investerade i redan fått godkänt, alternativt ansökt om att få sina mål för Science Based Targets (SBT) godkända. Målet är att minst 50 procent av fondens kapital ska vara investerat i bolag som är anslutna till SBT senast år 2027.

I genomsnitt under helåret 2024 släppte fondens bolag ut 29 382 ton av växthusgaser. Vi förväntar oss att de totala utsläppen kommer att komma ner över tid, i samband med att flera av våra portföljbolag formulerar, och implementerar, sina SBT. Detta kommer dock att i absoluta tal påverkas av fondens in- och utflöden varför utsläppen både kan öka och minska i det kortare perspektivet.

Av de övriga miljörelaterade indikatorerna (4, 5, 6, 7, 8 och 9) uppvisade 4 (exponering mot fossila bränslen) och 7 (aktiviteter med negativ påverkan på områden med känslig biologisk mångfald) att fonden hade minimal exponering mot dessa – vilket är i linje med vad vi vill uppnå i fonden. Avseende de övriga miljöindikatorerna bedömer vi att dataunderlaget inte är tillräckligt bra för att i dagsläget dra några slutsatser från. Detta kommer vi följa upp under det kommande kalenderåret.

Relaterat till de sociala indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer hade fonden inga bolag som enligt vår bedömning bröt mot OECD:s riktlinjer för multinationella bolag (indikator 10 – se sektionen dedikerad för internationella riktlinjer för redogörelse). Fonden hade ingen exponering mot bolag som är involverade i värdekedjan kring kontroversiella vapen (15). Övriga sociala indikatorerna: inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag 1 procent (8 procent år 2023) (indikator 12) mångfald i styrelsen 40 procent (40 procent) (indikator 14) och avsaknad av code of conduct för leverantörer 36 procent (41 procent) (indikator 16) är nivåer vi upplever är positiva och framför allt något fonden kan arbeta proaktivt med för att förbättra under kommande kalenderår. Data för genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt (indikator 13) är ännu väldigt bristfällig och sällsynt varpå vi inte kan uttala oss om den faktorn i dagsläget.

● *...och jämfört med de föregående perioderna?*

Då fondens storlek påverkar de totala utsläppen som fonden äger, har vi normaliserat utsläppen för exempelvis insättningar och uttag i fonden för bättre jämförelse mot basåret 2022. Fonden har då i genomsnitt under 2024 släppt ut 17 055 ton växthusgaser, jämfört med 16 777 respektive 15 647 ton under 2023 och 2022, vilket innebär en liten minskning mot basåret. Vi förväntar oss att de totala utsläppen kommer komma ner sett över tid, i samband med att flera av våra portföljbolag formulerar, och implementerar, sina SBT.

● *Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?*

Flera av fondens innehav bidrar till den globala energiomställningen och elektrifieringen av samhället, som t.ex. ABB, Schneider Electric och Nibe. Många innehav har hållbara affärsmodeller, som t.ex. Ellevio, Humlegården och Vestas.

Genom fondens ändamål att främja hållbara investeringar kanaliseras kapital till investeringar där kapitalet är ämnat att stödja den hållbara omställning. Förutom att generellt investera i bolag med hållbar affärsverksamhet, investerar fonden också i hållbara obligationer vars kapital är öronmärkt för hållbara ändamål, d.v.s. obligationer märkta som gröna, hållbara, hållbarhetslänkade eller sociala. Hållbara obligationer innebär att utgivaren av en obligation lånar kapital som är öronmärkt för särskilda fördefinierade miljöbaserade eller sociala projekt och/eller främjar något eller några av FN:s 17 globala hållbarhetsmål. Andelen innehav inom någon av de fyra hållbarhetskategorierna uppgick till 59 procent av fondens kapital i slutet av året, vilket var en ökning från 45 procent vid inledningen av året. Därutöver har fonden en särskild ambition att främja FN:s åtta klimatrelaterade mål (6, 7, 9, 11, 12, 13, 14, 15). Andelen investerat kapital som riktas mot något eller några av dessa klimatrelaterade mål uppgick till 54 procent vid årsskiftet, vilket kan jämföras med 41 procent vid årets början.

De största investeringarna som gjordes i obligationer med ändamål att hantera klimatrelaterade utmaningar var utgivna av Castellum, Epiroc, Vestas, Humlegården och Balder. Framför allt adresserade dessa obligationer de globala målen 12. *Hållbar konsumtion och produktion*, och 13. *Bekämpa klimatförändringar*, men även till stor del målen 7. *Hållbar energi för alla*, 9. *Hållbar industri, innovationer och infrastruktur*, och 11. *Hållbara städer och samhällen*.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

● På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för några miljörelaterade eller sociala mål för hållbar investering?

Vi följer EU:s tekniska expertgrupps rekommendationer om att använda data avseende ESG-kontroverser tillsammans med vår PAI-data för att avgöra om ett företag orsakar betydande skada (DNSH) på miljömässiga eller sociala mål innan det fastställs om en investering är hållbar eller inte. En indikation på betydande skada anses orsakas av portföljbolag som uppvisar extrema värden på indikatorer jämfört med konkurrenter, eller i de fall bolaget bevisligen, eller med stor sannolikhet, bedrivit sin verksamhet systematiskt på ett sådant sätt att det strider mot internationella konsekvenser och normer. Vi har inte identifierat fall då bolag som representerar hållbara investeringar för fonden uppvisat extremvärden som skulle kunna indikera på betydande skada. De bolag som vi identifierat med bristfälliga processer och/eller avsaknad av data har vi för avsikt att kontinuerligt följa upp och således åtgärda mindre avvikelser mot vad vårt övergripande långsiktiga mål med indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer, nämligen att ha en portfölj som förbättras år efter år från en redan bra nivå.

Hur har indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktats?

Vid varje investeringstillfälle har en avstämning gjorts med avseende på bolagets verksamhet och hur det faller ut kvantitativt på indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Databasen har uppdaterats dagligen och fondinnehav flaggats om ny information kring verksamheten kommit fram. Detta har skett både då bolagen har rapporterat data, men även genom våra dataleverantörer som fångar upp det som kommunicerats ut i media om bolaget. I de fall då bolag uppvisat mindre än tillfredställande prestanda avseende respektive indikator har en uppföljning av dessa bolag ägt rum.

Hur är de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Bolagen vi investerar i är olika stora med verksamheter antingen nationellt, regionalt eller globalt. För våra bolag som är mindre och som inte hunnit med att etablera samtliga policy-dokument och skrivit under de mest relevanta globala ramverken, har vi utgått från en implicit-process. Med andra ord har vi antagit att om bolagen inte bryter mot stadgarna i OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter att bolagens verksamhet de facto förhåller sig till normer och riktlinjerna etablerade ovan. För stora, globala eller regionala bolag, har vi en process som genomlyser huruvida bolagens policies använder ovan riktlinjer som referenser i utformandet av sina egna policies. Vi följer även bolagen på en daglig basis för att screena ut huruvida bolagen bedriver sin verksamhet i linje med ovannämnda riktlinjer och sina policyramverk.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomin mål, och åtföljs av särskilda EU-kriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktas i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

En fullständig lista över de PAI-indikatorer som utgör utvärderingsunderlaget och som refereras till i nedan text hittas på Cliens hemsida under fliken <https://www.cliens.se/hallbarhet>. Alla PAI-indikatorer beaktas vid investeringstillfället för att kunna fastställa att investeringen inte orsakar betydande skada för några hållbarhetsrelaterade eller sociala mål. Vi övervakar även dessa indikatorer kontinuerligt under innehavsperioden. En indikation på betydande skada anses orsakas av portföljbolag som uppvisar extrema värden på indikatorer jämfört med konkurrenter. Extrema värden för samtliga PAI-indikatorer, förutom indikatorerna 4 (Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen), 7 (Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald), 11 (Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag), 12 (inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala

överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag, och 15 (exponering mot kontroversiella vapen), definieras som värden uppmätta i den lägsta decilen i bolagets primära GICS-sektor (Global sektorklassificeringsstandard) med avseende på samtliga PAI-indikatorer. PAI-indikatorerna 4, 7, 11, 12 och 15 är binära och jämförs inte med andra, utan uppvisar bolaget negativt utfall på någon av dessa indikatorer flaggas bolaget som att det potentiellt kan orsaka betydande skada. Om vi identifierar ett bolag bland våra investeringar som uppvisar ett eller flera extrema värden har vi tillämpat en tredelad strategi:

- 1. Fastställ om utfallet utgör en oacceptabel eller acceptabel nivå för en specifik PAI. Om bolaget i fråga uppvisar extremt värde i någon av de binära indikatorerna enligt ovan (4, 12 och 15) så exkluderas bolaget ur investeringsuniverset tills dess att bolaget vidtar åtgärder. Om det rör de andra PAI-indikatorerna och bolaget visar extremvärden följer steg 2 nedan.
- 2. Vi försöker träffa bolaget och avgöra om företaget har policyer, processer och dedikerade resurser på plats för att åtgärda bristerna. Om företaget saknar policyer samarbetar vi med nämnda företag för att öka både medvetenhet och skyndsamhet från bolagsledningen.
- 3. Om företaget efter engagemang inte visar några trovärdiga åtgärder för att förbättra sitt beteende/sin operativa modell kan vi exkludera företaget från vårt investeringsunivers.

Vi har inte identifierat några bolag under året som orsakat betydande skada som tvingat oss till en avyttring.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2024

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
SBAB Bank AB	Finans	4,5%	Sverige
Epiroc AB	Verkstad	3,6%	Sverige
Svenska Handelsbanken AB	Finans	3,3%	Sverige
Kingdom of Sweden	Finans	2,9%	Sverige
Stora Enso Oyj	Material	2,6%	Sverige
ABB Ltd	Verkstad	2,5%	Sverige
SSAB AB	Material	2,4%	Sverige
Volvo AB	Verkstad	2,3%	Sverige
Castellum AB	Fastigheter	2,3%	Sverige
Schneider Electric SE	Verkstad	2,2%	Frankrike
Svenska Cellulosa AB SCA	Material	2,1%	Sverige
Assa Abloy AB	Verkstad	2,1%	Sverige
Swedbank AB	Finans	2,0%	Sverige
Skandinaviska Enskilda Banken	Finans	1,9%	Sverige
Atrium Ljungberg AB	Fastigheter	1,8%	Sverige

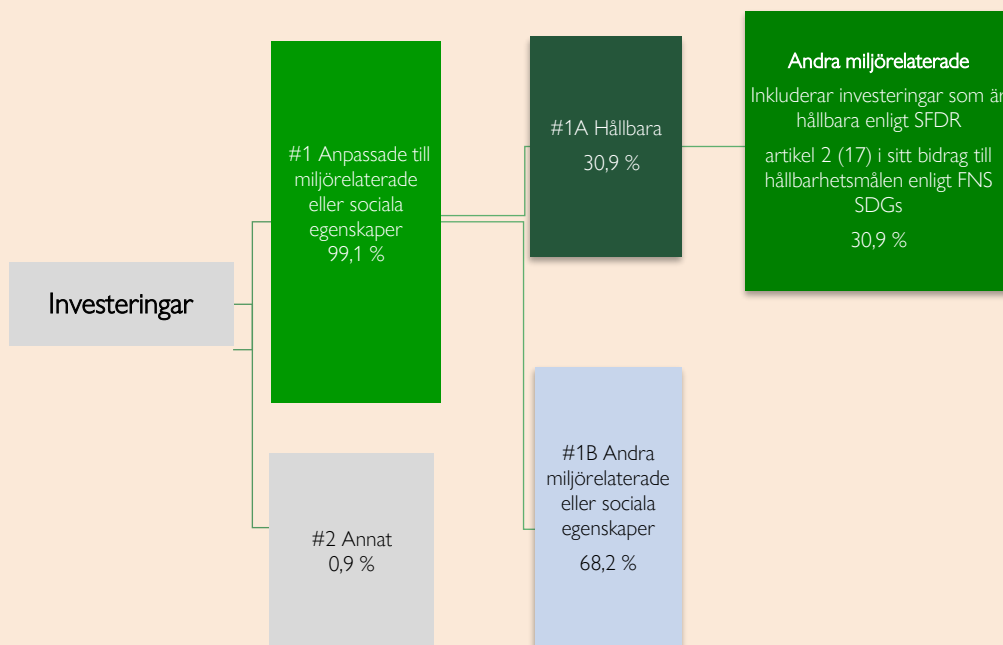


Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering

beskriver andelen
i investeringar specifika
tillgångar.



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar hållbara investeringar med miljömål eller sociala mål.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Branschfördelning	Andel i %
Finans	23,2%
Verkstad	29,3%
Material	12,4%
Fastigheter	14,0%
Kraftförsörjning	2,3%
Sällanköpsvaror	7,6%
Telekom	3,5%
IT	1,9%
Hälsovård	3,9%
Dagligvaror	1,8%

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga enligt EU-taxonomin?

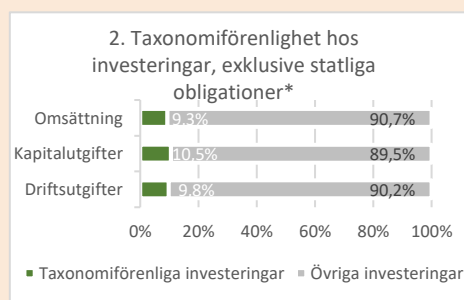
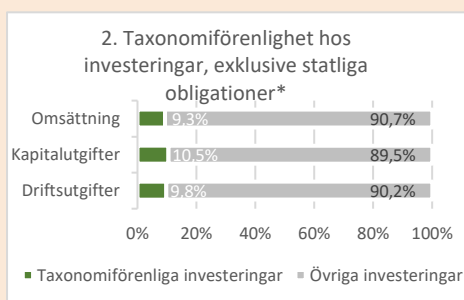
Fonden har inget åtagande om andelen hållbara investeringar förenliga med EU-taxonomin. Däremot kan fonden ändå ha gjort investeringar i bolag vars ekonomiska verksamhet klassificeras som miljömässigt hållbara i enlighet med EU-taxonomin. I tabellen nedan visas därför fondens utfall för dess innehav.

● *Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?*¹

Ja: ☐ I fossilgas ☐ I kärnenergi

☒ Nej

De två diagrammen nedan visar i grönt den minsta procentandel investeringar som var förenliga med EU:s taxonomi. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



- I dessa diagram avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper
- Fonden innehar inte några statliga obligationer vilket gör diagrammen ovan likadana
- Taxonomidatan i diagrammen ovan innehåller rapporterad data från bolagen via en hållbarhetsdataleverantör.

¹ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för någon av målen i EU-taxonomin – Se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerande förordning (EU) 2022/1214.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.



är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt EU-taxonomin.

● Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?

0,1 procent i omställningsverksamheter och 9,2 procent i möjliggörande verksamheter i enlighet med EU-taxonomin.

● Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?

Andelen investeringar förenliga med EU-taxonomin ökade från 5,9 procent av omsättningen till 9,3 procent. Detta bedöms hänförligt till att fler hållbara investeringar gjorts i taxonomiförenliga områden, samtidigt som ytterligare mål implementerats inom taxonomin och att bolagen blir mer bekväma att utvärdera sina verksamheter gällande taxonomiförenlighet.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?

30,9 procent av fondens tillgångar utgjordes av hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin (dvs. 100 procent av fondens hållbara investeringar med ett miljömål). I dagsläget klassificerar vi inte våra investeringar som förenliga med taxonomin då vi saknar data från bolag. Vidare tycker vi inte den data som finns tillgänglig på temat från dataleverantörer är av tillfredställande kvalitet.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

0 procent - fonden klassificerar i dagsläget inte investeringar som socialt hållbara.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Kategorin består av den genomsnittliga kassanivån i fonden under året som använts för likviditetshantering.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under perioden?

Under året har vi arbetat vidare med vår databas över samtliga PAI-indikatorer för alla bolag inom fondens investeringsunivers, vilket hjälpt oss att enligt vår strategi för aktivt ägarskap bedriva påverkansarbete över samtliga PAI-indikatorer avseende bolagen vi investerar i. Under året har vi fört dialog med 10-talet portföljbolag med syfte att förbättra en eller flera av bolagets PAI-indikatorer. Vi har även under året undvikit bolag som uppvisat sämre värden på flertalet PAI-indikatorer för att istället allokera kapital till bolag som hanterar miljörelaterade och sociala faktorer på ett övertygande sätt. Vi har även haft vår exkluderingsprocess på plats som drivit fondkapitalet bort från de sektorer/bolag med mest uppenbar skada på hållbarhetsfaktorer såsom fossila bränslen, tobak, kasinospel, vapen, pornografi och vapen. Vi har under året fortsatt vårt fokus mot bolag med Science Based Targets, samtidigt som vi fört dialog med bolag utan SBTs i syfte att påverka bolaget i rätt riktning.

06 CLIENS FRN FÖRETAGS-OBLIGATIONER

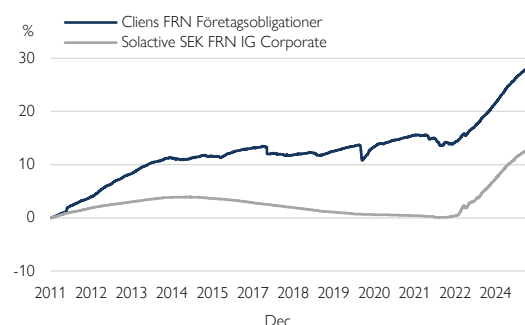
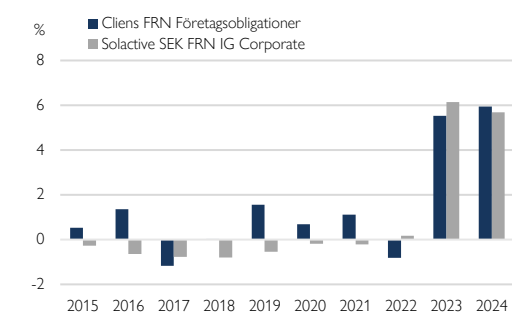
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Placeringsinriktning

Cliens FRN Företagsobligationer är en aktivt förvaltat räntefond. Denna värdepappersfond placerar huvudsakligen i företagsobligationer med rörlig kupong (Floating Rate Notes) som är utfärdade i svenska kronor av nordiska företag med hög kreditvärdighet (Investment grade, dvs. som har en kreditrating om BBB- eller högre). FRN är ett finansiellt instrument där räntan justeras med vissa tidsintervall under dess löptid, vanligtvis tre månader. Fonden har en högsta genomsnittliga återstående räntebindningstid (duration) på tolv månader. Fondens målsättning är att genom en god riskspridning långsiktigt uppnå en god värdetillväxt. Ansvarig förvaltare av fonden är Wilhelm Högrström.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten sjönk från 462 mkr vid ingången av 2024 till 435 mkr den 31 december 2024. Nettot av in-och utflöden i fonden var minus 53 mkr. Fonden steg med 6,0 procent. Fondens jämförelseindex Solactive SEK FRN IG Corporates Index steg med 5,7 procent.



Förvaltarkommentar till resultatet

Året präglades av centralbankernas styrräntesänkningar efter att den globala inflationstakten kommit ned, världskonjunkturen vikit och den heta amerikanska arbetsmarknaden börjat svalna. Med det sagt inleddes året med stigande underliggande räntor efter att räntemarknadens aktörer insett att inflationen ändå inte riktig givit med sig i den takt man hoppats på, framför allt i USA. Detta bidrog till att förväntningarna om kommande styrräntesänkningar successivt senarelades och dessutom minskade i antal. I Sverige ledde dock lägre inflation och vikande konjunktur till att Riksbanken inledde sin räntesänkingscykel i maj varpå ECB följde efter i juni. På vårkanten började dessutom marknaden oroas för att nästa räntebesked från Fed snarare skulle bli en höjning än en sänkning, en oro som eldades på av enskilda Fed-ledamöter. Vid den årliga konferensen i Jackson Hole meddelade Fed att det var dags att sänka styrräntan eftersom uppåtriskerna för inflationen hade minskat medan nedåtriskerna för sysselsättningen hade ökat. Den första sänkningen om 50 baspunkter kom sedan i september.

Trots styrräntesänkningar var räntan på den amerikanska 2-åriga statsobligationen i princip oförändrad över året, medan den 10-åriga obligationen steg markant till följd av fortsatt alltför hög inflation och överraskande stark arbetsmarknad. I Tyskland och Sverige sjönk de korta statsobligationsräntorna i takt med styrräntesänkningarna, medan de 10-åriga statsobligationerna steg i linje med utvecklingen i USA och med bidrag från förväntningar om lägre inflationstakt och bättre konjunkturutskikter från expansiv penningpolitik. I Sverige sjönk räntan på 3-månaders Stibor med 151 baspunkter till 2,54 procent vid årsskiftet. Trots perioder med oro gick europeiska kreditspreadar för investment grade-bolag ihop med 36 punkter till 102 baspunkter vid årsskiftet, mycket tack vare en stark inledning på året. Även i Sverige gick kreditspreadarna ihop ordentligt, framför allt drivet av fastighetssektorn.

Fondens utveckling gynnades av att kreditspreadar gick ihop, framför allt bland innehaven inom fastigheter och bank. Fondens exponering mot fastighetssektorn ökades dessutom gradvis, vilket bidrog positivt. Fonden missgynnades något av att 3-månaders Stibor gick ned.

Fonden deltog aktivt i primärmarknaden för att underhålla fondens kreditduration och hållbarhetsprofil. För att stärka fondens hållbarhetsavtryck ökade vi andelen obligationer med

hållbarhetsmärkning, d.v.s. obligationer som klassificeras som gröna, hållbara, hållbarhetslänkade eller sociala. Kapital som bolag lånar genom denna typ av obligationer kan t.ex. vara öronmärkt för hållbara investeringar eller länkat till olika hållbara nyckeltal som ska uppnås under en given tidsperiod. Fonden genomsnittliga kreditrating uppgick till BBB+ vid årsskiftet.

Vår bedömning är att centralbankerna, trots allt, kommer att behöva leverera ett flertal styrräntesänkningar under året, framför allt ECB och till viss del även Riksbanken. Givet ett huvudscenario med mjukare arbetsmarknad i USA och avtagande inflationstakt, är förutsättningarna goda för generellt lägre korta räntor men även något lägre räntor i de längre löptiderna. Ett sådant scenario skulle vara gynnsamt för kreditmarknaden. Osäkerhetsfaktorn är dock alltjämt stor, med både ekonomiska och geopolitiska risker i rörelse. Vi kommer även att fortsätta arbetet med att rikta investerat kapital mot företag med hållbara syften.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

Det finns inga väsentliga händelser att rapportera som inträffat efter periodens utgång.

Väsentliga risker

Fondens tillgångar är exponerad mot risken att kreditvärdigheten hos någon eller några av emittenterna försämras eller att en emittent går i konkurs. Marknadsvärdet av innehavet kan försämrast om kreditvärdigheten hos emittenten ändras till det sämre. Kreditrisken är högre i denna typ av fonder då fonden investerar i företagsobligationer som är förknippade med en högre kreditrisk än t.ex. statsobligationer. Fonden investerar huvudsakligen i företagsobligationer med hög kreditvärdighet, så kallad investment grade, men kan ha en mindre del av portföljen i obligationer med lägre rating. Fonden minskar kreditrisken genom att ha en god spridning mellan olika emittenter och emissioner. Likviditetsrisken kan vara högre i företagsobligationsfonder än i korta räntefonder eller aktiefonder. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud vilket medför en risk att innehav i företagsobligationer kan vara svårare att värdera eller sälja som en följd av svag efterfrågan. Vid en begränsad likviditet eller en oklar prisbild i marknaden kan större uttag ur fonden

innebära att innehav behöver säljas till ofördelaktiga priser och i exceptionella fall innebära att uttag ej kan ske omedelbart efter begäran. Räntedurationen i fonden understiger ett år då fonden huvudsakligen investerar i floating rate notes med kortare löptider (under 3 år). Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Övrigt

Fonden får, som del i att effektivisera förvaltningen, använda sig av derivatinstrument för att minska kostnader och risker i förvaltningen eller att öka avkastningen och skapa hävstång i fonden. Under perioden använde fonden inte derivatinstrument och har per balansdagen ingen exponering till följd av tekniker och instrument. Fonden har därmed inte heller haft någon hävstång under perioden.

Redovisningsprinciper

Denna årsberättelse har upprättats enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), riktlinjer utfärdade av ESMA (European Securities and Markets Authority) samt Fondbolagens Förenings riktlinjer och vägledningar.

Värdering av finansiella instrument

Fondernas finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Med marknadsvärde avses stängningskurs på balansdagen. Vid marknadsvärdering används olika värderingsmetoder beroende på vilket finansiellt instrument som avses och på vilken marknad instrumentet handlas. För att bestämma värdet på marknadsnoterade instrument och andra instrument som aktivt handlas på en etablerad marknad används i normalfallet senaste betalkurs på balansdagen. För att bestämma värdet på andra instrument än de som avses i föregående mening används i normalfallet ett genomsnitt av senaste köp- och säljkurs.

FONDFAKTA	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Fonden startade 2011-03-31 med en kurs på 100 kr.										
Fondförmögenhet (tkr)	434 581	461 737	218 374	184 386	244 726	267 360	313 637	431 411	799 379	620 197
Andelsklass A	434 581	461 737	218 374	184 386	244 726	267 360	313 637	431 411	799 379	620 197
Andelsvärde (kr)										
Andelsklass A	120,50	113,74	107,77	108,67	107,47	106,74	105,11	105,08	106,33	104,91
Antal utestående andelar (tusental)										
Andelsklass A	3 606	4 060	2 026	1 697	2 277	2 505	2 983	4 106	7 518	5 912
Utdelning per andel (kr)										
Andelsklass A	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalavkastning										
Andelsklass A	6,0%	5,5%	-0,8%	1,1%	0,7%	1,6%	0,0%	-1,2%	1,4%	0,5%
Jämförelseindex	5,7%	6,2%	0,2%	-0,2%	-0,2%	-0,5%	-0,8%	-0,8%	-0,7%	-0,3%
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)										
Andelsklass A	0,5%	1,3%	0,9%	2,0%	0,6%	0,4%	0,9%	1,0%	0,4%	0,4%
Jämförelseindex	0,8%	1,4%	0,2%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Tracking error (aktiv risk)										
Andelsklass A	0,6%	0,9%	0,9%	2,1%	2,1%	0,3%	0,9%	1,0%	0,4%	0,4%
Ränteduration (år)	0,2	0,2	0,2	0,3	0,1	0,3	0,4	0,2	0,2	0,2
Kreditduration (år)	2,9	2,7	1,5	1,7	1,5	1,6	1,9	1,7	1,7	2,2
Spreadexponering (%)	4,0%	3,5%	2,6%	2,0%	1,5%					

Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är Solactive SEK FRN IG Corporate Index. Indexet speglar företagsobligationsmarknaden för rörlig ränta (floating rate notes) i svenska kronor. Fondbolaget bedömer att index överensstämmer med fondens placeringsinriktning med avseende på val av avkastnings- och riskprofil samt löptid och valuta. Före 2023-01-01 bestod fondens jämförelseindex av OMRX T-Bill Index.

Aktiv risk

Fonden är en aktiv förvaltd fond och avser därför inte att följa ett index med hänsyn till fondens val av investeringar. Aktivitetsmättet aktiv risk visar hur fonden samvarierar med marknaden och måttet visar hur utvecklingen av fondens placeringar avviker i förhållande mot dess jämförelseindex. Avvikelser kan bero på olika koncentration mot värdepappers egenskaper såsom t.ex. värdepappers bransch, geografiska områden, duration eller liknande.

Ränteduration

Ränteduration är det vanligaste måttet av ränterisk och anger vad som händer när marknadsräntan ändras. Ju högre duration, desto känsligare är Fonden för förändringar i räntenivån. Måttet uttrycks normalt i år och visar genomsnittlig räntebindingstid för Fonden.

Kreditduration

Kreditduration är ett durationsmått som anger fondens känslighet mot rörelser i kreditspreaden. Med kreditspreaden avses här räntedifferensen jämfört mot ränta för statsobligationer. Ju högre kreditduration desto känsligare är Fonden för förändringar i kreditspreadarna. Måttet uttrycks normalt i år och visar genomsnittlig återstående kreditbindingstid (löptid).

Spreadexponering

Spreadexponering är ett mått på kredit- och likviditetsrisk, och beräknas som kapitalviktad kreditduration multiplicerat med innehavens spread i förhållande till statspapperskurvan. Det visar hur stort värdefall det blir i en räntefond, mätt i procentenheter av fondens värde, om ränteskillnaden mellan fondens innehav och statsobligationer fördubblas.

FONDFAKTA 2024

Genomsnittlig årsavkastning 24 månader	
Andelsklass A	5,7%
Jämförelseindex	5,9%
Genomsnittlig årsavkastning 5 år	
Andelsklass A	2,5%
Jämförelseindex	2,3%

Handel med finansiella instrument med närstående företag	
Andel av fondens omsättning	0,0%
Andel av fondens omsättning, internhandel mellan egna för	0,0%

Förändring av fondförmögenhet med avseende på marknadsvärde	
- Andelsklass A	-5,9%
Förändring av fondförmögenhet med avseende på nettoflöde	
- Andelsklass A	-11,5%

Kostnader	
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	
- Andelsklass A	0,20%
Förvaltningsavgift, fast	
- Andelsklass A	0,2%
Insättnings- och uttagsavgifter	
	0,00%
Kostnader för typsparare	
- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass A	21,1
- Månadssparande 100 kr, andelsklass A	1,3

5 STÖRSTA INNEHAVEN 2024-12-31 % av fond

FABEGE FRN 270226	2,3
SCA FRN 280621	2,3
CASTELLUM FRN 290118	1,9
ELLEVIO FRN 270611	1,9
SWEDBANK FRN 290219	1,9
SUMMA	10,3

STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN 2024-12-31

5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen
CASTELLUM FRN 290118	HEMSO FRN 290119
FABEGE FRN 270226	HUSQVARNA FRN 291119
SCA FRN 280621	ELUX 241118
SWEDBANK FRN 290219	BALDER FRN 240115
STORA ENSO FRN 281108	SBAB 240620

STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA 2024-12-31

5 största köp	5 största sälj
FABEGE FRN 270226	CASTELLUM FRN 260506
ASSA FRN 290829	ASSA FRN 270315
BALDER FRN 290604	GBG FRN 290126
SWEDBANK FRN 290219	SKANDIABK FRN 260907
TELENOR FRN 291001	ICA FRN 260526

KOLDIOXIDAVTRYCK 2024-12-31

Antal ton CO2e/mEUR investerat	Fonden jämförelseindex	
Scope 1	2 104	1 653
Scope 2	381	330
Scope 3	17 769	23 121
Täckningsgrad	75%	67%

ÖVRIGA RISKÅTT 2024-12-31

Omsättningshastighet (ggr)	0,56
Transaktionskostnader (mkr)	0,00
I procent av omsatta värdepapper	0,00%
Analyskostnad (mkr)	0,02

Derivatinstrument	
Högsta hävstång	0,0%
Lägst hävstång	0,0%
Genomsnittlig hävstång	0,0%
Riskbedömningmetod:	Åtagandemetoden

NOT 5 - FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
--------------------------------	---------------------	--------------------------	-------------------	---------------------

KATEGORI 1

OBLIGATIONER

AFRY FRN 280527	2 000 000	2 020	0,4	0,9
AFRY FRN 290227	2 000 000	2 045	0,5	0,9
ARLA FRN 260717	6 000 000	5 996	1,4	1,4
ASSA FRN 290829	8 000 000	7 981	1,8	1,8
ATRIUM FRN 270222	2 000 000	2 023	0,5	2,3
ATRIUM FRN 270428	4 000 000	4 083	0,9	2,3
ATRIUM FRN 280403	4 000 000	4 057	0,9	2,3
BALDER FRN 270301	4 000 000	4 029	0,9	2,8
BALDER FRN 290604	8 000 000	8 104	1,9	2,8
BILLERUD FRN 280209	4 000 000	4 069	0,9	0,9
BOLIDEN FRN 250922	4 000 000	4 041	0,9	2,3
BOLIDEN FRN 280301	6 000 000	6 259	1,4	2,3
CASTELLUM FRN 261204	4 000 000	4 086	0,9	2,8
CASTELLUM FRN 290118	8 000 000	8 310	1,9	2,8
CATENA FRN 280515	4 000 000	4 049	0,9	1,4
CATENA FRN 290917	2 000 000	1 999	0,5	1,4
DNB FRN 260902	6 000 000	6 020	1,4	1,9
DNB FRN 270527	2 000 000	2 045	0,5	1,9
ELEKTA FRN 290924	4 000 000	4 003	0,9	0,9
ELLEVIO FRN 270611	8 000 000	8 156	1,9	1,9
ELUX FRN 280901	4 000 000	4 013	0,9	0,9
ELUX PROF FRN 270322	5 000 000	5 042	1,2	1,2
EPIROC FRN 280510	8 000 000	8 104	1,9	1,9
FABEGE FRN 270226	10 000 000	10 132	2,3	2,3
GETINGE FRN 280517	2 000 000	2 039	0,5	1,4
GETINGE FRN 290307	4 000 000	4 074	0,9	1,4
HEIBOS FRN 270903	2 000 000	2 026	0,5	0,5
HEMSÖ FRN 290119	6 000 000	6 104	1,4	1,4
HEXAGON FRN 280927	4 000 000	4 068	0,9	0,9
HOIST FRN 281106	3 750 000	3 764	0,9	0,9
HOLMEN FRN 290903	4 000 000	4 002	0,9	0,9
HUMLEGÅRD FRN 261007	2 000 000	2 034	0,5	2,8
HUMLEGÅRD FRN 270922	4 000 000	4 086	0,9	2,8
HUMLEGÅRD FRN 290403	6 000 000	6 062	1,4	2,8
HUSQVARNA FRN 270315	4 000 000	4 003	0,9	2,3
HUSQVARNA FRN 291119	6 000 000	5 971	1,4	2,3
ICA FRN 280526	2 000 000	2 046	0,5	1,9
ICA FRN 291114	6 000 000	6 015	1,4	1,9
INDUTRADE FRN 270609	2 000 000	2 038	0,5	1,9
INDUTRADE FRN 280223	4 000 000	4 105	0,9	1,9
INDUTRADE FRN 291105	2 000 000	1 998	0,5	1,9
ISLANDSB FRN 270125	2 000 000	2 052	0,5	0,5
JYSKE BNK FRN 270202	7 000 000	7 092	1,6	1,6
LANDSBK FRN 280913	2 000 000	2 001	0,5	0,5
LANTMÄNNEN FRN 260427	2 000 000	2 006	0,5	1,4
LANTMÄNNEN FRN 290322	3 750 000	3 782	0,9	1,4
LATOUR FRN 290614	2 000 000	2 003	0,5	0,5
LF BANK FRN 280908	4 000 000	4 074	0,9	1,9
LF BANK FRN 330301	2 000 000	2 016	0,5	1,9
LF BANK FRN 270423	2 000 000	2 057	0,5	1,9
NCC TR 250908	4 000 000	4 049	0,9	1,4
NCC TR FRN 270405	2 000 000	2 023	0,5	1,4
NIBE FRN 270901	2 000 000	2 016	0,5	1,4
NIBE FRN 290405	4 000 000	4 022	0,9	1,4
NORDEA FRN 260602	8 000 000	8 073	1,9	1,9
SBAB FRN 280203	4 000 000	4 070	0,9	1,8
SBAB FRN 280902	4 000 000	3 991	0,9	1,8
SCA FRN 280621	10 000 000	10 020	2,3	2,3
SCANIA FRN 260225	3 000 000	3 029	0,7	0,7

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
------------------------	---------------------	--------------------------	-------------------	---------------------

SEB FRN 000303	6 000 000	6 110	1,4	5,7
SEB FRN 260901	2 000 000	2 019	0,5	5,7
SEB FRN 331103	3 000 000	3 092	0,7	5,7
SKANDIABK FRN 290201	2 000 000	2 030	0,5	0,5
SKANSKA FRN 261124	8 000 000	8 045	1,8	1,8
SOBI FRN 290517	3 750 000	3 800	0,9	1,5
SOBI FRN 300219	2 500 000	2 506	0,6	1,5
SPB SJUH FRN 270519	2 000 000	2 035	0,5	0,5
SPB SKÅNE FRN 280214	4 000 000	4 067	0,9	2,3
SPB SKÅNE FRN 290327	6 000 000	6 051	1,4	2,3
SSAB FRN 260616	4 000 000	4 062	0,9	2,1
SSAB FRN 280621	5 000 000	5 099	1,2	2,1
STATKRAFT FRN 280614	4 000 000	3 999	0,9	0,9
STENVALV FRN 260921	4 000 000	4 119	0,9	0,9
STHLM EX FRN 310624	4 000 000	4 015	0,9	0,9
STORA ENS FRN 270208	6 000 000	6 060	1,4	3,0
STORA ENS FRN 281108	7 000 000	7 119	1,6	3,0
STOREBRAN FRN 541217	2 500 000	2 490	0,6	0,6
SVEASKOG FRN 280413	2 000 000	2 038	0,5	1,0
SVEASKOG FRN 290416	2 000 000	2 012	0,5	1,0
SWEDBANK FRN 261119	2 000 000	2 003	0,5	2,9
SWEDBANK FRN 290219	8 000 000	8 115	1,9	2,9
SWEDBANK FRN 330609	2 000 000	2 087	0,5	2,9
TELE2 FRN 270519	6 000 000	6 067	1,4	1,4
TELENOR FRN 291001	8 000 000	8 002	1,8	1,8
TELIA FRN 280920	4 000 000	4 052	0,9	0,9
TRATON FRN 280911	6 000 000	5 986	1,4	2,3
TRATON FRN 290119	4 000 000	4 084	0,9	2,3
TRELLEBOR FRN 270308	6 000 000	6 004	1,4	1,4
VASAKRON FRN 280519	4 000 000	4 117	0,9	2,3
VASAKRON FRN 290213	6 000 000	6 083	1,4	2,3
VOLVO TR FRN 261116	4 000 000	4 056	0,9	0,9
WILLHEM FRN 280428	4 000 000	4 101	0,9	2,8
WILLHEM FRN 290423	8 000 000	8 078	1,9	2,8
ZIKLO BNK FRN 270519	6 000 000	6 093	1,4	2,8
ZIKLO BNK FRN 281122	6 000 000	6 079	1,4	2,8

SUMMA OBLIGATIONER	419 252	96,5
---------------------------	----------------	-------------

SUMMA KATEGORI 1	419 252	96,5
------------------	---------	------

SUMMA VÄRDEPAPPER	419 252	96,5
--------------------------	----------------	-------------

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER	15 329	3,5
-------------------------------	--------	-----

FONDFÖRMÖGENHET	434 581	100,0
------------------------	----------------	--------------

Fondens innehav av värdepapper har delats in i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emission avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent: vikt %
------------------------	---------------------	--------------------------	-------------------	---------------------

6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.

7. Övriga finansiella instrument.

BALANSRÄKNING (tkr)	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	419 252	446 553
Summa instrument med positivt marknadsvärde (Not 5)	419 252	446 553
Bankmedel och övriga likvida medel	13 438	12 887
Övriga tillgångar (Not 1)	1 984	2 430
SUMMA TILLGÅNGAR	434 674	461 870
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder (Not 1)	-93	-133
SUMMA SKULDER	-93	-133
FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	434 581	461 737
POSTER INOM LINJEN	Inga	Inga

NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
Upplupen värdepappersränta	1 959	2 430
Upplupen intäktsräntor	25	0
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR	1 984	2 430

ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade förvaltningsavgifter	-73	-78
Ej likviderade analyskostnader	-4	-4
Ej likviderade återlösta andelar	-16	-51
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	-93	-133

NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START	461 737	218 374
Andelsutgivning Andelsklass A	71 257	394 292
Andelsinlösen Andelsklass A	-124 401	-169 303
Årets resultat enligt resultaträkning	25 988	18 374
Lämnad utdelning	0	0
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	434 581	461 737

RESULTATRÄKNING (tkr)	2024	2023
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (Not 3)	4 393	4 043
Ränteintäkter (Not 4)	22 509	15 023
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	26 902	19 066
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-899	-677
Övriga kostnader	-15	-15
SUMMA KOSTNADER	-914	-692
ÅRETS RESULTAT	25 988	18 374
NOT 3 - SPECIFIKATION PÅ VÄRDEFÖRÄNDRING		
Realiserade vinster/förluster	1 655	-695
Orealiserade vinster/förluster	2 737	4 738
SUMMA	4 393	4 043

NOT 4 - SPECIFIKATION PÅ RÄNTEINTÄKTER		
Erhållen kupongränta	22 064	14 405
Övriga ränteintäkter	445	619
SUMMA	22 509	15 023

Hållbarhetsrelaterade upplysningar

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkterna som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Hållbar investering:
en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificerings-system som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Cliens FRN Företagsobligationer
Förvaltas av Cliens Kapitalförvaltning AB
556750–2660

Identifieringskod för juridisk person:
Cliens FRN Fobl LEI: 636700CXK7N7QHPNC353
Cliens Kapitalförvaltning LEI: 5493001XOIKH56D1VB49

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nej

☐ Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: ____%**

☐ i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: ____%**

☒ Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och hade, även om den inte har en hållbar investering som sitt mål, en andel på 16,8 % hållbara investeringar

☐ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☒ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ med ett socialt mål

☐ Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, **men gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Cliens strategi syftar till att investera minst 15 procent av fondförmögenheten i hållbara affärsmodeller, främst sådana som har tydliga och entydiga kopplingar till FN:s mål för hållbar utveckling. Vidare är fondens mål på 15 procent fokuserat på de miljörelaterade målen för hållbar utveckling på grund av den underliggande strukturen och sammansättningen av fondens investeringsunivers. Under årets gång har fonden varit investerad i bolag som är väl positionerade att både dra nytta av och bidra till klimatomställningen som en funktion av deras affärsmodell. Fondens har nått upp till målet om att investera minst 15 procent av fondens kapital i bolag med affärsmodeller som signifikant bidrar till klimatomställningen. Fondens har under året också investerat i bolag med så kallade Science Based Targets (SBTs). Andelen investeringar i bolag med antagna SBTs ökade fortsatt successivt under året. Sista indikatorn fonden använder är totala växthusgasutsläpp (scope 1, 2 och 3) som är en funktion av många faktorer, inklusive portföljsammansättningen vid varje givet tillfälle och således är det inte meningsfullt att rikta in sig på en specifik siffra. Däremot förväntar vi oss att över tid se en tydlig nedåtgående trend och fondens totala växthusgasutsläpp var under året lägre än fondens officiella jämförelseindex. Bedömningen är att samtliga egenskaper fonden har som mål att främja infriades adekvat under kalenderåret 2024 men det återstår att göra ytterligare förbättringar över tid.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

I genomsnitt under helåret 2024 var 25,1 procent av fondens kapital investerat i hållbara investeringar.

Hållbarhetsindikatorer
mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Fonden följer även indikatorer för huvudsaklig negativ påverkan för hållbarhetsfaktorer. Av de 18 indikatorerna vi följer är indikatorerna 1, 2, 3 och 7 strikt relaterade till utsläpp och dessa är även de indikatorer vi uttryckligen har försökt att främja genom de investeringar som fonden gör.

I genomsnitt under helåret 2024 hade 64 procent av bolagen som fonden investerade i redan fått godkänt, alternativt ansökt om att få sina mål för Science Based Targets (SBT) godkända. Målet är att minst 50 procent av fondens kapital ska vara investerat i bolag som är anslutna till SBT senast år 2027.

I genomsnitt under helåret 2024 släppte fondens bolag ut 20 221 ton av växthusgaser. Vi förväntar oss att de totala utsläppen kommer att komma ner över tid, i samband med att flera av våra portföljbolag formulerar, och implementerar, sina SBT. Detta kommer dock att i absoluta tal påverkas av fondens in- och utflöden varför utsläppen både kan öka och minska i det kortare perspektivet.

Av de övriga miljörelaterade indikatorerna (4, 5, 6, 7, 8 och 9) uppvisade 4 (exponering mot fossila bränslen) och 7 (aktiviteter med negativ påverkan på områden med känslig biologisk mångfald) att fonden hade minimal exponering mot dessa – vilket är i linje med vad vi vill uppnå i fonden. Avseende de övriga miljöindikatorerna bedömer vi att dataunderlaget inte är tillräckligt bra för att i dagsläget dra några slutsatser från. Detta kommer vi följa upp under det kommande kalenderåret.

Relaterat till de sociala indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer hade fonden inga bolag som enligt vår bedömning bröt mot OECD:s riktlinjer för multinationella bolag (indikator 10 – se sektionen dedikerad för internationella riktlinjer för redogörelse). Fonden hade ingen exponering mot bolag som är involverade i värdekedjan kring kontroversiella vapen (15). Övriga sociala indikatorerna: inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag 2 procent (4 procent år 2023) (indikator 12) mångfald i styrelsen 39 procent (40 procent) (indikator 14) och avsaknad av code of conduct för leverantörer 29 procent (30 procent) (indikator 16) är nivåer vi upplever är positiva och framför allt något fonden kan arbeta proaktivt med för att förbättra under kommande kalenderår. Data för genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt (indikator 13) är ännu väldigt bristfällig och sällsynt varpå vi inte kan uttala oss om den faktorn i dagsläget.

● *...och jämfört med de föregående perioderna?*

Då fondens storlek påverkar de totala utsläppen som fonden äger, har vi normaliserat utsläppen för exempelvis insättningar och uttag i fonden för bättre jämförelse mot basåret 2022. Fonden har då i genomsnitt under 2024 släppt ut 8 423 ton växthusgaser, jämfört med 8 611 respektive 8 053 ton under 2023 och 2022, vilket innebär en liten minskning mot föregående år men något högre än basåret. Vi förväntar oss att de totala utsläppen kommer komma ner sett över tid, i samband med att flera av våra portföljbolag formulerar, och implementerar, sina SBT.

● *Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?*

Flera av fondens innehav bidrar till den globala energiomställningen och elektrifieringen av samhället, som t.ex. Nibe, Castellum och Fabege. Många innehav har hållbara affärsmodeller, som t.ex. Ellevio, Humlegården och Husqvarna.

Genom fondens ändamål att främja hållbara investeringar kanaliseras kapital till investeringar där kapitalet är ämnat att stödja den hållbara omställning. Förutom att generellt investera i bolag med hållbar affärsverksamhet, investerar fonden också i hållbara obligationer vars kapital är öronmärkt för hållbara ändamål, d.v.s. obligationer märkta som gröna, hållbara, hållbarhetslänkade eller sociala. Hållbara obligationer innebär att utgivaren av en obligation lånar kapital som är öronmärkt för särskilda fördefinierade miljöbaserade eller sociala projekt och/eller främjar något eller några av FN:s 17 globala mål för hållbar utveckling. Andelen innehav inom någon av de fyra hållbarhetskategorierna uppgick till 66 procent av fondens kapital i slutet av året, vilket var en ökning från 51 procent vid inledningen av året. Därutöver har fonden en särskild ambition att främja FN:s åtta klimatrelaterade mål (6, 7, 9, 11, 12, 13, 14, 15). Andelen investerat kapital som riktas mot något eller några av dessa klimatrelaterade mål uppgick till 62 procent vid årsskiftet, vilket kan jämföras med 48 procent vid årets början.

De största investeringarna som gjordes i obligationer med ändamål att hantera klimatrelaterade utmaningar var utgivna av fastighetsbolagen Fabege, Balder, Willhem och Castellum. Framför allt adresserade dessa obligationer de globala målen 7. Hållbar energi för alla, 11. Hållbara städer och samhällen, och 13. Bekämpa klimatförändringar, men även till stor del målen 12. Hållbar konsumtion och produktion, och 15. Ekosystem och biologisk mångfald.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

● På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för några miljörelaterade eller sociala mål för hållbar investering?

Vi följer EU:s tekniska expertgrupps rekommendationer om att använda data avseende ESG-kontroverser tillsammans med vår PAI-data för att avgöra om ett företag orsakar betydande skada (DNSH) på miljömässiga eller sociala mål innan det fastställs om en investering är hållbar eller inte. En indikation på betydande skada anses orsakas av portföljbolag som uppvisar extrema värden på indikatorer jämfört med konkurrenter, eller i de fall bolaget bevisligen, eller med stor sannolikhet, bedrivit sin verksamhet systematiskt på ett sådant sätt att det strider mot internationella konsekvenser och normer. Vi har inte identifierat fall då bolag som representerar hållbara investeringar för fonden uppvisat extremvärden som skulle kunna indikera på betydande skada. De bolag som vi identifierat med bristfälliga processer och/eller avsaknad av data har vi för avsikt att kontinuerligt följa upp och således åtgärda mindre avvikelser mot vad vårt övergripande långsiktiga mål med indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer, nämligen att ha en portfölj som förbättras år efter år från en redan bra nivå.

Hur har indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktats?

Vid varje investeringstillfälle har en avstämning gjorts med avseende på bolagets verksamhet och hur det faller ut kvantitativt på indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Databasen har uppdaterats dagligen och fondinnehav flaggats om ny information kring verksamheten kommit fram. Detta har skett både då bolagen har rapporterat data, men även genom våra dataleverantörer som fångar upp det som kommunicerats ut i media om bolaget. I de fall då bolag uppvisat mindre än tillfredställande prestanda avseende respektive indikator har en uppföljning av dessa bolag ägt rum.

Hur är de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Bolagen vi investerar i är olika stora med verksamheter antingen nationellt, regionalt eller globalt. För våra bolag som är mindre och som inte hunnit med att etablera samtliga policy-dokument och skrivit under de mest relevanta globala ramverken, har vi utgått från en implicit-process. Med andra ord har vi antagit att om bolagen inte bryter mot stadgarna i OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter att bolagens verksamhet de facto förhåller sig till normer och riktlinjerna etablerade ovan. För stora, globala eller regionala bolag, har vi en process som genomlyser huruvida bolagens policies använder ovan riktlinjer som referenser i utformandet av sina egna policies. Vi följer även bolagen på en daglig basis för att screena ut huruvida bolagen bedriver sin verksamhet i linje med ovannämnda riktlinjer och sina policyramverk.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomins mål, och åtföljs av särskilda EU-kriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktas i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

En fullständig lista över de PAI-indikatorer som utgör utvärderingsunderlaget och som refereras till i nedan text hittas på Cliens hemsida under fliken <https://www.cliens.se/hallbarhet>. Alla PAI-indikatorer beaktas vid investeringstillfället för att kunna fastställa att investeringen inte orsakar betydande skada för några hållbarhetsrelaterade eller sociala mål. Vi övervakar även dessa indikatorer kontinuerligt under innehavsperioden. En indikation på betydande skada anses orsakas av portföljbolag som uppvisar extrema värden på indikatorer jämfört med konkurrenter. Extrema värden för samtliga PAI-indikatorer, förutom indikatorerna 4 (Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen), 7 (Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald), 11 (Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag), 12 (inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala

överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag, och 15 (exponering mot kontroversiella vapen), definieras som värden uppmätta i den lägsta decilen i bolagets primära GICS-sektor (Global sektorklassificeringsstandard) med avseende på samtliga PAI-indikatorer. PAI-indikatorerna 4, 7, 11, 12 och 15 är binära och jämförs inte med andra, utan uppvisar bolaget negativt utfall på någon av dessa indikatorer flaggas bolaget som att det potentiellt kan orsaka betydande skada. Om vi identifierar ett bolag bland våra investeringar som uppvisar ett eller flera extrema värden har vi tillämpat en tredelad strategi:

- 1. Fastställ om utfallet utgör en oacceptabel eller acceptabel nivå för en specifik PAI. Om bolaget i fråga uppvisar extremt värde i någon av de binära indikatorerna enligt ovan (4, 12 och 15) så exkluderas bolaget ur investeringsuniverset tills dess att bolaget vidtar åtgärder. Om det rör de andra PAI-indikatorerna och bolaget visar extremvärden följer steg 2 nedan.
- 2. Vi försöker träffa bolaget och avgöra om företaget har policyer, processer och dedikerade resurser på plats för att åtgärda bristerna. Om företaget saknar policyer samarbetar vi med nämnda företag för att öka både medvetenhet och skyndsamhet från bolagsledningen.
- 3. Om företaget efter engagemang inte visar några trovärdiga åtgärder för att förbättra sitt beteende/sin operativa modell kan vi exkludera företaget från vårt investeringsunivers.

Vi har inte identifierat några bolag under året som orsakat betydande skada som tvingat oss till en avyttring.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2024

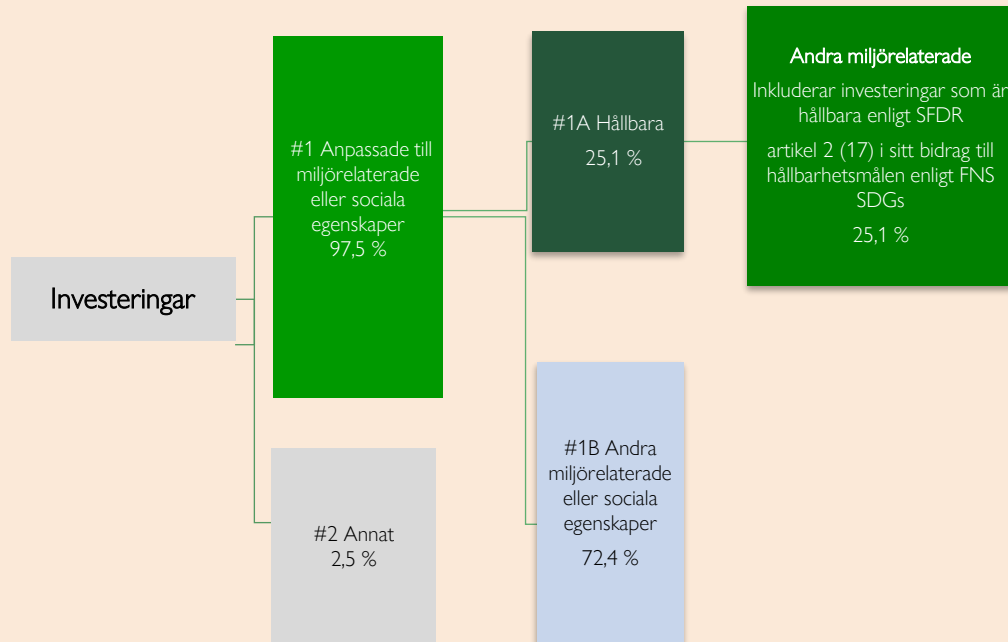
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Stora Enso Oyj	Material	3,3%	Sverige
Swedbank AB	Finans	3,0%	Sverige
Scania CV Aktiebolag	Verkstad	3,0%	Sverige
Länsförsäkringar AB	Finans	3,0%	Sverige
Humlegården Fastigheter AB	Fastigheter	2,9%	Sverige
Fabege AB	Fastigheter	2,8%	Sverige
Svenska Cellulosa AB SCA	Material	2,8%	Sverige
Castellum AB	Fastigheter	2,8%	Sverige
Volvofinans Bank AB	Verkstad	2,7%	Sverige
Willhem AB	Fastigheter	2,6%	Sverige
Fastighets AB Balder	Fastigheter	2,4%	Sverige
Vasakronan Holding AB	Fastigheter	2,3%	Sverige
Atrium Ljungberg AB	Fastigheter	2,2%	Sverige
Husqvarna AB	Sällanköpsvaror	2,2%	Sverige
SBAB Bank AB	Finans	2,2%	Sverige



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering
beskriver andelen
i investeringar specifika
tillgångar.



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar hållbara investeringar med miljömål eller sociala mål.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Branschfördelning	Andel i %
Material	13,5%
Finans	22,1%
Verkstad	23,0%
Fastigheter	22,4%
Sällanköpsvaror	3,7%
Kraftförsörjning	3,0%
Telekom	3,4%
Dagligvaror	4,7%
Material	13,5%

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga enligt EU-taxonomin?

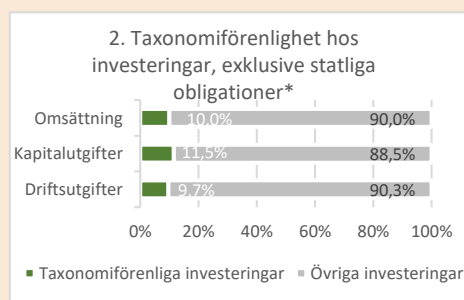
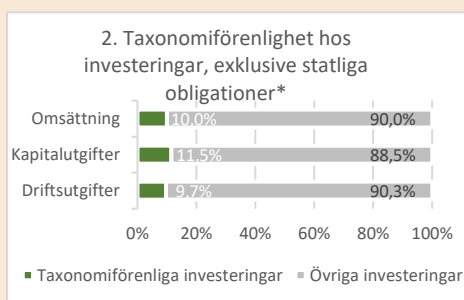
Fonden har inget åtagande om andelen hållbara investeringar förenliga med EU-taxonomin. Däremot kan fonden ändå ha gjort investeringar i bolag vars ekonomiska verksamhet klassificeras som miljömässigt hållbara i enlighet med EU-taxonomin. I tabellen nedan visas därför fondens utfall för dess innehav.

● *Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?*²

Ja: ☐ I fossilgas ☐ I kärnenergi

☒ Nej

De två diagrammen nedan visar i grönt den minsta procentandel investeringar som var förenliga med EU:s taxonomi. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



- I dessa diagram avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper
- Fonden innehar inte några statliga obligationer vilket gör diagrammen ovan likadana
- Taxonomidatan i diagrammen ovan innehåller rapporterad data från bolagen via en hållbarhetsdataleverantör.

² Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för någon av målen i EU-taxonomin – Se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerande förordning (EU) 2022/1214.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

● Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?

0,0 procent i omställningsverksamheter och 10,0 procent i möjliggörande verksamheter i enlighet med EU-taxonomin.

● Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?

Andelen investeringar förenliga med EU-taxonomin ökade från 6,8 procent av omsättningen till 10 procent. Detta bedöms hänförligt till att fler hållbara investeringar gjorts i taxonomiförenliga områden, samtidigt som ytterligare mål implementerats inom taxonomin och att bolagen blir mer bekväma att utvärdera sina verksamheter gällande taxonomiförenlighet.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?

25,1 procent av fondens tillgångar utgjordes av hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin (dvs. 100 procent av fondens hållbara investeringar med ett miljömål). I dagsläget klassificerar vi inte våra investeringar som förenliga med taxonomin då vi saknar data från bolag. Vidare tycker vi inte den data som finns tillgänglig på temat från dataleverantörer är av tillfredställande kvalitet.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

0 procent - fonden klassificerar i dagsläget inte investeringar som socialt hållbara.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Kategorin består av den genomsnittliga kassanivån i fonden under året som använts för likviditetshantering.

Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under perioden?

Under året har vi arbetat vidare med vår databas över samtliga PAI-indikatorer för alla bolag inom fondens investeringsunivers, vilket hjälpt oss att enligt vår strategi för aktivt ägarskap bedriva påverkansarbete över samtliga PAI-indikatorer avseende bolagen vi investerar i. Under året har vi fört dialog med 10-talet portföljbolag med syfte att förbättra en eller flera av bolagets PAI-indikatorer. Vi har även under året undvikit bolag som uppvisat sämre värden på flertalet PAI-indikatorer för att i stället allokera kapital till bolag som hanterar miljörelaterade och sociala faktorer på ett övertygande sätt. Vi har även haft vår exkluderingsprocess på plats som drivit fondkapitalet bort från de sektorer/bolag med mest uppenbar skada på hållbarhetsfaktorer såsom fossila bränslen, tobak, kasinospel, vapen, pornografi och vapen. Vi har under året fortsatt vårt fokus mot bolag med Science Based Targets, samtidigt som vi fört dialog med bolag utan SBTs i syfte att påverka bolaget i rätt riktning.



07 CLIENS GLOBAL SMÅBOLAG

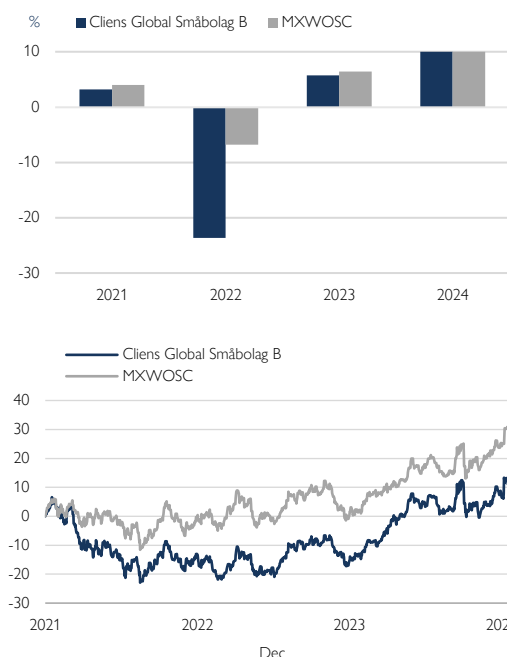
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Placeringsinriktning

Cliens Global Småbolag är en aktivt förvaltat aktiefond som är inriktad mot små- och medelstora bolag på de globala aktiemarknaderna. Med små- och medelstora företag avses företag som vid investeringstillfället inte har ett marknadsvärde som är större än det företag som har högst marknadsvärde inkluderat i MSCI World Small Cap TR Net Index. Vidare ska Fondens placeringar i finansiella instrument utgivna av emittenter med hemvist i utvecklade länder (s.k. "developed markets") motsvara minst 80 procent av Fondens värde. Målet med förvaltningen är att genom god riskspridning långsiktigt uppnå en god värdetillväxt i fonden. Ansvarig förvaltare för fonden är Niklas Larsson.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 582 mkr vid ingången av 2024 till 994 mkr den 31 december 2024. Nettot av in- och utflöden i fonden var 250 mkr. Fonden steg under året med 19,5 procent. Fondens jämförelseindex MSCI World Small Cap TR Net Index steg med 18,8 procent.



Förvaltarkommentar

2024 blev ännu ett omtumlande år för världens aktiemarknader. Krigen i Ukraina/Ryssland och Israel/Palestina fortsatte att kräva människoliv. Men det är inte bara väpnade konflikter som stör världsekonomin. På många håll, inte minst i Europa, är det många populistiska partier som kommer närmare maktens korridorer. Detta är inget nytt fenomen och kan tillskrivas ett allmänt missnöje mot det sittande etablissemang. Emellanåt har man svårt att skilja på vad som faktiskt är politikernas fel och vad som är globala fenomen. Ett av detta fenomen som i högsta grad har varit en anledning till missnöje har varit den höga inflationen som har resulterat i högre levnadskostnader. Förutom detta är inflationen i sig ett fortsatt frågetecken för världens finansmarknader. Inflationen har en direkt påverkan på de globala räntenivåerna som i sin tur påverkar företagets investeringsvilja men också prissättningen av finansiella tillgångar så som aktier. Det starkaste strålkastarljuset däremot riktades mot det amerikanska presidentvalet som Donald Trump vann med en jordskredsseger. Trump vann väljarnas stöd med en helt annan retorik än vad vi har varit vana vid. Vi ser också tecken på att Trumps retorik ser ut att sprida sig till andra länder. Vi kan faktiskt ana ett paradigmskifte mot en utökad protektionism och ett tuffare globalt klimat.

Trots allt detta mäktade globala småbolag med att leverera nästan 20 procent avkastning under året. Av detta stod en försvagad svensk krona för ungefär hälften av avkastningen. Men för en amerikansk dollarinvestorare levererade alltså börsen en avkastning som är i linje med ett historiskt genomsnitt. Bland bolagen som bidrog främst till fondens utveckling hittar vi bland annat Comfort Systems, Q2 Holdings samt Cyberark. Comfort Systems har varit en framgångssaga sedan den handlades in i fonden. Bolaget som utför förhållandevis enkla VVS-tjänster har varit en vinnare på den ökade efterfrågan på datacenters. Även om det föll tillbaka mot slutet av året steg aktien i SEK med nästan 130 procent. De andra två bidragsgivarna Q2 Holdings och Cyberark är två amerikanska mjukvarubolag inom bank och cybersäkerhet. Bland de negativa bidragsgivarna hittar vi Janus International, Digitalbridge och GXO Logistics. Janus är ett bolag som säljer bl.a. portar till self storage-industrin och Digitalbridge är en alternativ kapitalförvaltare. Trots vitt skilda verksamheter är den gemensamma nämnaren fortsatt högre räntor som satt käppar i hjulet för båda aktierna. GXO är ett bolag som

hjälper till och drifrar kunders lager som t.ex. svenska H&M. Bolaget har gjort det bra och fortsätter att vinna nya kontrakt, men har inte alls lyckats vinna aktiemarknadens förtroende. Under hösten annonserades att man försökte hitta en privat köpare av bolaget, vilket senare avbröts utan framgång. Den främsta förändringen som fonden har gjort under året är att bygga upp en position i ett antal amerikanska försäkringsbolag. Vi tycker att det är intressanta bolag som kompletterar befintliga innehav på ett bra sätt. Även om bolagen har en väldigt god historik har vi respekt för att vi inte har följt bolagen under en längre period och justerat storleken på innehaven därefter. Fonden avyttrade också några av sina innehav. Gemensamt för de allra flesta i den kategorin har varit att de inte riktigt levt upp till våra krav vad gäller kvalitet på innehaven. Bland dessa hittar vi Napco Security Technologies, Trinet Group samt Element Solutions.

Vi ser framför oss ett 2025 som kommer fortsätta i samma anda som 2024. En holmgång mellan amerikansk tillväxt och inflation, svag och osäker återhämtning i Europa, ett alltmer distanserat Kina och en aktiemarknad som kommer dansa därefter.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

Det finns inga väsentliga händelser att rapportera som inträffat efter periodens utgång.

Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. Fonden har per utgången av 2024 35 stycken innehav vilket bidrar till en god diversifieringseffekt. Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 92,8 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i utländska valutor. Valutor som fonden var exponerad mot var amerikanska dollar, kanadensiska dollar, euro och brittiska pund. Fonden innehar inte likvida medel i utländsk valuta utan strävar efter att alltid inneha likvida medel i svenska kronor. Möjligheten att ha stora positioner i små- och medelstora bolag gör att marknadslikviditetsrisken tidvis kan vara hög i fonden. Marknadslikviditetsrisk är risken för sämre likviditet i

innehaven vilket påverkar möjligheten att omsätta positionerna. Aktier i småbolag har generellt lägre likviditet och det ställs därmed större krav på hantering av likviditetsrisk i fonden. Fondens innehav har en spridning mellan olika emittenter för att minska denna risk. Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Övrigt

Fonden får, som del i att effektivisera förvaltningen, använda sig av derivatinstrument för att minska kostnader och risker i förvaltningen eller att öka avkastningen och skapa hävstång i fonden. Under perioden använde fonden inte derivatinstrument och har per balansdagen ingen exponering till följd av tekniker och instrument. Fonden har därmed inte heller haft någon hävstång under perioden.

Redovisningsprinciper

Denna årsberättelse har upprättats enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), riktlinjer utfärdade av ESMA (European Securities and Markets Authority) samt Fondbolagens Förenings riktlinjer och vägledningar.

Värdering av finansiella instrument

Fondernas finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Med marknadsvärde avses stängningskurs på balansdagen. Vid marknadsvärdering används olika värderingsmetoder beroende på vilket finansiellt instrument som avses och på vilken marknad instrumentet handlas. För att bestämma värdet på marknadsnoterade instrument och andra instrument som aktivt handlas på en etablerad marknad används i normalfallet senaste betalkurs på balansdagen. För att bestämma värdet på andra instrument än de som avses i föregående mening används i normalfallet ett genomsnitt av senaste köp- och säljkurs.

FONDFAKTA	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Fonden startade 2021-10-29 med en kurs på 1 000 kr.</i>										
Fondförmögenhet (tkr)	944 210	581 541	488 152	534 000						
Andelsklass A	691 400	380 020	223 719	235 168						
Andelsklass B	252 810	201 521	264 433	298 832						
Andelsvärde (kr)										
Andelsklass A	1 069,70	901,16	781,71	1 030,93						
Andelsklass B	1 050,37	896,06	787,96	1 030,95						
Antal utestående andelar										
Andelsklass A	646 351	421 699	286 194	228 158						
Andelsklass B	240 686	224 899	335 590	289 596						
Utdelning per andel (kr)										
Andelsklass A	0,0	0,0	0,0	0,0						
Andelsklass B	20,0	16,5	0,0	0,0						
Totalavkastning										
Andelsklass A	18,7%	15,3%	-24,2%	3,1%						
Andelsklass B	19,5%	16,1%	-23,7%	3,2%						
Jämförelseindex	18,8%	11,7%	-6,8%	4,0%						
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)										
Andelsklass A	16,8%	18,66%	-							
Andelsklass B	16,8%	18,67%	-							
Jämförelseindex	15,2%	16,04%	-							
Aktiv risk (tracking error 24 mån)										
Andelsklass A	4,2%	6,84%	-							
Andelsklass B	4,2%	6,84%	-							
Aktiv andel (active share)	97,8%	98,0%	98,0%							

Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är MSCI World Small Cap TR Net Index (M1WOSC)*, vilket speglar bolag i small cap segmentet. Indexet representerar 23 länder inom kategorin utvecklade länder ("developed markets"). Fondbolaget bedömer att index överensstämmer med fondens placeringsinriktning med avseende på val av avkastnings- och riskprofil, geografisk exponering samt börsvärde på bolagen inom indexet. Det kommer dock förekomma avvikelser mot index då fonder förvaltas aktivt oberoende av index.

Aktiv risk

Fonden är en aktiv förvaltd fond och avser därför inte att följa ett index med hänsyn till fondens val av investeringar. Aktivitetsmättet aktiv risk visar hur fonden samvarierar med marknaden och måttet visar hur utvecklingen av fondens placeringar avviker i förhållande mot dess jämförelseindex. Avvikelser kan bero på olik koncentration mot värdepappers egenskaper såsom t.ex. värdepapprets bransch, geografiska områden, duration eller liknande. Beräkning av aktiv risk kräver att fonden har en historik två år tillbaka.

Aktiv andel

Aktiv andel visar hur stor andel av fondens innehav som avviker från dess jämförelseindex. Nyckeltalet anges i procent och ju högre siffra desto större avvikelse.

* Källa: MSCI. Information som härrör från MSCI får endast användas för läsarens interna bruk, får inte reproduceras eller distribueras i någon form och får inte användas som grund för eller en del av finansiella instrument eller produkter eller index. Ingen del av den information som härrör från MSCI är avsedd att utgöra investeringsrådgivning eller en rekommendation att fatta (eller avstå från att fatta) någon form av investeringsbeslut och den kan inte åberopas som sådan. Historiska data och analyser bör inte ses som en indikation eller garanti för framtida resultatanalyser, prognoser eller förutsägelser. Information som härrör från MSCI tillhandahålls "i befintligt skick" och användaren av denna information tar hela risken för all användning av denna information. MSCI, vart och ett av dess dotterbolag och alla andra som är inblandade i eller relaterade till att sammanställa, beräkna eller skapa någon information hos MSCI (tillsammans "MSCI-parterna") friskriver sig uttryckligen från alla garantier (inklusive, utan begränsning, alla garantier om originalitet, noggrannhet, fullständighet, aktualitet, icke-intrång, säljbarhet och lämplighet för ett visst syfte) med avseende på denna information. Utan att begränsa något av det ovanstående ska ingen MSCI-part i något fall ha något ansvar för direkta, indirekta, speciella, tillfälliga, bestraffande eller följdsador (inklusive, utan begränsning, förlorade vinster) eller andra skador. (www.msci.com)

FONDFAKTA 2024

Genomsnittlig årsavkastning 24 månader	
Andelsklass A	17,0%
Andelsklass B	17,8%
Jämförelseindex	15,2%
Genomsnittlig årsavkastning 5 år	
Andelsklass A	-
Andelsklass B	-
Jämförelseindex	-

Handel med finansiella instrument med närstående företag	
Andel av fondens omsättning	0,0%
Andel av fondens omsättning, internhandel mellan egna fc	0,0%

Förändring av fondförmögenhet med avseende på marknadsvärde	
- Andelsklass A	81,9%
- Andelsklass B	25,5%

Förändring av fondförmögenhet med avseende på nettoflöde	
- Andelsklass A	63,1%
- Andelsklass B	5,3%

Kostnader	
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	
- Andelsklass A	1,39%
- Andelsklass B	0,69%

Förvaltningsavgift, fast	
- Andelsklass A (rörlig avgift 10% mot M1WOSC Index)	1,35%
- Andelsklass B (rörlig avgift 10% mot M1WOSC Index)	0,65%

Insättnings- och uttagsavgifter	
	0,0%

Kostnader för typsparare	
- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass A	166,7
- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass B	87,2
- Månadssparande 100 kr, andelsklass A	10,0
- Månadssparande 100 kr, andelsklass B	5,2

5 STÖRSTA INNEHAVEN 2024-12-31 % av fond

COMFORT SYSTEMS USA	4,5
AXOS FINANCIAL	4,3
CLEAN HARBORS INC	4,3
DIPLOMA	4,1
DESCARTES SYSTEMS GR	3,9
SUMMA	21,1

STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN 2024-12-31

5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen
COMFORT SYSTEMS USA	JANUS INTERNATIONAL
Q2 HOLDINGS	DIGITALBRIDGE GROUP
CYBERARK SOFTWARE LT	GXO LOGISTIC
AXOS FINANCIAL	WILLSCOT HOLD CORP
DESCARTES SYSTEMS GR	DISCOVERIE GROUP

STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA 2024-12-31

5 största köp	5 största sälj
EURONEXT NV	BJ'S WHOLESALE CLUB
KINSALE CAP. GROUP	NAPCO SECURITY TECH
OLD REPUBLIC INTL	TRINET GROUP
CBIZ INC	ELEMENT SOLUTIONS
PALOMAR HOLDINGS INC	DISCOVERIE GROUP

KOLDIOXIDAVTRYCK 2024-12-31

Antal ton CO2e/mEUR investerat	Fonden jämförelseindex	
Scope 1	1 037	4 513
Scope 2	269	1 215
Scope 3	13 878	38 409
Täckningsgrad	94%	95%

ÖVRIGA RISKÅTT 2024-12-31

Omsättningshastighet (ggr)	0,28
Transaktionskostnader (mkr)	0,57
I procent av omsatta värdepapper	0,09%
Analyskosntad (mkr)	0,30

Derivatinstrument	
Högsta hävstång	0,00
Lägst hävstång	0,0%
Genomsnittlig hävstång	0,0%
Riskbedömningmetod:	Åtagandemetoden

NOT 5 - FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
KATEGORI 1				
AKTIER				
ADVANCED DRAINAGE	12 350	15 769	1,7	1,7
API GROUP	62 400	24 791	2,6	2,6
CARLISLE COMPANIES	6 700	27 295	2,9	2,9
CLEAN HARBORS INC	16 100	40 925	4,3	4,3
COMFORT SYSTEMS USA	9 100	42 622	4,5	4,5
DIPLOMA	65 300	38 354	4,1	4,1
EXCHANGE INCOME CORP	43 006	19 427	2,1	2,1
GXO LOGISTIC	37 050	17 801	1,9	1,9
IMCD NV	21 000	34 546	3,7	3,7
JANUS INTERNATIONAL	130 500	10 594	1,1	1,1
PAYLOCITY HOLD	6 000	13 219	1,4	1,4
SPIE SA	95 200	32 784	3,5	3,5
WILLSCOT HOLD CORP	59 000	21 798	2,3	2,3
INDUSTRIVAROR		339 925	36,0	
CBIZ INC	29 400	26 572	2,8	2,8
INSTALLED BUILD PROD	7 450	14 420	1,5	1,5
SERVICE CORP INTERNA	23 500	20 718	2,2	2,2
SÄLLANKÖPSVAROR		61 710	6,5	
LABORATORIOS FARMACE	20 400	14 720	1,6	1,6
HÄLSOVÅRD		14 720	1,6	
AXOS FINANCIAL	53 000	40 889	4,3	4,3
BEAZLEY ORD	313 000	35 319	3,7	3,7
EURONEXT NV	25 000	31 038	3,3	3,3
FIRSTSERVICE CORP	11 800	23 585	2,5	2,5
JTC PLC	100 647	13 687	1,5	1,5
KINSALE CAP. GROUP	5 000	25 687	2,7	2,7
OLD REPUBLIC INTL	53 000	21 185	2,2	2,2
PALOMAR HOLDINGS INC	20 000	23 325	2,5	2,5
WEX INC	10 050	19 461	2,1	2,1
FINANS		234 176	24,8	
APPLIED IND TECHS	8 750	23 143	2,5	2,5
CORE AND MAIN	65 300	36 718	3,9	3,9
CYBERARK SOFTWARE LT	9 400	34 589	3,7	3,7
DESCARTES SYSTEMS GR	29 400	36 875	3,9	3,9
PLANISWARE	16 705	5 385	0,6	0,6
Q2 HOLDINGS	25 900	28 792	3,1	3,1
QXO INC	54 705	9 607	1,0	1,0
VERRA MOBILITY CORP	111 800	29 858	3,2	3,2
INFORMATIONSTEKNIK		204 967	21,7	
DIGITALBRIDGE GROUP	169 500	21 118	2,2	2,2
FASTIGHET		21 118	2,2	
SUMMA AKTIER		876 616	92,8	
SUMMA KATEGORI 1		876 616	92,8	
SUMMA VÄRDEPAPPER		876 616	92,8	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		67 594	7,2	

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
------------------------	---------------------	--------------------------	-------------------	---------------------

FONDFÖRMÖGENHET	944 210	100,0		
------------------------	----------------	--------------	--	--

Fondens innehav av värdepapper har delats in i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emission avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

BALANSRÄKNING (tkr) 2024-12-31 2023-12-31

TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	876 616	528 947
Summa instrument med positivt marknadsvärde (Not 5)	876 616	528 947
Bankmedel och övriga likvida medel	68 789	52 928
Övriga tillgångar (Not 1)	300	381
SUMMA TILLGÅNGAR	945 705	582 256

SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder (Not 1)	-1 495	-715
SUMMA SKULDER	-1 495	-715

FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	944 210	581 541
--------------------------------	----------------	----------------

POSTER INOM LINJEN	Inga	Inga
---------------------------	------	------

NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
Upplupna utdelningar	124	380
Upplupen intäktsränta	176	0
Upplupen växling	0	1
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR	300	381

ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	-29	-33
Ej likviderade förvaltningsavgifter	-963	-529
Ej likviderade analyskostnader	-75	-100
Ej likviderade återlösta andelar	-428	-53
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	-1 495	-715

NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START	581 541	488 152
Andelsutgivning Andelsklass A	385 594	167 067
Andelsutgivning Andelsklass B	45 759	16 842
Andelsinlösen Andelsklass A	-145 937	-53 445
Andelsinlösen Andelsklass B	-35 004	-107 913
Årets resultat enligt resultaträkning	117 678	75 168
Lämnad utdelning	-5 421	-4 330
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	944 210	581 541

RESULTATRÄKNING (tkr) 2024 2023

INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (Not 3)	120 260	76 985
Ränteintäkter (Not 4)	1 719	847
Utdelningar	5 596	3 822
Valutakursvinster och -förluster netto	158	0
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	127 733	81 654

KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
- Ersättning till fondbolaget	-8 591	-5 485
Övriga kostnader	-868	-588
Övriga finansiella kostnader	-596	-413
SUMMA KOSTNADER	-10 055	-6 486

ÅRETS RESULTAT	117 678	75 168
-----------------------	----------------	---------------

NOT 3 - SPECIFIKATION PÅ VÄRDEFÖRÄNDRING		
Realiserade vinster/förluster	4 774	-39 350
Orealiserade vinster/förluster	115 486	116 335
SUMMA	120 260	76 985

NOT 4 - SPECIFIKATION PÅ RÄNTEINTÄKTER		
Övriga ränteintäkter	1 719	847
SUMMA	1 719	847

Hållbarhetsrelaterade upplysningar

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificerings-system som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Cliens Global Småbolag
Förvaltas av Cliens Kapitalförvaltning AB
556750-2660

Identifieringskod för juridisk person:
Cliens Global Småbolag LEI: 549300HKU0XVH4JCQ786
Cliens Kapitalförvaltning LEI: 5493001XOIKH56D1VB49

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nej

☐ Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: ____%**

☐ i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: ____%**

☒ Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och hade, även om den inte har en hållbar investering som sitt mål, en andel på 17,5% hållbara investeringar

☐ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☒ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ med ett socialt mål

☐ Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, **men gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Cliens strategi syftar till att investera minst 15 procent av fondförmögenheten i hållbara affärsmodeller, främst sådana som har tydliga och entydiga kopplingar till FN:s mål för hållbar utveckling. Vidare är fondens mål på 15 procent fokuserat på de miljörelaterade målen för hållbar utveckling på grund av den underliggande strukturen och sammansättningen av fondens investeringsunivers. Under årets gång har fonden varit investerad i bolag som är väl positionerade att både dra nytta av och bidra till klimatomställningen som en funktion av deras affärsmodell. Fondens har nått upp till målet om att investera minst 15 procent av fondens kapital i bolag med affärsmodeller som signifikant bidrar till klimatomställningen. Fondens har under året också investerat i bolag med så kallade Science Based Targets (SBTs). Andelen investeringar i bolag med antagna SBTs ökade fortsatt successivt under året. Sista indikatorn fonden använder är totala växthusgasutsläpp (scope 1, 2 och 3) som är en funktion av många faktorer, inklusive portföljsammansättningen vid varje givet tillfälle och således är det inte meningsfullt att rikta in sig på en specifik siffra. Däremot förväntar vi oss att över tid se en tydlig nedåtgående trend och fondens totala växthusgasutsläpp var under året lägre än fondens officiella jämförelseindex. Bedömningen är att samtliga egenskaper fonden har som mål att främja infriades adekvat under kalenderåret 2024 men det återstår att göra ytterligare förbättringar över tid.

Hållbarhetsindikatorer

mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

● *Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?*

I genomsnitt under helåret 2024 var 17,5 procent av fondens kapital investerat i hållbara investeringar.

Fonden följer även indikatorer för huvudsaklig negativ påverkan för hållbarhetsfaktorer. Av de 18 indikatorerna vi följer är indikatorerna 1, 2, 3 och 7 strikt relaterade till utsläpp och dessa är även de indikatorer vi uttryckligen har försökt att främja genom de investeringar som fonden gör.

I genomsnitt under helåret 2024 hade 24 procent av bolagen som fonden investerade i redan fått godkänt, alternativt ansökt om att få sina mål för Science Based Targets (SBT) godkända. Målet är att minst 50 procent av fondens kapital ska vara investerat i bolag som är anslutna till SBT senast år 2027.

I genomsnitt under helåret 2024 släppte fondens bolag ut 14 448 ton av växthusgaser. Vi förväntar oss att de totala utsläppen kommer att komma ner över tid, i samband med att flera av våra portföljbolag formulerar, och implementerar, sina SBT. Detta kommer dock att i absoluta tal påverkas av fondens in- och utflöden varför utsläppen både kan öka och minska i det kortare perspektivet.

Av de övriga miljörelaterade indikatorerna (4, 5, 6, 7, 8 och 9) uppvisade 4 (exponering mot fossila bränslen) och 7 (aktiviteter med negativ påverkan på områden med känslig biologisk mångfald) att fonden hade minimal exponering mot dessa – vilket är i linje med vad vi vill uppnå i fonden. Avseende de övriga miljöindikatorerna bedömer vi att dataunderlaget inte är tillräckligt bra för att i dagsläget dra några slutsatser från. Detta kommer vi följa upp under det kommande kalenderåret.

Relaterat till de sociala indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer hade fonden inga bolag som enligt vår bedömning bröt mot OECD:s riktlinjer för multinationella bolag (indikator 10 – se sektionen dedikerad för internationella riktlinjer för redogörelse). Fonden hade ingen exponering mot bolag som är involverade i värdekedjan kring kontroversiella vapen (15). Övriga sociala indikatorerna: inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag 14 procent (78 procent år 2023) (indikator 12) mångfald i styrelsen 33 procent (32 procent) (indikator 14) och avsaknad av code of conduct för leverantörer 59 procent (54 procent) (indikator 16) är nivåer vi upplever är positiva och framför allt något fonden kan arbeta proaktivt med för att förbättra under kommande kalenderår. Data för genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt (indikator 13) är ännu väldigt bristfällig och sällsynt varpå vi inte kan uttala oss om den faktorn i dagsläget.

● *...och jämfört med de föregående perioderna?*

Då fondens storlek påverkar de totala utsläppen som fonden äger, har vi normaliserat utsläppen för exempelvis insättningar och uttag i fonden för bättre jämförelse mot basåret 2022. Fonden har då i genomsnitt under 2024 släppt ut 9 308 ton växthusgaser, jämfört med 9 438 respektive 7 923 ton under 2023 och 2022, vilket innebär en liten minskning mot föregående år men något högre än basåret. Vi förväntar oss att de totala utsläppen kommer komma ner sett över tid, i samband med att flera av våra portföljbolag formulerar, och implementerar, sina SBT.

● *Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?*

Det primära målet med de hållbara investeringar som fonden gjort är att bidra till FN:s globala klimatmål för hållbar utveckling. Mer specifikt letar vi efter bolag som genom sina klimatfrämjande produkter faktiskt kan differentiera sig och ha en komparativ fördel gentemot konkurrenterna. Under året har vår investering i Clean Harbors fortsatt att visa sitt värde, både ekonomiskt och ur ett hållbarhetsperspektiv. Bolaget spelar en nyckelroll i övergången till en mer cirkulär ekonomi genom att erbjuda tjänster inom farligt avfall, återvinning och miljösanering. Deras innovativa lösningar inte bara minskar miljöpåverkan, utan stöttar även deras kunder i att nå ambitiösa miljömål vilket stärker deras konkurrenskraft. Med en stabil efterfrågan på miljötjänster och ett allt större fokus på hållbarhet i både offentlig och privat sektor ser vi Clean Harbors som en långsiktig och strategisk investering som kombinerar stark tillväxtpotential med ett positivt bidrag till samhället.

Vid sidan av Clean Harbors har även vår investering i Comfort Systems USA förstärkt vår portfölj med ett tydligt hållbarhetsfokus. Bolaget är en ledande aktör inom installation och underhåll av energieffektiva klimatsystem, vilket gör dem till en viktig del av omställningen mot mer hållbara byggnader och energianvändning. Genom att leverera lösningar som minskar energiförbrukningen och förbättrar inomhusklimatet för sina kunder, adresserar de både miljöutmaningar och det växande behovet av gröna byggnader. Företagets starka position på marknaden, kombinerat med ökande efterfrågan på energieffektivitet och klimatmedvetna investeringar, gör Comfort Systems USA till en strategisk och hållbar

tillgång som bidrar till både avkastning och positiva miljöeffekter. Tillsammans med Clean Harbors representerar dessa investeringar vår strategi, att kombinera finansiell lönsamhet med ett aktivt stöd för hållbar utveckling.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

● *På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för några miljörelaterade eller sociala mål för hållbar investering?*

Vi följer EU:s tekniska expertgrupps rekommendationer om att använda data avseende ESG-kontroverser tillsammans med vår PAI-data för att avgöra om ett företag orsakar betydande skada (DNSH) på miljömässiga eller sociala mål innan det fastställs om en investering är hållbar eller inte. En indikation på betydande skada anses orsakas av portföljbolag som uppvisar extrema värden på indikatorer jämfört med konkurrenter, eller i de fall bolaget bevisligen, eller med stor sannolikhet, bedrivit sin verksamhet systematiskt på ett sådant sätt att det strider mot internationella konsekvenser och normer. Vi har inte identifierat fall då bolag som representerar hållbara investeringar för fonden uppvisat extremvärden som skulle kunna indikera på betydande skada. De bolag som vi identifierat med bristfälliga processer och/eller avsaknad av data har vi för avsikt att kontinuerligt följa upp och således åtgärda mindre avvikelser mot vad vårt övergripande långsiktiga mål med indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer, nämligen att ha en portfölj som förbättras år efter år från en redan bra nivå.

Hur har indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktats?

Vid varje investeringstillfälle har en avstämning gjorts med avseende på bolagets verksamhet och hur det faller ut kvantitativt på indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Databasen har uppdaterats dagligen och fondinnehav flaggats om ny information kring verksamheten kommit fram. Detta har skett både då bolagen har rapporterat data, men även genom våra dataleverantörer som fångar upp det som kommunicerats ut i media om bolaget. I de fall då bolag uppvisat mindre än tillfredställande prestanda avseende respektive indikator har en uppföljning av dessa bolag ägt rum.

Hur är de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Bolagen vi investerar i är olika stora med verksamheter antingen nationellt, regionalt eller globalt. För våra bolag som är mindre och som inte hunnit med att etablera samtliga policy-dokument och skrivit under de mest relevanta globala ramverken, har vi utgått från en implicit-process. Med andra ord har vi antagit att om bolagen inte bryter mot stadgarna i OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter att bolagens verksamhet de facto förhåller sig till normer och riktlinjerna etablerade ovan. För stora, globala eller regionala bolag, har vi en process som genomlyser huruvida bolagens policies använder ovan riktlinjer som referenser i utformandet av sina egna policies. Vi följer även bolagen på en daglig basis för att screena ut huruvida bolagen bedriver sin verksamhet i linje med ovannämnda riktlinjer och sina policyramverk.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomin mål, och åtföljs av särskilda EU-kriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktas i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

En fullständig lista över de PAI-indikatorer som utgör utvärderingsunderlaget och som refereras till i nedan text hittas på Cliens hemsida under filen <https://www.cliens.se/hallbarhet>. Alla PAI-indikatorer beaktas vid investeringstillfället för att att kunna fastställa att investeringen inte orsakar betydande skada för några hållbarhetsrelaterade eller sociala mål. Vi övervakar även dessa indikatorer kontinuerligt under innehavsperioden. En indikation på betydande skada anses orsakas av portföljbolag som uppvisar extrema värden på indikatorer jämfört med konkurrenter. Extrema värden för samtliga PAI-indikatorer, förutom indikatorerna 4 (Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen), 7 (Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald), 11 (Brott mot FN:s globala

överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag), 12 (inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag, och 15 (exponering mot kontroversiella vapen), definieras som värden uppmätta i den lägsta decilen i bolagets primära GICS-sektor (Global sektorklassificeringsstandard) med avseende på samtliga PAI-indikatorer. PAI-indikatorerna 4, 7, 11, 12 och 15 är binära och jämförs inte med andra, utan uppvisar bolaget negativt utfall på någon av dessa indikatorer flaggas bolaget som att det potentiellt kan orsaka betydande skada. Om vi identifierar ett bolag bland våra investeringar som uppvisar ett eller flera extrema värden har vi tillämpat en tredelad strategi:

- 1. Fastställ om utfallet utgör en oacceptabel eller acceptabel nivå för en specifik PAI. Om bolaget i fråga uppvisar extremt värde i någon av de binära indikatorerna enligt ovan (4, 12 och 15) så exkluderas bolaget ur investeringsuniverset tills dess att bolaget vidtar åtgärder. Om det rör de andra PAI-indikatorerna och bolaget visar extremvärden följer steg 2 nedan.
- 2. Vi försöker träffa bolaget och avgöra om företaget har policyer, processer och dedikerade resurser på plats för att åtgärda bristerna. Om företaget saknar policyer samarbetar vi med nämnda företag för att öka både medvetenhet och skyndsamhet från bolagsledningen.
- 3. Om företaget efter engagemang inte visar några trovärdiga åtgärder för att förbättra sitt beteende/sin operativa modell kan vi exkludera företaget från vårt investeringsunivers.

Vi har inte identifierat några bolag under året som orsakat betydande skada som tvingat oss till en avyttring.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2024

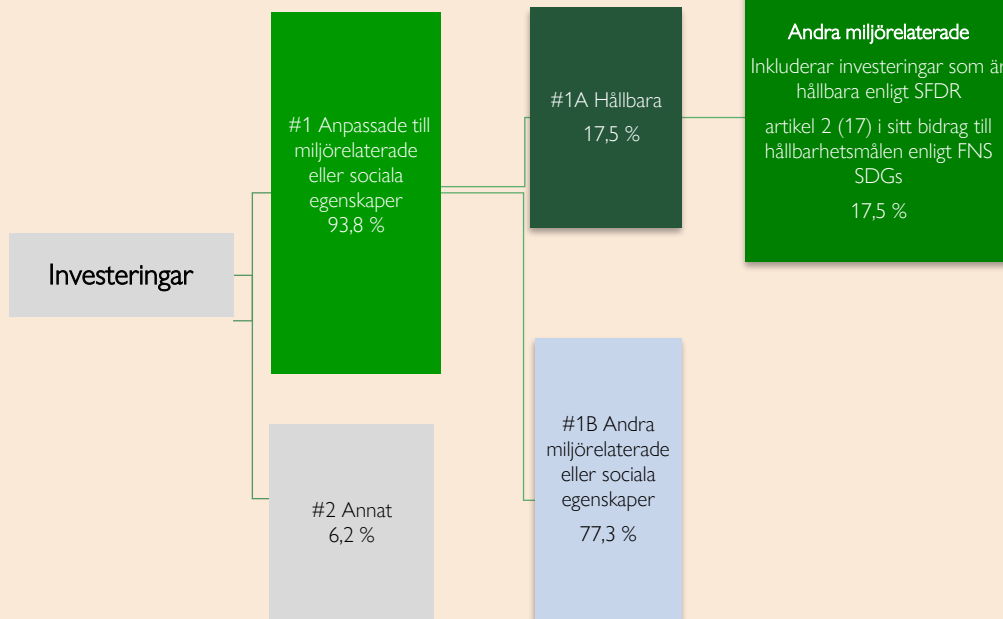
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Comfort Systems USA Inc	Verkstad	4,1%	USA
Axos Financial Inc	Finans	4,0%	USA
Diploma PLC	Verkstad	3,9%	Storbritannien
Clean Harbors Inc	Verkstad	3,9%	USA
Core & Main Inc	Verkstad	3,8%	USA
SPIE SA	Verkstad	3,8%	Spanien
Descartes Systems Group Inc	IT	3,3%	Kanada
Verra Mobility Corp	Verkstad	3,1%	USA
Carlisle Cos Inc	Verkstad	3,1%	USA
DigitalBridge Group Inc	Finans	3,0%	USA
CyberArk Software Ltd	IT	3,0%	USA
Beazley PLC	Finans	2,9%	Storbritannien
Service Corp International	Sällanköpsvaror	2,8%	USA
WillScot Mobile Mini Holdings	Verkstad	2,7%	USA
IMCD NV	Verkstad	2,7%	Nederländerna



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering
beskriver andelen
i investeringar specifika
tillgångar.



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar hållbara investeringar med miljömål eller sociala mål.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Branschfördelning	Andel i %
Verkstad	55,3%
Finans	18,2%
IT	13,0%
Sällanköpsvaror	5,1%
Dagligvaror	2,2%
Fastigheter	1,9%
Hälsövård	2,9%
Material	1,4%

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.

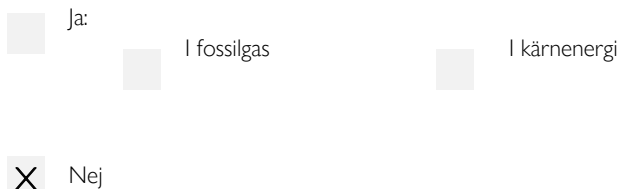
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.



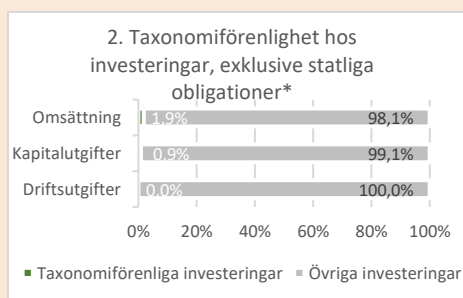
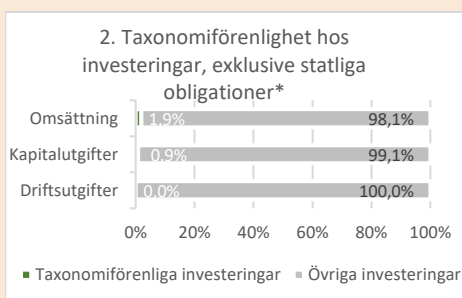
I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga enligt EU-taxonomin?

Fonden har inget åtagande om andelen hållbara investeringar förenliga med EU-taxonomin. Däremot kan fonden ändå ha gjort investeringar i bolag vars ekonomiska verksamhet klassificeras som miljömässigt hållbara i enlighet med EU-taxonomin. I tabellen nedan visas därför fondens utfall för dess innehav.

Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergi relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?³



De två diagrammen nedan visar i grönt den minsta procentandel investeringar som var förenliga med EU:s taxonomi. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produkten investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



- I dessa diagram avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper
- Fonden innehar inte några statliga obligationer vilket gör diagrammen ovan likadana
- Taxonomidatan i diagrammen ovan innehåller rapporterad data från bolagen via en hållbarhetsdataleverantör.

³ Fossilgas och/eller kärnenergi relaterad verksamhet kommer endast uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för någon av målen i EU-taxonomin – Se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerande förordning (EU) 2022/1214.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.



är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt EU-taxonomin.



● Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?

0,0 procent i omställningsverksamheter och 1,9 procent i möjliggörande verksamheter i enlighet med EU-taxonomin.

● Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?

Andelen investeringar förenliga med EU-taxonomin ökade från 0,1 procent av omsättningen till 1,9 procent. Detta bedöms hänförligt till att ytterligare mål nu implementerats inom taxonomin samtidigt som bolagen blir mer bekväma att utvärdera sina verksamheter gällande taxonomiförenlighet.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?

17,5 procent av fondens tillgångar utgjordes av hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin (dvs. 100 procent av fondens hållbara investeringar med ett miljömål). I dagsläget klassificerar vi inte våra investeringar som förenliga med taxonomin då vi saknar data från bolag. Vidare tycker vi inte den data som finns tillgänglig på temat från dataleverantörer är av tillfredställande kvalitet.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

0 procent - fonden klassificerar i dagsläget inte investeringar som socialt hållbara.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Kategorin består av den genomsnittliga kassanivån i fonden under året som använts för likviditetshantering.

Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under perioden?

Under året har vi arbetat vidare med vår databas över samtliga PAI-indikatorer för alla bolag inom fondens investeringsunivers, vilket hjälpt oss att enligt vår strategi för aktivt ägarskap bedriva påverkansarbete över samtliga PAI-indikatorer avseende bolagen vi investerar i. Vi har under året undvikit bolag som uppvisat sämre värden på flertalet PAI-indikatorer för att istället allokera kapital till bolag som hanterar miljörelaterade och sociala faktorer på ett övertygande sätt. Vi har även haft vår exkluderingsprocess på plats som drivit fondkapitalet bort från de sektorer/bolag med mest uppenbar skada på hållbarhetsfaktorer såsom fossila bränslen, tobak, kasinospel, vapen, pornografi och kontroversiella vapen.

08 CLIENS MICRO CAP

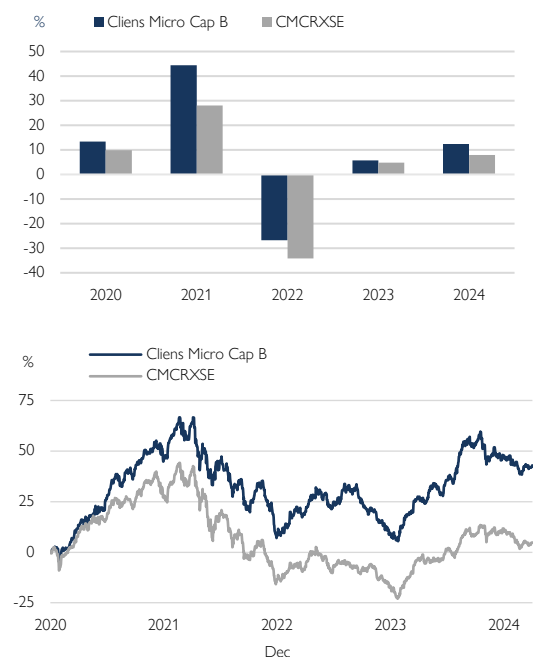
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Placeringsinriktning

Cliens Micro Cap är en månadshandlad specialfond. Fonden är en aktivt förvaltat aktiefond som huvudsakligen placerar sina medel i aktier utgivna av Micro Cap-bolag. Med Micro Cap-bolag avses företag som vid fondens första investering har ett marknadsvärde som högst motsvarar 0,1 procent av det totala marknadsvärdet för samtliga aktier noterade vid Nasdaq OMX Stockholm (Stockholmsbörsen). Inriktningen i övrigt är diversifierad och således inte begränsad till någon särskild bransch. Målet med förvaltningen är att genom god riskspridning långsiktigt uppnå en god värdetillväxt i fonden. Fonden förvaltas av Carl Sundblad och Max Frydén.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 1 268 mkr vid ingången av 2024 till 1 471 mkr den 31 december 2024. Nettot av in- och utflöden i fonden var 60 mkr. Fonden ökade med 12,5 procent under året. Fondens jämförelseindex Carnegie Micro Cap Return Index steg med 7,9 procent under samma period.



Förvaltarcommentar till resultatet

Efter en stark inledning av året började orosmolnen hopa sig under sensommaren. Den efterlängtnade konjunkturvändningen som många trott skulle komma under det andra halvåret kom att skjutas på framtiden med nedreviderade vinstprognoser och en allt svagare börs under hösten. De stora orderböckerna från pandemiåren har i allt väsentligt nu normaliserats och efter höstens amerikanska presidentval så står vi nu inför fyra år av republikanskt styre i USA med ett förmodat högre tonläge kring världshandel och tullar än under den senaste Trump-administrationen. Dock skall politikens inverkan på konjunktur och ekonomi inte överdrivas eller överskattas och många nordiska bolag har tydligt ökat sin närvaro i den amerikanska marknaden på senare år, inte minst genom större förvärv av amerikanska verksamheter i många fall. NIBE, Beijer Ref, HMS Networks och Troax är några sådana exempel på bolag som förvärvat till sig en klart större amerikansk närvaro på senare tid. I avsaknad av konjunkturåterhämtning höjer marknaden nu blicken mot 2025 och kanske framför allt det andra halvåret då vinsterna nu förväntas ta fart.

För fondens del så lyckades vi navigera oss fram väl i detta föränderliga klimat och konstaterar att vi ytterligare ett år nu skapat en avkastning som överträffade fondens jämförelseindex.

Under året har vi tagit ner fondens tidvis största innehav i Medcap till en nivå mer i linje med övriga stora innehav genom en försäljning av nästan hälften av vårt innehav där. Vi gick in i sommarmånaderna med en relativt stor kassaandel, då vi hade en kortsiktigt försiktigare inställning till börsen i avsaknaden av konjunkturförstärkning. Under hösten tog vi in tre nya innehav i fonden i och med köp i Plejd, Dynavox och fastighetsbolaget SLP.

Vi har under året sålt innehaven i Seafire, Concentric samt delar av vårt innehav i Medcap.

Fonden har ett mål att minst 15 procent av fondförmögenheten ska investeras i hållbara affärsmodeller (mätt som andel intäkter klassade som starkt bidragande till klimatomställningen). Fonden hade per den sista december ett viktat snitt på 17,8 procent av fondförmögenheten, där de största bidragsgivarna var Nederman, Sdiptech, Rejlers och Absolent. Med det sagt bidrar flera av fondens innehav till den globala energiomställningen och elektrifieringen av samhället, klimatanpassning av våra byggnader samt renare luft på arbetsplatser.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

Det finns inga väsentliga händelser att rapportera som inträffat efter periodens utgång.

Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. Fonden har per utgången av 2024 30 stycken innehav vilket bidrar till en god diversifieringseffekt. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet lägre än aktiemarknadens andel Micro Cap-bolag (mätt som Carnegie Micro Cap Sweden Return Index). Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet [4,5] procent och avsåg exponeringar mot finska innehav noterade i euro. Fonden innehåller inte likvida medel i utländsk valuta utan strävar efter att alltid innehålla likvida medel i svenska kronor. Möjligheten att ha stora positioner i mycket små bolag gör att marknadslikviditetsrisken tidvis kan vara hög i fonden. Marknadslikviditetsrisk är risken för sämre likviditet i innehaven vilket påverkar möjligheten att omsätta positionerna. Aktier i småbolag har generellt lägre likviditet och det ställs därmed större krav på hantering av likviditetsrisk i fonden. Fondens innehav har en spridning mellan olika emittenter för att minska denna risk och har samtidigt en högre tillåten limit i fondbestämmelserna för att tillfälligt kunna hålla en högre andel likvida medel. Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Övrigt

Fonden får, som del i att effektivisera förvaltningen, använda sig av derivatinstrument för att minska kostnader och risker i förvaltningen eller att öka avkastningen och skapa hävstång i fonden. Under perioden använde fonden inte derivatinstrument och har per balansdagen ingen exponering till följd av tekniker och instrument. Fonden har därmed inte heller haft någon hävstång under perioden.

Max Frydén tillträdde som medförvaltare av Cliens Micro Cap den 16 september 2024.

Redovisningsprinciper

Denna årsberättelse har upprättats enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, riktlinjer utfärdade av ESMA (European Securities and Markets Authority) samt Fondbolagens Förenings riktlinjer och vägledningar.

Värdering av finansiella instrument

Fondernas finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Med marknadsvärde avses stängningskurs på balansdagen. Vid marknadsvärdering används olika värderingsmetoder beroende på vilket finansiellt instrument som avses och på vilken marknad instrumentet handlas. För att bestämma värdet på marknadsnoterade instrument och andra instrument som aktivt handlas på en etablerad marknad används i normalfallet senaste betalkurs på balansdagen. För att bestämma värdet på andra instrument än de som avses i föregående mening används i normalfallet ett genomsnitt av senaste köp- och säljkurs.

FONDFAKTA	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
-----------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

Fonden startade 2020-09-30 med en kurs på 1 000 kr.

Fondförmögenhet (tkr)	1 470 618	1 267 918	1 301 112	1 646 942	644 080
Andelsklass A	323 078	278 361	267 827	366 436	117 981
Andelsklass B	1 147 540	989 557	1 033 285	1 280 506	526 099
Andelsvärde (kr)					
Andelsklass A	1 392,23	1 244,55	1 184,76	1 626,17	1 131,94
Andelsklass B	1 381,10	1 241,51	1 188,31	1 638,58	1 133,85
Antal utestående andelar					
Andelsklass A	232 058	223 633	226 059	222 533	104 230
Andelsklass B	830 890	797 061	869 542	729 456	463 994
Utdelning per andel (kr)					
Andelsklass A	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andelsklass B	15,0	15,0	15,0	0,0	0,0
Totalavkastning					
Andelsklass A	11,9%	5,1%	-27,1%	43,7%	13,2%
Andelsklass B	12,5%	5,7%	-26,7%	44,5%	13,4%
Jämförelseindex	7,9%	4,8%	-34,2%	28,1%	9,9%

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)					
Andelsklass A	13,9%	21,0%	21,9%	-	-
Andelsklass B	13,9%	21,1%	21,9%	-	-
Jämförelseindex	17,0%	23,1%	21,9%	-	-
Aktiv risk (tracking error 24 mån)					
Andelsklass A	9,7%	8,6%	5,4%	-	-
Andelsklass B	9,7%	8,6%	5,4%	-	-
Aktiv andel (active share)	88,4%	93,0%	89,3%	94,6%	88,2%

Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är Carnegie Micro Cap Sweden Return Index (CMCRXSE). Index vilket speglar bolag i micro cap segmentet. Indexet representerar utvecklingen i mindre bolag som är noterade på Nasdaq OMX Stockholm och First North. Fondbolaget bedömer att index överensstämmer med fondens placeringsinriktning med avseende på val av avkastnings- och riskprofil, geografisk exponering samt börsvärde på bolagen inom indexet. Det kommer dock förekomma avvikelser mot index då fonden förvaltas aktivt oberoende av index.

Aktiv risk

Fonden är en aktiv förvaltnad fond och avser därför inte att följa ett index med hänsyn till fondens val av investeringar. Aktivitetsmättet aktiv risk visar hur fonden samvarierar med marknaden och mättet visar hur utvecklingen av fondens placeringar avviker i förhållande mot dess jämförelseindex. Avvikelser kan bero på olika koncentration mot värdepappers egenskaper såsom t.ex. värdepappers bransch, geografiska områden, duration eller liknande.

Aktiv andel

Aktiv andel visar hur stor andel av fondens innehav som avviker från dess jämförelseindex. Nyckeltalet anges i procent och ju högre siffra desto större avvikelse.

FONDFAKTA

2024

Genomsnittlig årsavkastning 24 månader

Andelsklass A	8,4%
Andelsklass B	9,1%
Jämförelseindex	6,4%

Genomsnittlig årsavkastning 5 år

Andelsklass A	-
Andelsklass B	-
Jämförelseindex	-

Handel med finansiella instrument med närstående företag

Andel av fondens omsättning	0,0%
Andel av fondens omsättning, internhandel mellan egna fc	0,0%

Förändring av fondförmögenhet med avseende på marknadsvärde

- Andelsklass A	16,1%
- Andelsklass B	16,0%

Förändring av fondförmögenhet med avseende på nettoflöde

- Andelsklass A	4,3%
- Andelsklass B	4,8%

Kostnader

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader

- Andelsklass A	1,4%
- Andelsklass B	0,7%

Förvaltningsavgift, fast

- Andelsklass A (rörlig avgift 15% mot CMCXSE Index)	1,4%
- Andelsklass B (rörlig avgift 15% mot CMCXSE Index)	0,7%

Insättnings- och uttagsavgifter

	0,0%
--	------

Kostnader för typsparare

- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass A	163,6
- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass B	97,9
- Månadssparande 100 kr, andelsklass A	9,9
- Månadssparande 100 kr, andelsklass B	5,7

5 STÖRSTA INNEHAVEN

2024-12-31

% av

fond

MEDCAP	8,2
OEM INTERNATIONAL B	6,4
NEDERMAN HOLDING	6,4
ADDNODE B	6,4
NCAB	5,8
SUMMA	33,1

STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN

2024-12-31

5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen
MEDCAP	K2A B
OEM INTERNATIONAL B	SEAFIRE
IDUN INDUSTRIER B	FORTINOVA B
NCAB	ECOCIME GROUP B
VBG GROUP B	C-RAD B

STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA

2024-12-31

5 största köp	5 största sälj
SWEDISH LOGISTIC B	CONCENTRIC
PLEJD	MEDCAP
BEIJER ALMA B	SEAFIRE
DYNAVON GROUP	

KOLDIOXIDAVTRYCK

2024-12-31

Antal ton CO2e/mEUR investerat	Fonden	Jämförelseindex
Scope 1	306	1 321
Scope 2	666	1 194
Scope 3	39 318	56 209
Täckningsgrad	45%	47%

ÖVRIGA RISKÅTT

2024-12-31

Omsättningshastighet (ggr)	0,11
Transaktionskostnader (mkr)	0,15
I procent av omsatta värdepapper	0,04%
Analyskostnad (mkr)	0,19

Derivatinstrument

Högsta hävstång	0,00%
Lägst hävstång	0,00%
Genomsnittlig hävstång	0,00%
Riskbedömningmetod:	Åtagandemetoden

NOT 5 - FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
KATEGORI 1				
AKTIER				
BEIJER ALMA B	96 000	54 186	3,0	3,0
NCAB	1 313 030	84 690	5,8	5,8
NEDERMAN HOLDING	432 372	93 825	6,4	6,4
OEM INTERNATIONAL B	847 584	94 760	6,4	6,4
REJLERKONCERNEN	240 000	34 032	2,3	2,3
VBG GROUP B	240 000	74 880	5,1	5,1
INDUSTRIVAROR		436 373	29,7	
C-RAD B	783 826	23 515	1,6	1,6
CELLAVISION	90 000	19 575	1,3	1,3
EQL PHARMA	306 928	24 861	1,7	1,7
HÄLSOVÄRD		67 951	4,6	
ADDNODE B	900 000	93 420	6,3	6,3
DYNAVVOX GROUP	354 126	22 168	1,5	1,5
LIME	139 374	51 359	3,5	3,5
SDIPTCH B	221 000	52 554	3,6	3,6
GOFORE OYJ	200 000	50 899	3,4	3,4
INFORMATIONSTEKNIK		270 400	18,3	
K2A B	1 033 261	8 679	0,6	0,6
SWEDISH LOGISTIC B	1 578 000	61 542	4,2	4,2
FASTIGHET		70 221	4,8	
MEDCAP	199 861	120 117	8,2	8,2
FINANS		120 117	8,2	
SUMMA AKTIER		965 062	65,6	
SUMMA KATEGORI 1		965 062	65,6	

KATEGORI 3

AKTIER				
ABSOLENT AIR CARE GR	96 000	24 864	1,7	1,7
IDUN INDUSTRIER B	248 838	74 651	5,1	5,1
PLEJD	102 054	37 760	2,6	2,6
INDUSTRIVAROR		137 275	9,4	
SÖDER SPORTFISKE	354 000	8 921	0,6	0,6
SÄLLANKÖPSVAROR		8 921	0,6	
AVENSIA	1 155 720	9 200	0,6	0,6
COMBINEDX	476 190	15 286	1,0	1,0
EXSITEC HOLDING	349 136	49 228	3,4	3,4
INFRACOM	575 670	11 513	0,8	0,8
OPTER	267 857	32 411	2,2	2,2
PRECIO FISHBONE	559 464	12 196	0,8	0,8
ADMICOM OYJ	30 548	16 617	1,1	1,1
INFORMATIONSTEKNIK		146 451	9,9	
ECOCLIME GROUP B	1 963 500	3 377	0,2	0,2
KONSUMENTVAROR		3 377	0,2	

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
FORTINOVA B		68 500	4,7	4,7
FASTIGHET		68 500	4,7	
SUMMA AKTIER		364 524	24,8	
SUMMA KATEGORI 3		364 524	24,8	
SUMMA VÄRDEPAPPER		1 329 586	90,4	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		141 032	9,6	
FONDFÖRMÖGENHET		1 470 618	100,0	

Fondens innehav av värdepapper har delats in i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emission avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

BALANSRÄKNING (tkr) 2024-12-31 2023-12-31

TILLGÅNGAR

Överlåtbara värdepapper	1 329 586	1 205 419
-------------------------	-----------	-----------

Summa instrument med	1 329 586	1 205 419
----------------------	-----------	-----------

positivt marknadsvärde (Not 5)		
--------------------------------	--	--

Bankmedel och övriga likvida medel	152 925	155 589
------------------------------------	---------	---------

Övriga tillgångar (Not 1)	309	-
---------------------------	-----	---

SUMMA TILLGÅNGAR	1 482 820	1 361 008
------------------	-----------	-----------

SKULDER

Övriga kortfristiga skulder (Not 1)	-12 202	-93 090
-------------------------------------	---------	---------

SUMMA SKULDER	-12 202	-93 090
---------------	---------	---------

FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	1 470 618	1 267 918
-------------------------	-----------	-----------

POSTER INOM LINJEN	Inga	Inga
--------------------	------	------

NOT 1 - SPECIFIKATION TILLGÅNGAR

Upplupen intäktsränta	309	0
-----------------------	-----	---

SUMMA TILLGÅNGAR	309	0
------------------	-----	---

NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

Ej likviderade återlösta andelar	-11 090	-92 097
----------------------------------	---------	---------

Ej likviderade förvaltningsarvoden	-1 064	-943
------------------------------------	--------	------

Ej likviderade analyskostnader	-48	-50
--------------------------------	-----	-----

SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	-12 202	-93 090
----------------------------	---------	---------

NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)

FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START	1 267 918	1 303 991
---------------------------------	-----------	-----------

Andelsutgivning Andelsklass A	77 089	62 140
-------------------------------	--------	--------

Andelsutgivning Andelsklass B	93 056	60 034
-------------------------------	--------	--------

Andelsinlösen Andelsklass A	-65 080	-64 907
-----------------------------	---------	---------

Andelsinlösen Andelsklass B	-45 210	-153 013
-----------------------------	---------	----------

Årets resultat enligt resultaträkning	154 444	72 855
---------------------------------------	---------	--------

Lämnad utdelning	-11 598	-13 182
------------------	---------	---------

FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	1 470 618	1 267 918
--------------------------------	-----------	-----------

RESULTATRÄKNING (tkr) 2024 2023

INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING

Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (Not 3)	141 720	81 038
--	---------	--------

Ränteintäkter (Not 4)	3 901	4 491
-----------------------	-------	-------

Utdelningar	23 195	17 308
-------------	--------	--------

SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	168 816	102 837
------------------------------------	---------	---------

KOSTNADER

Förvaltningskostnader

- Ersättning till fondbolaget	-13 834	-29 405
-------------------------------	---------	---------

Övriga kostnader	-538	-577
------------------	------	------

SUMMA KOSTNADER	-14 372	-29 982
-----------------	---------	---------

ÅRETS RESULTAT	154 444	72 855
----------------	---------	--------

NOT 3 - SPECIFIKATION PÅ VÄRDEFÖRÄNDRING

Realiserade vinster/förluster	26 472	-35 435
-------------------------------	--------	---------

Orealiserade vinster/förluster	115 249	116 473
--------------------------------	---------	---------

SUMMA	141 720	81 038
-------	---------	--------

NOT 4 - SPECIFIKATION PÅ RÄNTEINTÄKTER

Övriga ränteintäkter	3 901	4 491
----------------------	-------	-------

SUMMA	3 901	4 491
-------	-------	-------

Hållbarhetsrelaterade upplysningar

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkterna som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Hållbar investering:
en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificerings-system som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Produktnamn: Cliens Micro Cap
Förvaltas av Cliens Kapitalförvaltning AB
556750–2660

Identifieringskod för juridisk person:
Cliens Micro Cap LEI: 636700YA0U8L8Z830R97
Cliens Kapitalförvaltning LEI: 5493001XOIKH56D1VB49

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

☒ ☒ ☐ Ja

☐ ☐ ☒ Nej

☐ Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål: ____%

☐ i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål: ____%

☒ Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper och hade, även om den inte har en hållbar investering som sitt mål, en andel på 17,8 % hållbara investeringar

☐ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☒ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ med ett socialt mål

☐ Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Cliens strategi syftar till att investera minst 15 procent av fondförmögenheten i hållbara affärsmodeller, främst sådana som har tydliga och entydiga kopplingar till FN:s mål för hållbar utveckling. Vidare är fondens mål på 15 procent fokuserat på de miljörelaterade målen för hållbar utveckling på grund av den underliggande strukturen och sammansättningen av fondens investeringsunivers. Under årets gång har fonden varit investerad i bolag som är väl positionerade att både dra nytta av och bidra till klimatomställningen som en funktion av deras affärsmodell. Fondens har nått upp till målet om att investera minst 15 procent av fondens kapital i bolag med affärsmodeller som signifikant bidrar till klimatomställningen. Fondens har under året också investerat i bolag med så kallade Science Based Targets (SBTs). Andelen investeringar i bolag med antagna SBTs ökade fortsatt successivt under året. Sista indikatorn fonden använder är totala växthusgasutsläpp (scope 1, 2 och 3) som är en funktion av många faktorer, inklusive portföljsammansättningen vid varje givet tillfälle och således är det inte meningsfullt att rikta in sig på en specifik siffra. Däremot förväntar vi oss att över tid se en tydlig nedåtgående trend och fondens totala växthusgasutsläpp var under året lägre än fondens officiella jämförelseindex. Bedömningen är att samtliga egenskaper fonden har som mål att främja infriades adekvat under kalenderåret 2024 men det återstår att göra ytterligare förbättringar över tid.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

I genomsnitt under helåret 2024 var 17,8 procent av fondens kapital investerat i hållbara investeringar.

Fonden följer även indikatorer för huvudsaklig negativ påverkan för hållbarhetsfaktorer. Av de 18 indikatorerna vi följer är indikatorerna 1, 2, 3 och 7 strikt relaterade till utsläpp och dessa är även de indikatorer vi uttryckligen har försökt att främja genom de investeringar som fonden gör.

I genomsnitt under helåret 2024 hade 18 procent av bolagen som fonden investerade i redan fått godkänt, alternativt ansökt om att få sina mål för Science Based Targets (SBT) godkända. Målet är att minst 50 procent av fondens kapital ska vara investerat i bolag som är anslutna till SBT senast år 2027.

I genomsnitt under helåret 2024 släppte fondens bolag ut 39 436 ton av växthusgaser. Vi förväntar oss att de totala utsläppen kommer att komma ner över tid, i samband med att flera av våra portföljbolag formulerar, och implementerar, sina SBT. Detta kommer dock att i absoluta tal påverkas av fondens in- och utflöden varför utsläppen både kan öka och minska i det kortare perspektivet.

Av de övriga miljörelaterade indikatorerna (4, 5, 6, 7, 8 och 9) uppvisade 4 (exponering mot fossila bränslen) och 7 (aktiviteter med negativ påverkan på områden med känslig biologisk mångfald) att fonden hade minimal exponering mot dessa – vilket är i linje med vad vi vill uppnå i fonden. Avseende de övriga miljöindikatorerna bedömer vi att dataunderlaget inte är tillräckligt bra för att i dagsläget dra några slutsatser från. Detta kommer vi följa upp under det kommande kalenderåret.

Relaterat till de sociala indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer hade fonden inga bolag som enligt vår bedömning bröt mot OECD:s riktlinjer för multinationella bolag (indikator 10 – se sektionen dedikerad för internationella riktlinjer för redogörelse). Fonden hade ingen exponering mot bolag som är involverade i värdekedjan kring kontroversiella vapen (15). Övriga sociala indikatorerna: inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag 4 procent (23 procent år 2023) (indikator 12) mångfald i styrelsen 33 procent (33 procent) (indikator 14) och avsaknad av code of conduct för leverantörer 39 procent (31 procent) (indikator 16) är nivåer vi upplever är positiva och framför allt något fonden kan arbeta proaktivt med för att förbättra under kommande kalenderår. Data för genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt (indikator 13) är ännu väldigt bristfällig och sällsynt varpå vi inte kan uttala oss om den faktorn i dagsläget.

● ...och jämfört med de föregående perioderna?

Då fondens storlek påverkar de totala utsläppen som fonden äger, har vi normaliserat utsläppen för exempelvis insättningar och uttag i fonden för bättre jämförelse mot basåret 2022. Fonden har då i genomsnitt under 2024 släppt ut 35 313 ton växthusgaser, jämfört med 32 522 respektive 46 937 ton under 2023 och 2022, vilket innebär en liten ökning mot föregående år men ca 25 procent mindre jämfört med basåret. Vi förväntar oss att de totala utsläppen kommer komma ner sett över tid, i samband med att flera av våra portföljbolag formulerar, och implementerar, sina SBT.

● Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?

Det primära målet med de hållbara investeringar som fonden gjort är att bidra till FN:s globala klimatmål för hållbar utveckling. De största hållbara investeringarna i fonden under året utgjordes av Nederman, Sdiptech, Rejlers och Absolent. Nederman utgör det största bidraget och med sin utrustning renas luften på fabriksgolvet världen över. Även Rejlers bidrar med stort fokus inom rådgivning och analys genom experttjänster för att hjälpa kunder i den hållbara omställningen.

● På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för några miljörelaterade eller sociala mål för hållbar investering?

Vi följer EU:s tekniska expertgrupps rekommendationer om att använda data avseende ESG-kontroverser tillsammans med vår PAI-data för att avgöra om ett företag orsakar betydande skada (DNSH) på miljömässiga eller sociala mål innan det fastställs om en investering är hållbar eller inte. En indikation på betydande skada anses orsakas av portföljbolag som uppvisar extrema värden på indikatorer jämfört med konkurrenter, eller i de fall bolaget bevisligen, eller med stor sannolikhet, bedrivit sin verksamhet systematiskt på ett sådant sätt att det strider mot internationella konsekvenser och normer. Vi har inte identifierat fall då bolag som representerar hållbara investeringar för fonden uppvisat extremvärden som skulle kunna indikera på betydande skada. De bolag som vi identifierat med bristfälliga processer och/eller avsaknad av data har vi för avsikt att kontinuerligt följa upp och således åtgärda mindre avvikelser mot vad vårt övergripande långsiktiga mål med indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer, nämligen att ha en portfölj som förbättras år efter år från en redan bra nivå.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbeslut mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

Hur har indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktats?

Vid varje investeringstillfälle har en avstämning gjorts med avseende på bolagets verksamhet och hur det faller ut kvantitativt på indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Databasen har uppdaterats dagligen och fondinnehav flaggats om ny information kring verksamheten kommit fram. Detta har skett både då bolagen har rapporterat data, men även genom våra dataleverantörer som fångar upp det som kommunicerats ut i media om bolaget. I de fall då bolag uppvisat mindre än tillfredställande prestanda avseende respektive indikator har en uppföljning av dessa bolag ägt rum.

Hur är de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Bolagen vi investerar i är olika stora med verksamheter antingen nationellt, regionalt eller globalt. För våra bolag som är mindre och som inte hunnit med att etablera samtliga policy-dokument och skrivit under de mest relevanta globala ramverken, har vi utgått från en implicit-process. Med andra ord har vi antagit att om bolagen inte bryter mot stadgarna i OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter att bolagens verksamhet de facto förhåller sig till normer och riktlinjerna etablerade ovan. För stora, globala eller regionala bolag, har vi en process som genomlyser huruvida bolagens policies använder ovan riktlinjer som referenser i utformandet av sina egna policies. Vi följer även bolagen på en daglig basis för att screena ut huruvida bolagen bedriver sin verksamhet i linje med ovan nämnda riktlinjer och sina policyramverk.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomin mål, och åtföljs av särskilda EU-kriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktas i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

En fullständig lista över de PAI-indikatorer som utgör utvärderingsunderlaget och som refereras till i nedan text hittas på Cliens hemsida under fliken <https://www.cliens.se/hallbarhet>. Alla PAI-indikatorer beaktas vid investeringstillfället för att kunna fastställa att investeringen inte orsakar betydande skada för några hållbarhetsrelaterade eller sociala mål. Vi övervakar även dessa indikatorer kontinuerligt under innehavsperioden. En indikation på betydande skada anses orsakas av portföljbolag som uppvisar extrema värden på indikatorer jämfört med konkurrenter. Extrema värden för samtliga PAI-indikatorer, förutom indikatorerna 4 (Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen), 7 (Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald), 11 (Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag), 12 (inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag, och 15 (exponering mot kontroversiella vapen), definieras som värden uppmätta i den lägsta decilen i bolagets primära GICS-sektor (Global sektorklassificeringsstandard) med avseende på samtliga PAI-indikatorer. PAI-indikatorerna 4, 7, 11, 12 och 15 är binära och jämförs inte med andra, utan uppvisar bolaget negativt utfall på någon av dessa indikatorer flaggas bolaget som att det potentiellt kan orsaka betydande skada. Om vi identifierar ett bolag bland våra investeringar som uppvisar ett eller flera extrema värden har vi tillämpat en tredelad strategi:

1. Fastställ om utfallet utgör en oacceptabel eller acceptabel nivå för en specifik PAI. Om bolaget i fråga uppvisar extremt värde i någon av de binära indikatorerna enligt ovan (4, 12 och 15) så exkluderas bolaget ur investeringsuniverset tills dess att bolaget vidtar åtgärder. Om det rör de andra PAI-indikatorerna och bolaget visar extremvärden följer steg 2 nedan.
2. Vi försöker träffa bolaget och avgöra om företaget har policyer, processer och dedikerade resurser på plats för att åtgärda bristerna. Om företaget saknar policyer samarbetar vi med nämnda företag för att öka både medvetenhet och skyndsamhet från bolagsledningen.

3. Om företaget efter engagemang inte visar några trovärdiga åtgärder för att förbättra sitt beteende/sin operativa modell kan vi exkludera företaget från vårt investeringsunivers.

Vi har inte identifierat några bolag under året som orsakat betydande skada som tvingat oss till en avyttring.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2024

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Medcap AB	Hälsovård	8,4%	Sverige
AddNode Group AB	IT	6,9%	Sverige
OEM International AB	Verkstad	6,8%	Sverige
NCAB Group AB	IT	6,6%	Sverige
Nederman Holding AB	Verkstad	6,3%	Sverige
VBG Group AB	Verkstad	6,0%	Sverige
Fortinova Fastigheter AB	Fastigheter	4,8%	Sverige
Sdiptech AB	Verkstad	4,4%	Sverige
Exsitec Holding AB	IT	4,1%	Sverige
Idun Industrier AB	Verkstad	4,0%	Sverige
Concentric AB	Verkstad	3,7%	Sverige
Gofore Oyj	IT	3,7%	Finland
Lime Technologies AB	IT	3,4%	Sverige
Rejlers AB	Verkstad	2,5%	Sverige
Absolent Air Care Group AB	Verkstad	2,2%	Sverige

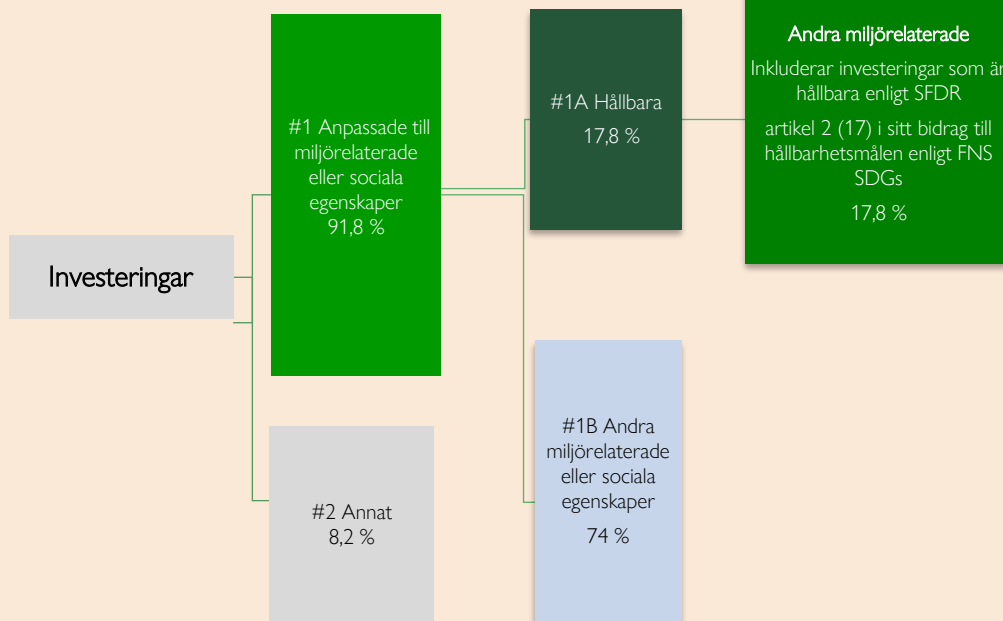


Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering

beskriver andelen
i investeringar specifika
tillgångar.



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar hållbara investeringar med miljömål eller sociala mål.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Branschfördelning	Andel i %
Hälsovård	14,5%
IT	35,2%
Verkstad	42,1%
Fastigheter	6,9%
Sällanköpsvaror	0,7%
Finans	0,6%
Hälsovård	14,5%
IT	35,2%

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga enligt EU-taxonomin?

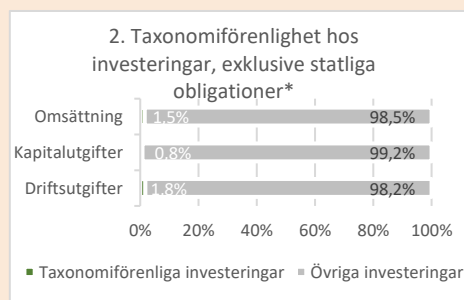
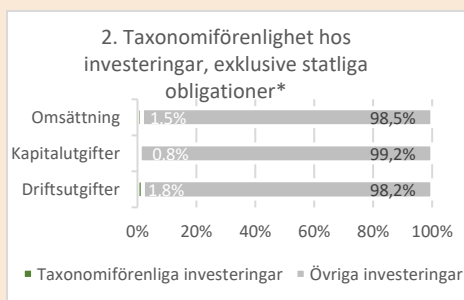
Fonden har inget åtagande om andelen hållbara investeringar förenliga med EU-taxonomin. Däremot kan fonden ändå ha gjort investeringar i bolag vars ekonomiska verksamhet klassificeras som miljömässigt hållbara i enlighet med EU-taxonomin. I tabellen nedan visas därför fondens utfall för dess innehav.

● *Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergi relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?⁴*

Ja: ☐ I fossilgas ☐ I kärnenergi

☒ Nej

De två diagrammen nedan visar i grönt den minsta procentandel investeringar som var förenliga med EU:s taxonomi. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produkten investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



- I dessa diagram avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper
- Fonden innehar inte några statliga obligationer vilket gör diagrammen ovan likadana
- Taxonomidatan i diagrammen ovan innehåller rapporterad data från bolagen via en hållbarhetsdataleverantör.

⁴ Fossilgas och/eller kärnenergi relaterad verksamhet kommer endast uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för någon av målen i EU-taxonomin – Se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerande förordning (EU) 2022/1214.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.



är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt EU-taxonomin.

● Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?

0,0 procent i omställningsverksamheter och 0,9 procent i möjliggörande verksamheter i enlighet med EU-taxonomin.

● Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?

Andelen investeringar förenliga med EU-taxonomin minskade något från 1,6 procent beträffande omsättning till 1,5 procent. Då de minsta bolagen ofta har svårare att uppfylla kraven inom EU:s taxonomi kan enskilda innehav få större påverkan, varför mindre svängningar kan ske mellan åren.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?

17,8 procent av fondens tillgångar utgjordes av hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin (dvs. 100 procent av fondens hållbara investeringar med ett miljömål). I dagsläget klassificerar vi inte våra investeringar som förenliga med taxonomin då vi saknar data från bolag. Vidare tycker vi inte den data som finns tillgänglig på temat från dataleverantörer är av tillfredställande kvalitet.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

0 procent - fonden klassificerar i dagsläget inte investeringar som socialt hållbara.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Kategorin består av den genomsnittliga kassanivån i fonden under året som använts för likviditetshantering.

Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under perioden?

Under året har vi arbetat vidare med vår databas över samtliga PAI-indikatorer för alla bolag inom fondens investeringsunivers, vilket hjälpt oss att enligt vår strategi för aktivt ägarskap bedriva påverkansarbete över samtliga PAI-indikatorer avseende bolagen vi investerar i. Under året har vi fört dialog med 10-talet portföljbolag med syfte att förbättra en eller flera av bolagets PAI-indikatorer. Vi har även under året undvikit bolag som uppvisat sämre värden på flertalet PAI-indikatorer för att i stället allokera kapital till bolag som hanterar miljörelaterade och sociala faktorer på ett övertygande sätt. Vi har även haft vår exkluderingsprocess på plats som drivit fondkapitalet bort från de sektorer/bolag med mest uppenbar skada på hållbarhetsfaktorer såsom fossila bränslen, tobak, kasinospel, vapen, pornografi och vapen. Vi har under året fortsatt vårt fokus mot bolag med Science Based Targets, samtidigt som vi fört dialog med bolag utan SBTs i syfte att påverka bolaget i rätt riktning.



09 CLIENS MIXFOND

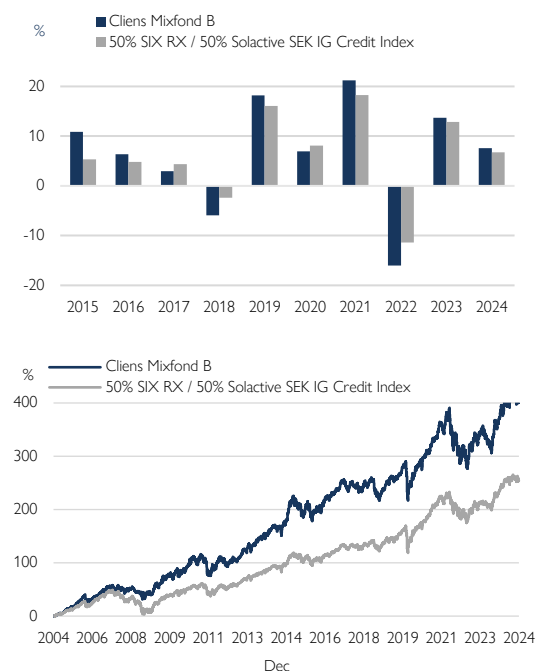
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Placeringsinriktning

Cliens Mixfond är en aktivt förvaltat blandfond som växlar mellan räntebärande värdepapper och aktier, dock alltid minst 25 procent i något av tillgångsslagen. Det innebär att fonden i vissa marknadslägen kan ha upp till 75 procent aktier. I syfte att bromsa större värdefall i marknaden så kan fonden placera upp till 75 procent av kapitalet i räntebärande värdepapper och penningmarknadsinstrument. Fondbolaget avgör, med hänsyn till rådande marknadssituation, vilken fördelning fonden ska ha. Fondens målsättning är att ge andelsägarna en god avkastning genom en aktiv tillgångsallokering. Ansvariga förvaltare av fonden är Johanna Ahlqvist och Wilhelm Högström.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 611 mkr vid ingången av 2024 till 460 mkr den 31 december 2024. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 191 mkr. Fonden steg under perioden med 7,6 procent. Fondens sammansatta jämförelseindex 50 procent SIX Return Index / 50 procent Solactive SEK IG Credit Index steg med 6,8 procent under samma period.



Förvaltarcommentar till resultatet

2024 tog vid där 2023 slutade och börsen fortsatte resan uppåt under våren drivet av förhoppningen att vi skulle gå mot en mjuklandning där tillväxten bottenar ur på en relativt god nivå och att räntehöjningscykeln var bakom oss trots indikatorer på att nedgången i inflationstakten avtagit något. Efter ett starkt första halvår 2024 tappade börsen lite fart och även om amerikanska börsen fortsatte sin starka utveckling under hösten pådrivet av valresultatet hängde de europeiska börserna inte med. Svenska börsens breda index stängde slutligen året upp 8,6 procent, omkring en historisk genomsnittlig årsavkastning.

För fondens räkning gick vi in i året med en något högre aktievikt på 61 procent. När vi summerar helåret 2024 var Ericsson och Nordnet bland de starkaste bidragsgivarna till fondens utveckling. Ericssons marknad drivs av en teknologicykel och när deras viktigaste marknad, Nordamerika, ska investera i radionät gynnas både vinsttillväxten och aktien, vilket hände under 2024. Nordnet fortsatte att visa på stark vinsttillväxt även i en miljö där räntorna kommer ner drivet av mer aktiva kunder och större andel utlandshandel. Förvärvsbolagen fortsatte den återhämtning vi såg mot slutet av 2023 och Addtech, Lifco och Beijer Ref bidrog alla starkt till fondens utveckling under 2024.

SCA tillkom som nytt innehav, ett välskött bolag med unika skogstillgångar framför allt i norra Sverige. Efter en investeringsperiod och ökade prisnivåer på flera håll ser vi goda möjligheter för fortsatt ökade kassaflöden framöver. Vi sålde vårt innehav i JM när det stod alltmer tydligt att återhämtningen för nybyggnation dröjer mer än vi tidigare trott. Vi sålde även vårt innehav i AstraZeneca vilket bidragit fint till fondens utveckling senaste åren när chefen för den kinesiska verksamheten nu undersöks för brott av kinesiska myndigheter vilket ökar hållbarhetsrisken i aktien signifikant.

Vi tittar med tillförsikt in i 2025, ett börsår som inleder med förhoppningar om en konjunkturvändning och ett lägre ränteklimat. De geopolitiska riskerna kommer sannolikt att fortsätta göra sig påminda under året och skapa volatilitet och möjligheter på aktiemarknaden.

Fonden har ett mål att minst 15 procent av fondförmögenheten ska investeras i hållbara affärsmodeller, mätt som andel intäkter klassade som starkt bidragande till klimatmålställningen. Mixfonden hade per sista december en andel om 27 procent av

fondförmögenheten (23 procent år 2023). Fortsatt bidrar många av fondens bolag till den globala energiomställningen och elektrifieringen av samhället. Strategin med fondens räntebestånd är att hålla en väl avvägd balans mellan ränte- och kreditrisk och att prioritera investeringar i likvida tillgångar för att snabbt kunna allokera kapital mellan aktier och räntor. Vi arbetade även aktivt med att stärka räntebeståndets hållbarhetsavtryck genom att öka andelen obligationer med hållbarhetsmärkning, d.v.s. obligationer som klassificeras som gröna, hållbara, hållbarhetslänkade eller sociala.

I räntemarknaden präglades året av centralbankernas styrräntesänkningar efter att den globala inflationstakten kommit ned, världskonjunkturen vikit och den heta amerikanska arbetsmarknaden börjat svalna. Med det sagt inleddes året med stigande underliggande räntor efter att räntemarknadens aktörer insett att inflationen ändå inte riktig givit med sig i den takt man hoppats på, framför allt i USA. Detta bidrog till att förväntningarna om kommande styrräntesänkningar successivt senarelades och dessutom minskade i antal. I Sverige ledde dock lägre inflation och vikande konjunktur till att Riksbanken inledde sin räntesänkningscykel i maj.

I Sverige sjönk de korta statsobligationsräntorna i takt med styrräntesänkningarna, medan den 10-åriga statsobligationerna steg i linje med utvecklingen i USA och med bidrag från förväntningar om lägre inflationstakt och bättre konjunkturutsikter från expansiv penningpolitik. Räntan på 3-månaders Stibor sjönk med 151 baspunkter till 2,5 procent vid årsskiftet.

Det lägre kortränteläget gynnade fondens innehav av fastförräntade obligationer, medan uppgången i längre löptider missgynnade räntebeståndets utveckling. Med successivt lägre Stiborränta minskade även den löpande förräntningen i innehaven av obligationer med rörlig kupong. Sett över året utvecklades svenska kreditspreadar mycket starkt, framför allt inom fastighetssektorn.

Vår bedömning är att centralbankerna, trots allt, kommer att behöva leverera ett flertal styrräntesänkningar under året, framför allt ECB och till viss del även Riksbanken. Givet ett huvudscenario med mjukare arbetsmarknad i USA och avtagande inflationstakt, är förutsättningarna goda för generellt lägre korta räntor men även något lägre räntor i de längre löptiderna. Ett sådant scenario skulle vara gynnsamt för kreditmarknaden. Osäkerhetsfaktorn är dock alltjämt stor, med både ekonomiska och geopolitiska risker i rörelse. Vi kommer även att fortsätta arbetet med att rikta investerat kapital mot företag med hållbara syften.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

Det finns inga väsentliga händelser att rapportera som inträffat efter periodens utgång.

Väsentliga risker

Fondens tillgångar är exponerade både mot aktiemarknaden och räntemarknaden. Aktiedelen i fonden innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för

fondens avkastning, var vid årsskiftet 9,5 procent vilket är något högre än fondens jämförelseindex på 7,0 procent. Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 2,3 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i norska kronor. Fonden innehar inte likvida medel i utländsk valuta utan strävar efter att alltid inneha likvida medel i svenska kronor. Marknadslikviditetsrisk är risken för sämre likviditet i innehaven vilket påverkar möjligheten att omsätta positionerna. Fonden investerar brett i olika storlekar av bolag med huvudsakligt fokus på stora bolag s.k. large cap. Fondens innehav har även en spridning mellan olika emittenter för att minska denna risk.

För den ränterelaterade delen i fonden finns en risk att kreditvärdigheten hos någon eller några av emittenterna försämras eller att en emittent går i konkurs. Marknadsvärdet av innehavet kan försämras om kreditvärdigheten hos emittenten ändras till det sämre. Kreditrisken är högre i denna typ av fonder då fonden investerar i företagsobligationer som är förknippade med en högre kreditrisk än t.ex. statsobligationer. Fonden investerar huvudsakligen i företagsobligationer med hög kreditvärdighet, så kallad investment grade, men kan ha en mindre del av portföljen i obligationer med lägre rating. Fonden minskar kreditrisken genom att ha en god spridning mellan olika emittenter och emissioner. Likviditetsrisken kan vara högre i företagsobligationsfonder än i korta räntefonder eller aktiefonder. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud vilket medför en risk att innehav i företagsobligationer kan vara svårare att värdera eller sälja som en följd av svag efterfrågan. Vid en begränsad likviditet eller en oklar prisbild i marknaden kan större uttag ur fonden innebära att innehav behöver säljas till ofördelaktiga priser och i exceptionella fall innebära att uttag ej kan ske omedelbart efter begäran. Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under perioden skett i enlighet med fondens riskprofil.

Övrigt

Fonden får, som del i att effektivisera förvaltningen, använda sig av derivatinstrument för att minska kostnader och risker i förvaltningen eller att öka avkastningen och skapa hävstång i fonden. Under perioden använde fonden inte derivatinstrument och har per balansdagen ingen exponering till följd av tekniker och instrument. Fonden har därmed inte heller haft någon hävstång under perioden.

Den 29 november ändrades Cliens Mixfonds fondbestämmelser i syfte att ge fondbolaget rätt att neka andelsägare som riskerar att orsaka skada för övriga andelsägare i fonden. Ändringar genomfördes även i andelsklassernas avgifter och minsta insättningsbelopp.

Redovisningsprinciper

Denna årsberättelse har upprättats enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om

värdepappersfonder (FFFS 2013:9), riktlinjer utfärdade av ESMA (European Securities and Markets Authority) samt Fondbolagens Förenings riktlinjer och vägledningar.

Värdering av finansiella instrument

Fondernas finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Med marknadsvärde avses stängningskurs på balansdagen. Vid

marknadsvärdering används olika värderingsmetoder beroende på vilket finansiellt instrument som avses och på vilken marknad instrumentet handlas. För att bestämma värdet på marknadsnoterade instrument och andra instrument som aktivt handlas på en etablerad marknad används i normalfallet senaste betalkurs på balansdagen. För att bestämma värdet på andra instrument än de som avses i föregående mening används i normalfallet ett genomsnitt av senaste köp- och säljkurs.

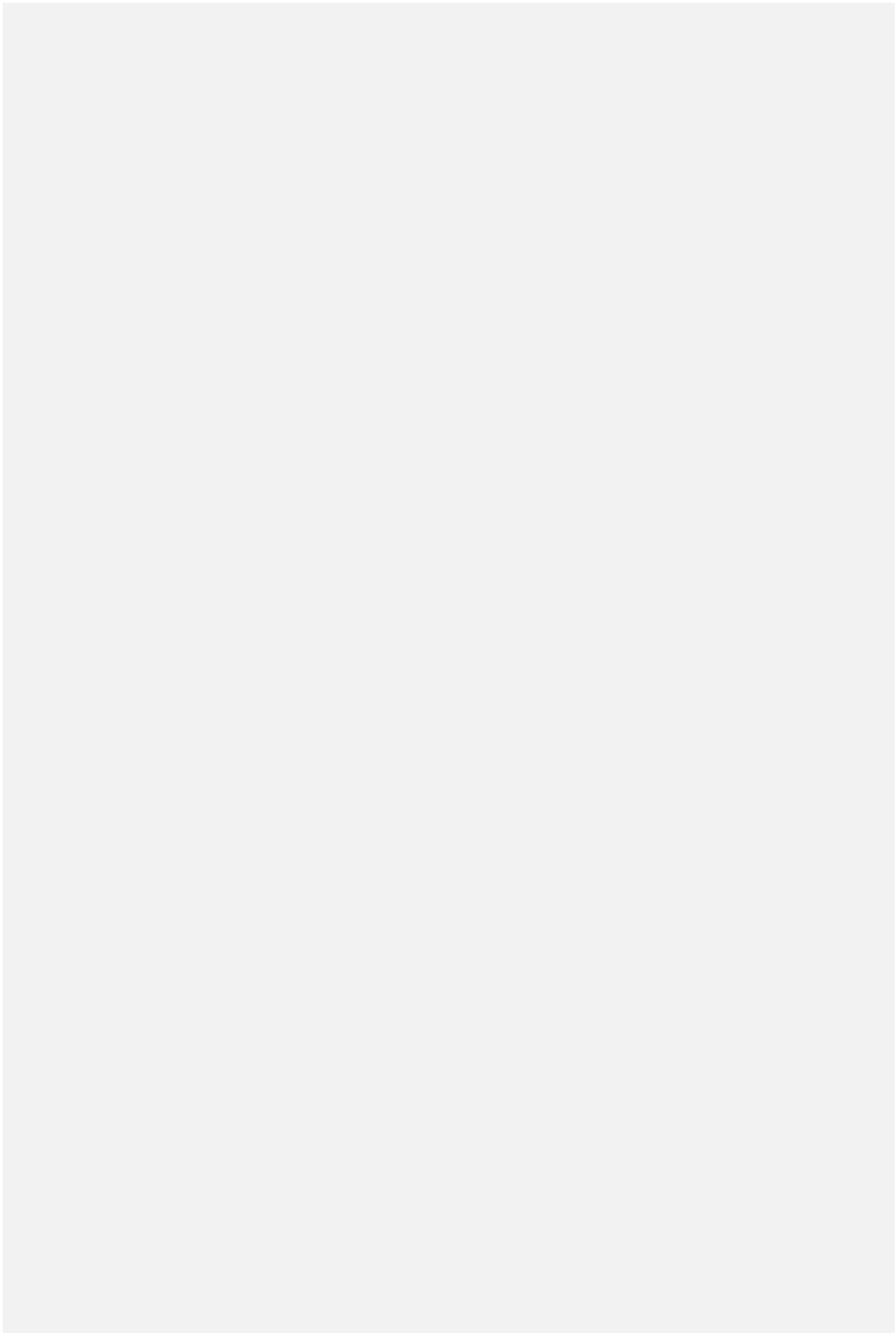
FONDFAKTA	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Fonden startade 2004-12-31 med en kurs på 1 000 kr.</i>										
Fondförmögenhet (tkr)	460 436	611 227	818 975	1 029 511	940 063	989 237	1 040 042	1 268 719	1 090 350	853 107
Andelsklass A	186 907	186 681	225 998	308 240	307 169	354 207	387 406	516 969	421 927	259 200
Andelsklass B	273 529	424 546	592 977	721 271	632 894	635 030	652 636	751 750	668 423	593 907
Andelsvärde (kr)										
Andelsklass A	3 451,83	3 199,64	2 800,82	3 322,46	2 811,55	2 648,77	2 254,00	2 395,63	2 345,94	2 209,41
Andelsklass B	3 731,26	3 467,57	3 048,99	3 630,85	2 995,75	2 801,69	2 369,80	2 518,77	2 446,87	2 300,98
Antal utestående andelar										
Andelsklass A	54 147	58 345	80 690	92 774	109 253	133 725	171 874	215 797	179 854	117 315
Andelsklass B	73 307	122 433	194 483	198 650	211 263	226 660	275 395	298 459	273 175	258 110
Utdelning per andel (kr)										
Andelsklass A	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andelsklass B	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalavkastning										
Andelsklass A	7,9%	14,2%	-15,7%	18,2%	6,2%	17,5%	-5,9%	2,1%	6,2%	9,1%
Andelsklass B	7,6%	13,7%	-16,0%	21,2%	6,9%	18,2%	-5,9%	2,9%	6,3%	10,9%
Jämförelseindex	6,8%	12,9%	-11,4%	18,3%	8,1%	16,1%	-2,4%	4,3%	4,8%	5,4%
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)										
Andelsklass A	9,5%	14,6%	13,7%	10,7%	10,0%	7,4%	7,2%	7,4%	7,6%	9,4%
Andelsklass B	9,5%	14,6%	13,9%	10,9%	10,0%	7,5%	7,3%	7,5%	8,6%	9,7%
Jämförelseindex	7,0%	11,4%	10,9%	9,4%	9,6%	6,9%	5,6%	5,3%	5,1%	6,7%
Aktiv risk (tracking error 24 mån)										
Andelsklass A	3,7%	4,4%	4,0%	2,6%	2,6%	2,7%	2,1%	2,8%	3,9%	3,4%
Andelsklass B	3,7%	4,4%	4,2%	2,7%	2,6%	3,2%	2,9%	2,9%	4,1%	3,6%

Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är ett viktat index bestående av 50 procent SIX Portfolio Return Index och 50 procent Solactive SEK IG Credit Index. SIX RX är ett index med utgångspunkt i att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Nasdaq OMX Stockholm. Solactive SEK IG Credit Index speglar utvecklingen i företags- och kommunobligationer emitterade i SEK som har getts ett högt, så kallad investment grade, och officiellt kreditbetyg. Obligationerna i indexet har rörlig, fast eller ingen ränta med en återstående löptid om lägst 12 månader. Före 2023-01-01 bestod fondens jämförelseindex av SIX Return Index 50 % och OMRX T-Bill Index 50 %.

Aktiv risk

Fonden är en aktiv förvaltd fond och avser därför inte att följa ett index med hänsyn till fondens val av investeringar. Aktivitetsmättet aktiv risk visar hur fonden samvarierar med marknaden och mättet visar hur utvecklingen av fondens placeringar avviker i förhållande mot dess jämförelseindex. Avvikelser kan bero på olika koncentration mot värdepappers egenskaper såsom t.ex. värdepapprets bransch, geografiska områden, duration eller liknande.



FONDFAKTA 2024

Genomsnittlig årsavkastning 24 månader	
Andelsklass A	11,0%
Andelsklass B	10,6%
Jämförelseindex	9,8%
Genomsnittlig årsavkastning 5 år	
Andelsklass A	5,4%
Andelsklass B	5,9%
Jämförelseindex	6,4%
Handel med finansiella instrument med närstående företag	
Andel av fondens omsättning	0,0%
Andel av fondens omsättning, internhandel mellan egna fonder	0,0%
Förändring av fondförmögenhet med avseende på marknadsvärde	
- Andelsklass A	0,1%
- Andelsklass B	-35,6%
Förändring av fondförmögenhet med avseende på nettoflöde	
- Andelsklass A	-7,7%
- Andelsklass B	-41,7%
Kostnader	
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	
- Andelsklass A	0,53%
- Andelsklass B	0,98%
Förvaltningsavgift, fast	
- Andelsklass A (rörlig avgift 15% mot OMRX T-Bill Index)	0,50%
- Andelsklass B	0,95%
Insättnings- och uttagsavgifter	
- Andelsklass A	0,00%
Kostnader för typsparare	
- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass A	80,8
- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass B	107,0
- Månadssparande 100 kr, andelsklass A	5,3
- Månadssparande 100 kr, andelsklass B	6,7

5 STÖRSTA INNEHAVEN 2024-12-31 % av fond

ATLAS COPCO B	4,5
SEB A	3,3
LIME	3,1
SANDVIK	3,0
HEXAGON B	2,9
SUMMA	16,8

STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN 2024-12-31

5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen
NORDNET	NIBE INDUSTRIER B
ADDTECH B	FABEGE
ERICSSON B	HEXAGON B
LIFCO B	CASTELLUM
SEB A	JM

STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA 2024-12-31

5 största köp	5 största sälj
NORDEA HYP 291008	ASTRAZENECA
SCA B	ADDTECH B
LF BANK 261118	JM
HUFVUDSTADEN 290319	INSTALCO
KOMMUNINVEST 310618	NORDNET

KOLDIOXIDAVTRYCK 2024-12-31

Antal ton CO2e/mEUR investerat	Fonden	Jämförelseindex
Scope 1	805	913
Scope 2	204	286
Scope 3	12 579	17 731
Täckningsgrad	89%	70%

ÖVRIGA NYCKELTAL 2024-12-31

Omsättningshastighet (ggr)	0,26
Transaktionskostnader (mkr)	0,15
I procent av omsatta värdepapper	0,04%
Analyskostnad (mkr)	0,13

Derivatinstrument

Högsta hävstång	0,0%
Lägst hävstång	0,0%
Genomsnittlig hävstång	0,0%
Riskbedömningmetod:	Åtagandemetoden

NOT 5 - FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
KATEGORI 1				
AKTIER				
SCA B	60 000	8 427	1,8	2,3
MATERIAL		8 427	1,8	1,8
ABB LTD	20 000	11 908	2,6	2,6
ADDTECH B	20 000	6 024	1,3	1,3
ASSA ABLOY B	25 000	8 170	1,8	2,2
ATLAS COPCO B	140 000	20 923	4,5	4,5
BEIJER REF B	70 616	11 517	2,5	2,5
EPIROC B	60 000	10 344	2,2	3,6
INSTALCO	123 301	4 064	0,9	0,9
LIFCO B	33 000	10 580	2,3	2,3
NIBE INDUSTRIER B	165 000	7 135	1,6	2,4
SANDVIK	70 000	13 881	3,0	3,0
SKANSKA B	50 000	11 635	2,6	2,6
TOMRA SYSTEMS	75 170	10 701	2,3	2,3
VOLVO B	35 000	9 401	2,0	2,0
INDUSTRIVAROR		136 283	29,6	
VITROLIFE	53 554	11 514	2,5	2,5
HÄLSOVÅRD		11 514	2,5	
EQT	40 000	12 244	2,7	2,7
INVESTOR B	41 007	12 003	2,6	2,6
LATOUR B	35 000	9 657	2,1	3,4
NORDNET	50 000	11 740	2,5	2,5
SEB A	100 000	15 145	3,3	5,4
FINANS		60 789	13,2	
ERICSSON B	140 000	12 583	2,7	2,7
HEXAGON B	128 358	13 555	2,9	3,8
LIME	38 126	14 049	3,1	3,9
INFORMATIONSTEKNIK		40 187	8,7	
ESSITY B	25 000	7 393	1,6	1,6
KONSUMENTVAROR		7 393	1,6	
CASTELLUM	45 000	5 425	1,2	2,2
FABEGE	88 835	7 356	1,6	2,5
FASTIGHET		12 780	2,8	
SUMMA AKTIER		277 373	60,2	
OBLIGATIONER				
AFRY FRN 290227	2 000 000	2 045	0,4	0,4
ARLA FRN 260717	4 000 000	3 997	0,9	0,9
ASSA FRN 290829	2 000 000	1 995	0,4	2,2
BALDER 290604	2 000 000	2 050	0,5	0,9
BALDER FRN 290604	2 000 000	2 026	0,4	0,9
CASTELLUM FRN 270315	2 500 000	2 535	0,6	2,2
CASTELLUM FRN 290118	2 000 000	2 077	0,5	2,2
ELEKTA FRN 261214	4 000 000	4 002	0,9	0,9
ELUX FRN 270224	4 000 000	3 965	0,9	0,9
ELUX PROF FRN 270322	1 250 000	1 261	0,3	0,3

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
EPIROC 280510	2 000 000	2 060	0,5	3,6
EPIROC FRN 270914	4 000 000	4 060	0,9	3,6
FABEGE FRN 260604	4 000 000	4 015	0,9	2,5
FASTPART FRN 270202	2 000 000	1 961	0,4	0,4
GBG 280612	6 000 000	6 144	1,3	1,3
GETINGE FRN 290307	2 000 000	2 037	0,4	0,4
HEXAGON FRN 261207	4 000 000	4 040	0,9	3,8
HUFVUDSTADEN 290319	4 000 000	4 071	0,9	0,9
HUMLEGÅRD FRN 290403	2 000 000	2 021	0,4	0,4
HUSQVARNA FRN 270315	2 000 000	2 002	0,4	0,4
ICA FRN 291114	2 000 000	2 005	0,4	0,4
IDUN FRN 260504	1 250 000	1 257	0,3	0,3
INDUSTRIV 280214	4 000 000	4 083	0,9	0,9
KOMMUNINVEST 290312	4 000 000	4 042	0,9	1,8
KOMMUNINVEST 310618	4 000 000	4 010	0,9	1,8
LANTMÄNN FRN 290322	1 250 000	1 261	0,3	0,3
LATOUR 290614	2 000 000	2 040	0,4	3,4
LATOUR FRN 270616	4 000 000	4 005	0,9	3,4
LF BANK 261118	6 000 000	6 198	1,4	2,3
LF BANK FRN 310225	4 000 000	3 988	0,9	2,3
NIBE FRN 270901	2 000 000	2 016	0,4	2,4
NIBE FRN 290405	2 000 000	2 011	0,4	2,4
NORDEA HYP 291008	8 000 000	7 775	1,7	1,7
NP3 FRN 280103	2 500 000	2 503	0,5	0,5
NYFOSA FRN 280103	2 500 000	2 508	0,5	0,5
SBAB 280203	4 000 000	4 110	0,9	0,9
SBAB HYP 151 300612	2 000 000	1 803	0,4	1,1
SBAB HYP 153 320609	4 000 000	3 384	0,7	1,1
SCA FRN 280621	2 000 000	2 004	0,4	2,3
SEB FRN 260901	3 000 000	3 029	0,7	5,4
SKANSKA FRN 261124	2 000 000	2 011	0,4	0,4
SOBI FRN 290517	1 250 000	1 267	0,3	0,3
SSAB FRN 260616	4 000 000	4 063	0,9	0,9
STADSHYP 1594 280901	6 000 000	5 843	1,3	1,3
STENA MET FRN 270503	1 250 000	1 268	0,3	0,3
STORA ENS FRN 281108	6 000 000	6 102	1,3	1,3
SWEDBANK FRN 290219	2 000 000	2 029	0,4	0,4
TELE2 FRN 270519	2 000 000	2 022	0,4	0,4
TRATON FRN 280911	2 000 000	1 995	0,4	0,4
TRELLEBOR FRN 270308	4 000 000	4 002	0,9	0,9
VASAKRON FRN 270915	4 000 000	4 100	0,9	0,9
VOLVO TR FRN 261116	4 000 000	4 056	0,9	0,9
WILLHEM FRN 290423	2 000 000	2 019	0,4	0,4
ZIKLO BNK 270519	4 000 000	4 122	0,9	1,3
ZIKLO BNK FRN 270519	2 000 000	2 031	0,4	1,3
SUMMA OBLIGATIONER		169 326	36,8	
SUMMA KATEGORI 1		446 699	97,0	

KATEGORI 3				
AKTIER				
FORTINOVA	220 000	6 028	1,3	1,3
FASTIGHET		6 028	1,3	
SUMMA AKTIER		6 028	1,3	
SUMMA KATEGORI 3		6 028	1,3	

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
SUMMA VÄRDEPAPPER		452 727	98,3	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		7 709	1,7	
FONDFÖRMÖGENHET		460 436	100,0	

Fondens innehav av värdepapper har delats in i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emission avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

BALANSRÄKNING (tkr)	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	452 727	581 927
Summa instrument med positivt marknadsvärde (Not 5)	452 727	581 927
Bankmedel och övriga likvida medel	6 788	28 209
Övriga tillgångar (Not 1)	1 547	1 755
SUMMA TILLGÅNGAR	461 062	611 891
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder (Not 1)	-626	-664
SUMMA SKULDER	-626	-664
FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	460 436	611 227
POSTER INOM LINJEN	Inga	Inga
NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
Upplupen värdepappersränta	1 533	1 755
Upplupen intäktsränta	15	0
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR	1 548	1 755
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade förvaltningsavgifter	-304	-415
Ej likviderade analyskostnader	-33	-48
Ej likviderade återlösta andelar	-283	-201
Ej likviderade depåavgifter	-6	0
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	-626	-664
NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENI		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START	611 227	818 999
Andelsutgivning Andelsklass A	8 825	12 014
Andelsutgivning Andelsklass B	25 582	24 088
Andelsinlösen Andelsklass A	-23 097	-77 065
Andelsinlösen Andelsklass B	-202 528	-256 205
Årets resultat enligt resultaträkning	40 427	89 396
Lämnad utdelning	0	0
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	460 436	611 227

RESULTATRÄKNING (tkr)	2024	2023
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (Not 3)	29 383	75 602
Ränteintäkter (Not 4)	8 649	11 544
Utdelningar	7 114	8 901
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	45 146	96 047
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
- Ersättning till fondbolaget	-4 400	-5 780
- Ersättning till förvaringsinstitutet	-7	0
Övriga kostnader	-312	-871
SUMMA KOSTNADER	-4 719	-6 651
ÅRETS RESULTAT	40 427	89 396
NOT 3 - SPECIFIKATION PÅ VÄRDEFÖRÄNDRING		
Realiserade vinster/förluster	36 658	48 359
Orealiserade vinster/förluster	-7 275	27 243
SUMMA	29 383	75 602
NOT 4 - SPECIFIKATION PÅ RÄNTEINTÄKTER		
Erhållen kupongränta	7 874	10 087
Övriga ränteintäkter	775	1 457
SUMMA	8 649	11 544

Hållbarhetsrelaterade upplysningar

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkterna som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Hållbar investering:
en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificerings-system som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Cliens Mixfond
Förvaltas av Cliens Kapitalförvaltning AB
556750-2660

Identifieringskod för juridisk person:
Cliens Mixfond LEI: 636700LXS8WM4PX21J66
Cliens Kapitalförvaltning LEI: 5493001XOIKH56D1VB49

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

☒ ☒ ☐ Ja

☐ Den gjorde **hållbara investeringar** med ett miljömål: ____%

☐ i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ Den gjorde **hållbara investeringar** med ett socialt mål: ____%

☒ ☐ ☒ Nej

☒ Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och hade, även om den inte har en hållbar investering som sitt mål, en andel på 25,5% hållbara investeringar

☐ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☒ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ med ett socialt mål

☐ Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Cliens strategi syftar till att investera minst 15 procent av fondförmögenheten i hållbara affärsmodeller, främst sådana som har tydliga och entydiga kopplingar till FN:s mål för hållbar utveckling. Vidare är fondens mål på 15 procent fokuserat på de miljörelaterade målen för hållbar utveckling på grund av den underliggande strukturen och sammansättningen av fondens investeringsunivers. Under årets gång har fonden varit investerad i bolag som är väl positionerade att både dra nytta av och bidra till klimatomställningen som en funktion av deras affärsmodell. Fondens har nått upp till målet om att investera minst 15 procent av fondens kapital i bolag med affärsmodeller som signifikant bidrar till klimatomställningen. Fondens har under året också investerat i bolag med så kallade Science Based Targets (SBTs). Andelen investeringar i bolag med antagna SBTs ökade fortsatt successivt under året. Sista indikatorn fonden använder är totala växthusgasutsläpp (scope 1, 2 och 3) som är en funktion av många faktorer, inklusive portföljsammansättningen vid varje givet tillfälle och således är det inte meningsfullt att rikta in sig på en specifik siffra. Däremot förväntar vi oss att över tid se en tydlig nedåtgående trend och fondens totala växthusgasutsläpp var under året lägre än fondens officiella jämförelseindex. Bedömningen är att samtliga egenskaper fonden har som mål att främja infriades adekvat under kalenderåret 2024 men det återstår att göra ytterligare förbättringar över tid.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

I genomsnitt under helåret 2024 var 25,5 procent av fondens kapital investerat i hållbara investeringar.

Fonden följer även indikatorer för huvudsaklig negativ påverkan för hållbarhetsfaktorer. Av de 18 indikatorerna vi följer är indikatorerna 1, 2, 3 och 7 strikt relaterade till utsläpp och dessa är även de indikatorer vi uttryckligen har försökt att främja genom de investeringar som fonden gör.

Hållbarhetsindikatorer
mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

I genomsnitt under helåret 2024 hade 66 procent av bolagen som fonden investerade i redan fått godkänt, alternativt ansökt om att få sina mål för Science Based Targets (SBT) godkända. Målet är att minst 50 procent av fondens kapital ska vara investerat i bolag som är anslutna till SBT senast år 2027.

I genomsnitt under helåret 2024 släppte fondens bolag ut 13 420 ton av växthusgaser. Vi förväntar oss att de totala utsläppen kommer att komma ner över tid, i samband med att flera av våra portföljbolag formulerar, och implementerar, sina SBT. Detta kommer dock att i absoluta tal påverkas av fondens in- och utflöden varför utsläppen både kan öka och minska i det kortare perspektivet.

Av de övriga miljörelaterade indikatorerna (4, 5, 6, 7, 8 och 9) uppvisade 4 (exponering mot fossila bränslen) och 7 (aktiviteter med negativ påverkan på områden med känslig biologisk mångfald) att fonden hade minimal exponering mot dessa – vilket är i linje med vad vi vill uppnå i fonden. Avseende de övriga miljöindikatorerna bedömer vi att dataunderlaget inte är tillräckligt bra för att i dagsläget dra några slutsatser från. Detta kommer vi följa upp under det kommande kalenderåret.

Relaterat till de sociala indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer hade fonden inga bolag som enligt vår bedömning bröt mot OECD:s riktlinjer för multinationella bolag (indikator 10 – se sektionen dedikerad för internationella riktlinjer för redogörelse). Fonden hade ingen exponering mot bolag som är involverade i värdekedjan kring kontroversiella vapen (15). Övriga sociala indikatorerna: inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag 5 procent (21 procent år 2023) (indikator 12) mångfald i styrelsen 41 procent (39 procent) (indikator 14) och avsaknad av code of conduct för leverantörer 39 procent (48 procent) (indikator 16) är nivåer vi upplever är positiva och framför allt något fonden kan arbeta proaktivt med för att förbättra under kommande kalenderår. Data för genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt (indikator 13) är ännu väldigt bristfällig och sällsynt varpå vi inte kan uttala oss om den faktorn i dagsläget.

● *...och jämfört med de föregående perioderna?*

Då fondens storlek påverkar de totala utsläppen som fonden äger, har vi normaliserat utsläppen för exempelvis insättningar och uttag i fonden för bättre jämförelse mot basåret 2022. Fonden har då i genomsnitt under 2024 släppt ut 22 120 ton växthusgaser, jämfört med 21 745 respektive 22 128 ton under 2023 och 2022, vilket innebär en stabil nivå mot basåret. Vi förväntar oss att de totala utsläppen kommer komma ner sett över tid, i samband med att flera av våra portföljbolag formulerar, och implementerar, sina SBT.

● *Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?*

Flera av fondens innehav bidrar till den globala energiomställningen och elektrifieringen av samhället, där exempelvis fastighetsinnehaven i Faberge och Castellum samt Skanska gör fastighetsbestånden mer energieffektiva. Andra exempel är Tomra med sin returnhantering och Nibe och Instalco där tillverkning och installation av värmepumpar driver på omställningen bort från fossila värmekällor.

Förutom att generellt investera i bolag med hållbar affärsverksamhet, investerar fondens räntesida också i hållbara obligationer vars kapital är öronmärkt för hållbara ändamål, d.v.s. obligationer märkta som gröna, hållbara, hållbarhetslänkade eller sociala. Hållbara obligationer innebär att utgivaren av en obligation lånar kapital som är öronmärkt för särskilda fördefinierade miljöbaserade eller sociala projekt och/eller främjar något eller några av FN:s 17 globala mål för hållbar utveckling. Andelen innehav inom någon av de fyra hållbarhetskategorierna uppgick till 60 procent av fondens kapital investerat i räntebärande instrument i slutet av året, vilket var en ökning från 39 procent vid inledningen av året.

De största investeringarna som gjordes i obligationer vars kapital är ämnat för hållbara ändamål och/eller klimatrelaterade mål var obligationer utgivna av Nordea Hypotek, Hufvudstaden, Kommuninvest, Castellum, NP3 och Nyfosa. Framför allt adresserade dessa obligationer de globala målen 7. *Hållbar energi för alla*, 11. *Hållbara städer och samhällen*, och 13. *Bekämpa klimatförändringar*, men även till stor del målen 12. *Hållbar konsumtion och produktion*, och 15. *Ekosystem och biologisk mångfald*.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

● På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för några miljörelaterade eller sociala mål för hållbar investering?

Vi följer EU:s tekniska expertgrupps rekommendationer om att använda data avseende ESG-kontroverser tillsammans med vår PAI-data för att avgöra om ett företag orsakar betydande skada (DNSH) på miljömässiga eller sociala mål innan det fastställs om en investering är hållbar eller inte. En indikation på betydande skada anses orsakas av portföljbolag som uppvisar extrema värden på indikatorer jämfört med konkurrenter, eller i de fall bolaget bevisligen, eller med stor sannolikhet, bedrivit sin verksamhet systematiskt på ett sådant sätt att det strider mot internationella konsekvenser och normer. Vi har inte identifierat fall då bolag som representerar hållbara investeringar för fonden uppvisat extremvärden som skulle kunna indikera på betydande skada. De bolag som vi identifierat med bristfälliga processer och/eller avsaknad av data har vi för avsikt att kontinuerligt följa upp och således åtgärda mindre avvikelser mot vad vårt övergripande långsiktiga mål med indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer, nämligen att ha en portfölj som förbättras år efter år från en redan bra nivå.

Hur har indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktats?

Vid varje investeringstillfälle har en avstämning gjorts med avseende på bolagets verksamhet och hur det faller ut kvantitativt på indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Databasen har uppdaterats dagligen och fondinnehav flaggats om ny information kring verksamheten kommit fram. Detta har skett både då bolagen har rapporterat data, men även genom våra dataleverantörer som fångar upp det som kommunicerats ut i media om bolaget. I de fall då bolag uppvisat mindre än tillfredställande prestanda avseende respektive indikator har en uppföljning av dessa bolag ägt rum.

Hur är de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Bolagen vi investerar i är olika stora med verksamheter antingen nationellt, regionalt eller globalt. För våra bolag som är mindre och som inte hunnit med att etablera samtliga policy-dokument och skrivit under de mest relevanta globala ramverken, har vi utgått från en implicit-process. Med andra ord har vi antagit att om bolagen inte bryter mot stadgarna i OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter att bolagens verksamhet de facto förhåller sig till normer och riktlinjerna etablerade ovan. För stora, globala eller regionala bolag, har vi en process som genomlyser huruvida bolagens policies använder ovan riktlinjer som referenser i utformandet av sina egna policies. Vi följer även bolagen på en daglig basis för att screena ut huruvida bolagen bedriver sin verksamhet i linje med ovannämnda riktlinjer och sina policyramverk.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomin mål, och åtföljs av särskilda EU-kriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktas i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

En fullständig lista över de PAI-indikatorer som utgör utvärderingsunderlaget och som refereras till i nedan text hittas på Cliens hemsida under fliken <https://www.cliens.se/hallbarhet>. Alla PAI-indikatorer beaktas vid investeringstillfället för att kunna fastställa att investeringen inte orsakar betydande skada för några hållbarhetsrelaterade eller sociala mål. Vi övervakar även dessa indikatorer kontinuerligt under innehavsperioden. En indikation på betydande skada anses orsakas av portföljbolag som uppvisar extrema värden på indikatorer jämfört med konkurrenter. Extrema värden för samtliga PAI-indikatorer, förutom indikatorerna 4 (Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen), 7 (Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald), 11 (Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella

företag), 12 (inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag, och 15 (exponering mot kontroversiella vapen), definieras som värden uppmätta i den lägsta decilen i bolagets primära GICS-sektor (Global sektorklassificeringsstandard) med avseende på samtliga PAI-indikatorer. PAI-indikatorerna 4, 7, 11, 12 och 15 är binära och jämförs inte med andra, utan uppvisar bolaget negativt utfall på någon av dessa indikatorer flaggas bolaget som att det potentiellt kan orsaka betydande skada. Om vi identifierar ett bolag bland våra investeringar som uppvisar ett eller flera extrema värden har vi tillämpat en tredelad strategi:

- 1. Fastställ om utfallet utgör en oacceptabel eller acceptabel nivå för en specifik PAI. Om bolaget i fråga uppvisar extremt värde i någon av de binära indikatorerna enligt ovan (4, 12 och 15) så exkluderas bolaget ur investeringsuniverset tills dess att bolaget vidtar åtgärder. Om det rör de andra PAI-indikatorerna och bolaget visar extremvärden följer steg 2 nedan.
- 2. Vi försöker träffa bolaget och avgöra om företaget har policyer, processer och dedikerade resurser på plats för att åtgärda bristerna. Om företaget saknar policyer samarbetar vi med nämnda företag för att öka både medvetenhet och skyndsamhet från bolagsledningen.
- 3. Om företaget efter engagemang inte visar några trovärdiga åtgärder för att förbättra sitt beteende/sin operativa modell kan vi exkludera företaget från vårt investeringsunivers.

Vi har inte identifierat några bolag under året som orsakat betydande skada som tvingat oss till en avyttring.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2024

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Skandinaviska Enskilda Banken	Finans	4,2%	Sverige
Investment AB Latour	Verkstad	3,9%	Sverige
Hexagon AB	IT	3,9%	Sverige
Atlas Copco AB	Verkstad	3,8%	Sverige
Epiroc AB	Verkstad	3,4%	Sverige
Volvo AB	Verkstad	3,1%	Sverige
Assa Abloy AB	Verkstad	2,7%	Sverige
Skanska AB	Verkstad	2,7%	Sverige
Lime Technologies AB	IT	2,6%	Sverige
Vitrolife AB	Hälsovård	2,5%	Sverige
EQT AB	Finans	2,5%	Sverige
Svenska Cellulosa AB SCA	Material	2,5%	Sverige
Nibe Industrier AB	Verkstad	2,5%	Sverige
Nordnet AB	Finans	2,4%	Sverige
Sandvik AB	Verkstad	2,4%	Sverige

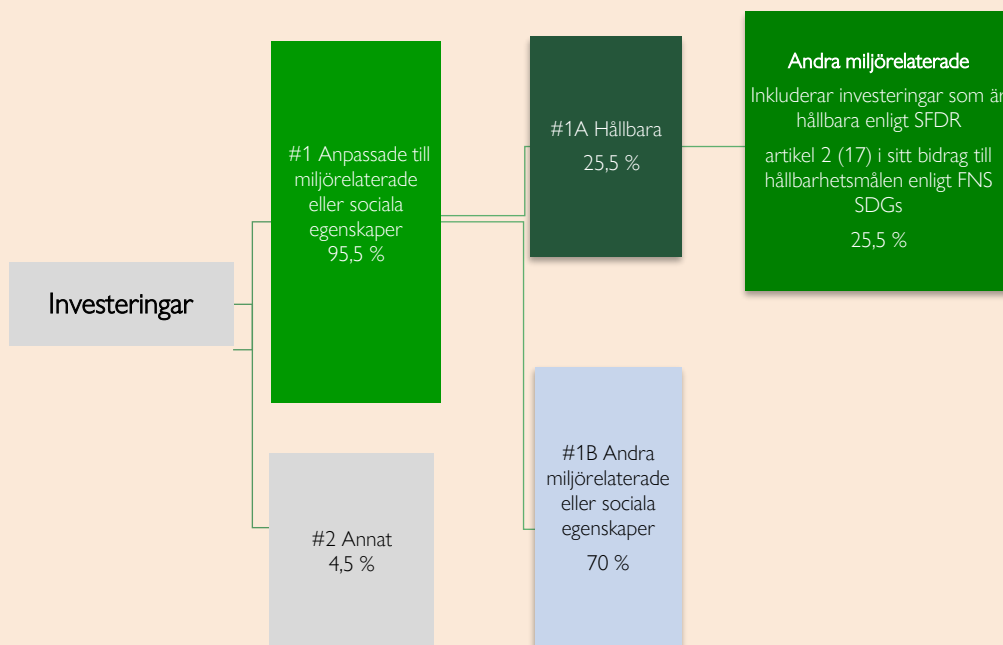


Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering

beskriver andelen
i investeringar specifika
tillgångar.



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar hållbara investeringar med miljömål eller sociala mål.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Branschfördelning	Andel i %
Finans	20,9%
Verkstad	42,7%
IT	9,2%
Hälsovård	6,3%
Material	5,8%
Fastigheter	9,4%
Dagligvaror	3,4%
Telekom	1,1%
Sällanköpsvaror	1,2%

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

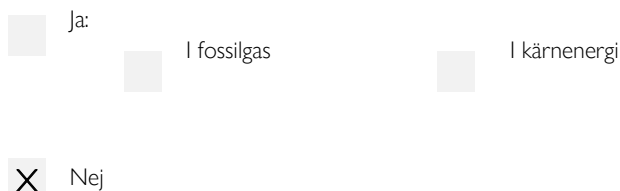
- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.



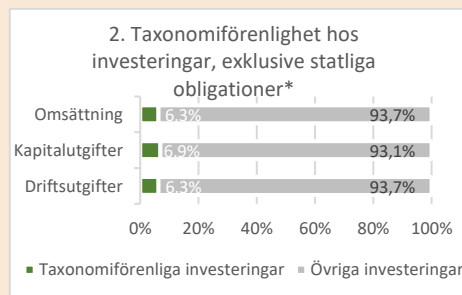
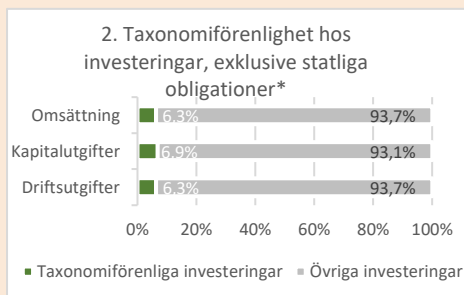
I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga enligt EU-taxonomin?

Fonden har inget åtagande om andelen hållbara investeringar förenliga med EU-taxonomin. Däremot kan fonden ändå ha gjort investeringar i bolag vars ekonomiska verksamhet klassificeras som miljömässigt hållbara i enlighet med EU-taxonomin. I tabellen nedan visas därför fondens utfall för dess innehav.

● *Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?*⁵



De två diagrammen nedan visar i grönt den minsta procentandel investeringar som var förenliga med EU:s taxonomi. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



- I dessa diagram avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper
- Fonden innehar inte några statliga obligationer vilket gör diagrammen ovan likadana
- Taxonomidatan i diagrammen ovan innehåller rapporterad data från bolagen via en hållbarhetsdataleverantör.

⁵ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för någon av målen i EU-taxonomin – Se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerande förordning (EU) 2022/1214.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.



är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt EU-taxonomin.

● Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?

0,0 procent i omställningsverksamheter och 4,8 procent i möjliggörande verksamheter i enlighet med EU-taxonomin.

● Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?

Andelen investeringar förenliga med EU-taxonomin ökade från 3,5 procent av omsättningen till 6,3 procent. Detta bedöms hänförligt till att ytterligare mål nu implementerats inom taxonomin samtidigt som bolagen blir mer bekväma att utvärdera sina verksamheter gällande taxonomiförenlighet.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?

25,5 procent av fondens tillgångar utgjordes av hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin (dvs. 100 procent av fondens hållbara investeringar med ett miljömål). I dagsläget klassificerar vi inte våra investeringar som förenliga med taxonomin då vi saknar data från bolag. Vidare tycker vi inte den data som finns tillgänglig på temat från dataleverantörer är av tillfredställande kvalitet.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

0 procent - fonden klassificerar i dagsläget inte investeringar som socialt hållbara.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Kategorin består av den genomsnittliga kassanivån i fonden under året som använts för likviditetshantering.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under perioden?

Under året har vi arbetat vidare med vår databas över samtliga PAI-indikatorer för alla bolag inom fondens investeringsunivers, vilket hjälpt oss att enligt vår strategi för aktivt ägarskap bedriva påverkansarbete över samtliga PAI-indikatorer avseende bolagen vi investerar i. Under året har vi fört dialog med dryga 10-talet portföljbolag med syfte att förbättra en eller flera av bolagets PAI-indikatorer. Vi har även under året undvikit bolag som uppvisat sämre värden på flertalet PAI-indikatorer för att i stället allokera kapital till bolag som hanterar miljörelaterade och sociala faktorer på ett övertygande sätt. Vi har även haft vår exkluderingsprocess på plats som drivit fondkapitalet bort från de sektorer/bolag med mest uppenbar skada på hållbarhetsfaktorer såsom fossila bränslen, tobak, kasinospel, vapen, pornografi och vapen. Vi har under året fortsatt vårt fokus mot bolag med Science Based Targets, samtidigt som vi fört dialog med bolag utan SBTs i syfte att påverka bolaget i rätt riktning.

10 CLIENS SMALL & MICRO CAP

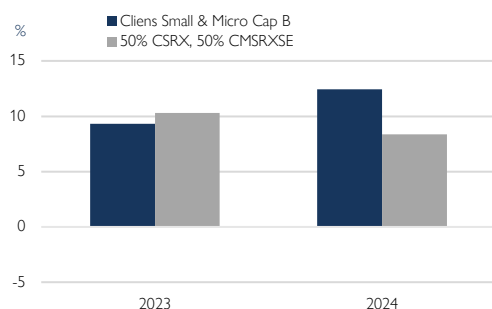
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Placeringsinriktning

Cliens Small & Micro Cap är en aktivt förvaltat aktiefond som är inriktad mot små bolag i Norden med tonvikt på Sverige. 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 en halv procent av det totala marknadsvärdet för samtliga aktier noterade vid Nasdaq OMX Stockholm. Inriktningen i övrigt är diversifierad och således inte begränsad till någon särskild bransch. Målet med förvaltningen är att genom god riskspridning långsiktigt uppnå en god värdetillväxt i fonden. Ansvariga förvaltare av fonden är Carl Sundblad och Johanna Ahlqvist.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 374 mkr vid ingången av 2024 till 1 674 mkr den 31 december 2024. Nettot av in- och utflöden i fonden var plus 1 210 mkr. Fonden steg under perioden med 12,4 procent. Fondens sammansatta jämförelseindex 50 procent Carnegie Small Cap Return Index / 50 procent Carnegie Micro Cap Sweden Return Index steg med 8,4 procent under samma period.



Förvaltarkommentar till resultatet

2024 tog vid där 2023 slutade och börserna fortsatte resan uppåt under våren drivet av förhoppningen att vi skulle gå mot en mjuklandning där tillväxten bottenar ur på en relativt god nivå samtidigt som räntehöjningscykeln var bakom oss trots indikatorer på att nedgången i inflationstakten avtagit något. Efter ett starkt första halvår 2024 tappade börserna lite fart och även om amerikanska börserna fortsatte sin starka utveckling under hösten pådrivet av valresultatet hängde de europeiska börserna inte med. Svenska börsernas breda index stängde slutligen året upp 8,6 procent, omkring en historisk genomsnittlig årsavkastning medan småbolagsindex avkastade 8,8 procent och Micro Capindex 7,9 procent.

Fonden har nu firat sin ettårsdag och slog sitt jämförelseindex sitt första levnadsår. Fonden stänger året med ett förvaltad kapital på 1 674 mkr fördelat på 36 innehav, varav 15 procent är i övriga Norden.

Vi sålde av vårt innehav i Beijer Ref och AAK som båda bidragit positivt till fondens utveckling då innehaven blivit för stora för fonden. Försäkringsbolaget Top Danmark fick ett bud på sig från Sampo och lämnade därmed fondens innehavslista. Ett nytt försäkringsbolag tog då dess plats, Alm Brand. Ett annat nytt innehav av mer defensiv karaktär var Axfood. Fonden tog även in Avanza när vi såg en attraktiv ingångsnivå efter att värderingsgapet mot dess huvudkonkurrent Nordnet blivit alltför stort. Om svenska hushåll får det bättre i termer av disponibel inkomst under 2025 bör Avanza gynnas av ökad volymtillväxt och aktivitet.

Vi tittar med tillförsikt in i 2025, ett börsår som inleder med förhoppningar om en konjunkturvändning och ett lägre

ränteklimat. De geopolitiska riskerna kommer sannolikt att fortsätta göra sig påmind under året och skapa volatilitet och möjligheter på aktiemarknaden.

Fonden har ett mål att minst 15 procent av fondförmögenheten ska investeras i hållbara affärsmodeller (mätt som andel intäkter klassade som starkt bidragande till klimatomställningen). Fonden hade per sista december ett utfall på 27 procent av fondförmögenheten. Största bidragsgivare var fastighetsbolagen med sitt bidrag i form av mer energieffektiva fastigheter samt returhanteringsbolaget Tomra och teknikkonsulten Afry. Med det sagt bidrar många av fondens portföljbolag till den globala energiomställningen och elektrifieringen av samhället.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

Det finns inga väsentliga händelser att rapportera som inträffat efter periodens utgång.

Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. Fonden har per årsskiftet 2024, 36 stycken innehav vilket bidrar till en god diversifieringseffekt. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet i linje med aktiemarknadens andel småbolag (mätt som fondens sammansatta jämförelseindex). Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 15,2 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska kronor, norska kronor och euro. Fonden innehar inte likvida medel i utländsk valuta utan strävar efter att alltid inneha likvida medel i svenska kronor. Möjligheten att ha stora positioner i mycket små bolag gör att marknadslikviditetsrisken tidvis kan vara hög i fonden. Marknadslikviditetsrisk är risken för sämre likviditet i innehaven vilket påverkar möjligheten att omsätta positionerna. Aktier i småbolag har generellt lägre likviditet och det ställs därmed större krav på hantering av likviditetsrisk i fonden. Fondens innehav har en spridning mellan olika emittenter för att minska denna risk och

har samtidigt en högre tillåten limit i fondbestämmelserna för att tillfälligt kunna hålla en högre andel likvida medel. Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under perioden skett i enlighet med fondens riskprofil.

Övrigt

Fonden får, som del i att effektivisera förvaltningen, använda sig av derivatinstrument för att minska kostnader och risker i förvaltningen eller att öka avkastningen och skapa hävstång i fonden. Under perioden använde fonden inte derivatinstrument och har per balansdagen ingen exponering till följd av tekniker och instrument. Fonden har därmed inte heller haft någon hävstång under perioden.

Redovisningsprinciper

Denna årsberättelse har upprättats enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), riktlinjer utfärdade av ESMA (European Securities and Markets Authority) samt Fondbolagens Förenings riktlinjer och vägledningar.

Värdering av finansiella instrument

Fondernas finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Med marknadsvärde avses stängningskurs på balansdagen. Vid marknadsvärdering används olika värderingsmetoder beroende på vilket finansiellt instrument som avses och på vilken marknad instrumentet handlas. För att bestämma värdet på marknadsnoterade instrument och andra instrument som aktivt handlas på en etablerad marknad används i normalfallet senaste betalkurs på balansdagen. För att bestämma värdet på andra instrument än de som avses i föregående mening används i normalfallet ett genomsnitt av senaste köp- och säljkurs.

FONDFAKTA	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
-----------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

Fonden startade 2023-11-30 med en kurs på 1 000 kr.

Fondförmögenhet (tkr)	1 674 495	374 486
Andelsklass A	800 875	299 379
Andelsklass B	873 620	75 107
Andelsvärde (kr)		
Andelsklass A	1 220,64	1 092,44
Andelsklass B	1 229,08	1 093,04
Antal utestående andelar		
Andelsklass A	656 110	274 047
Andelsklass B	710 789	68 713
Utdelning per andel (kr)		
Andelsklass A	0,0	0,0
Andelsklass B	0,0	0,0
Totalavkastning		
Andelsklass A	11,7%	9,3%
Andelsklass B	12,4%	9,3%
Jämförelseindex	8,4%	10,3%

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)		
Andelsklass A	-	-
Andelsklass B	-	-
Jämförelseindex	-	-
Aktiv risk (tracking error 24 mån)		
Andelsklass A	-	-
Andelsklass B	-	-
Aktiv andel (active share)	86,4%	87,4%

Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är ett viktat index bestående av 50 procent Carnegie Small Cap Return Index (CSRXSE Index) och 50 procent Carnegie Micro Cap Sweden Return Index (CMCRXSE). CSRXSE representerar indexutvecklingen i mindre bolag som är noterade på Nasdaq OMX Stockholm. CMCRXSE representerar indexutvecklingen i mindre bolag som är noterade på Nasdaq OMX Stockholm och First North. Fondbolaget bedömer att index överensstämmer med fondens placeringsinriktning med avseende på val av avkastnings- och riskprofil, geografisk exponering samt börsvärde på bolagen inom indexet. Det kommer dock förekomma avvikelser mot index då fonden förvaltas aktivt oberoende av index. Då fonden startade år 2023 finns inte full historik för att beräkna nyckeltalet, vilket tidigast kan beräknas år 2025.

Aktiv risk

Fonden är en aktiv förvaltnad fond och avser därför inte att följa ett index med hänsyn till fondens val av investeringar. Aktivitetsmättet aktiv risk visar hur fonden samvarierar med marknaden och mättet visar hur utvecklingen av fondens placeringar avviker i förhållande mot dess jämförelseindex. Avvikelser kan bero på olika koncentration mot värdepappers egenskaper såsom t.ex. värdepappers bransch, geografiska områden, duration eller liknande. Då fonden startade år 2023 finns inte full historik för att beräkna nyckeltalet, vilket tidigast kan beräknas år 2025.

Aktiv andel

Aktiv andel visar hur stor andel av fondens innehav som avviker från dess jämförelseindex. Nyckeltalet anges i procent och ju högre siffra desto större avvikelse.

FONDFAKTA

2024

Genomsnittlig årsavkastning 24 månader

Andelsklass A	-
Andelsklass B	-
Jämförelseindex	-

Genomsnittlig årsavkastning 5 år

Andelsklass A	-
Andelsklass B	-
Jämförelseindex	-

Handel med finansiella instrument med närstående företag

Andel av fondens omsättning	0,0%
Andel av fondens omsättning, internhandel mellan egna fc	0,0%

Förändring av fondförmögenhet med avseende på marknadsvärde

- Andelsklass A	167,5%
- Andelsklass B	1063,2%

Förändring av fondförmögenhet med avseende på nettoflöde

- Andelsklass A	149,0%
- Andelsklass B	1018,1%

Kostnader

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader

- Andelsklass A	1,37%
- Andelsklass B	0,67%

Förvaltningsavgift, fast

- Andelsklass A (rörlig avgift 10% mot sammansatt index)	1,35%
- Andelsklass B (rörlig avgift 10% mot sammansatt index)	0,65%

Insättnings- och uttagsavgifter

	0,0%
--	------

Kostnader för typsparare

- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass A	187,3
- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass B	119,3
- Månadssparande 100 kr, andelsklass A	12,4
- Månadssparande 100 kr, andelsklass B	8,2

5 STÖRSTA INNEHAVEN

2024-12-31

% av

fond

LAGERCRANTZ GROUP B	4,8
VITEC B	4,2
AVANZA BANK	3,5
AXFOOD	3,5
TROAX	3,4
SUMMA	19,4

STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN

2024-12-31

5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen
LAGERCRANTZ GROUP B	AFRY
ADDLIFE B	BEIJER ALMA B
SWECO B	INSTALCO
NORDNET	HEXPOL B
BUFAB	WALLENSTAM B

STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA

2024-12-31

5 största köp	5 största sälj
AXFOOD	AARHUSKARLSHAMN
AFRY	BEIJER REF B
VITEC B	BRAVIDA
AVANZA BANK	TOPDANMARK A/S
NYFOSA	CASTELLUM

KOLDIOXIDAVTRYCK

2024-12-31

Antal ton CO2e/mEUR investerat	Fonden	Jämförelseindex
Scope 1	273	2 469
Scope 2	239	878
Scope 3	19 126	38 775
Täckningsgrad	94%	69%

ÖVRIGA RISKÅTT

2024-12-31

Omsättningshastighet (ggr)	0,10
Transaktionskostnader (mkr)	0,72
I procent av omsatta värdepapper	0,05%
Analyskostnad (mkr)	0,10

Derivatinstrument

Högsta hävstång	0,00%
Lägst hävstång	0,00%
Genomsnittlig hävstång	0,00%
Riskbedömningmetod:	Åtagandemetoden

NOT 5 - FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
KATEGORI 1				
AKTIER				
ADDLIFE B	400 000	54 920	3,20	3,20
AFRY	325 942	50 097	3,00	3,00
AQ GROUP	123 145	17 240	1,00	1,00
BEIJER ALMA B	243 508	39 984	2,30	2,30
BUFAB	126 856	55 715	3,30	3,30
HEXPOL B	372 000	38 241	2,30	2,30
INSTALCO	910 000	29 993	1,80	1,80
MUNTERS	220 000	40 920	2,40	2,40
NCAB	265 612	17 132	1,00	1,00
OEM INTERNATIONAL B	446 707	49 942	3,00	3,00
SWECO B	250 000	41 175	2,50	2,50
SYSTEMAIR	489 000	43 374	2,60	2,60
TOMRA SYSTEMS	335 730	47 796	2,90	2,90
TROAX	253 504	57 038	3,40	3,40
INDUSTRIVAROR		583 567	34,70	
AXFOOD	250 000	58 500	3,50	3,50
DAGLIGVAROR		58 500	3,50	
SECTRA B	70 000	19 366	1,20	1,20
VITROLIFE	220 000	47 300	2,80	2,80
HÄLSOVÅRD		66 666	4,00	
ALM BRAND A/S	2 077 095	44 788	2,70	2,70
AVANZA BANK	215 437	58 793	3,50	3,50
NORDNET	176 500	41 442	2,50	2,50
RINGKJÖEBING LANDBO	25 500	47 186	2,80	2,80
FINANS		192 209	11,50	
ADDNODE B	251 500	26 106	1,60	1,60
BOUVET	305 477	22 694	1,40	1,40
FORTNOX	764 000	55 084	3,30	3,30
GOFOR OYJ	109 037	27 749	1,70	1,70
HMS NETWORKS	97 850	42 447	2,50	2,50
KNOW IT	132 077	18 227	1,10	1,10
LAGERCRANTZ GROUP B	386 000	80 134	4,80	4,80
QT GROUP OYJ	35 000	26 963	1,60	1,60
SDIPTCH B	84 557	20 108	1,20	1,20
VAISALA OYJ	68 505	38 010	2,30	2,30
VITEC B	129 008	70 180	4,20	4,20
INFORMATIONSTEKNIK		427 702	25,70	
THULE GROUP	126 702	43 281	2,60	2,60
KONSUMENTVAROR		43 281	2,60	
NYFOSA	500 000	53 950	3,20	3,20
WALLENSTAM B	1 050 000	50 190	3,00	3,00
WHLBORG'S FASTIGHETE	535 000	56 068	3,30	3,30
FASTIGHET		160 208	9,50	
SUMMA AKTIER		1 532 133	91,50	
SUMMA KATEGORI 1		1 532 133	91,50	

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
SUMMA VÄRDEPAPPER		1 532 133	91,50	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		142 362	8,50	
FONDFÖRMÖGENHET		1 674 495	100,00	

Fondens innehav av värdepapper har delats in i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emission avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

BALANSRÄKNING (tkr) 2024-12-31 2023-12-31

TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	1 532 133	337 691
Summa instrument med positivt marknadsvärde (Not 5)	1 532 133	337 691

Bankmedel och övriga likvida medel	146 985	47 992
Övriga tillgångar (Not 1)	260	1 451
SUMMA TILLGÅNGAR	1 679 378	387 134

SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder (Not 1)	-4 883	-12 648
SUMMA SKULDER	-4 883	-12 648

FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	1 674 495	374 486
--------------------------------	------------------	----------------

POSTER INOM LINJEN	Inga	Inga
---------------------------	------	------

NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
Upplupen intäktsränta	260	0
Ej likviderad valutaväxling	0	1 451
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR	260	1 451

ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

Ej likviderade köpta värdepapper	0	-12 204
Ej likviderade förvaltningsavgifter	-4 479	-442
Ej likviderade analyskostnader	-18	0
Ej likviderade återlösta andelar	-376	-1
Ej likviderade depåavgifter	-10	-1
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	-4 883	12 648

NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)

FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START	374 486	0
Andelsutgivning Andelsklass A	612 589	284 826
Andelsutgivning Andelsklass B	765 355	69 000
Andelsinlösen Andelsklass A	-166 653	-1 486
Andelsinlösen Andelsklass B	-700	0
Årets resultat enligt resultaträkning	89 418	22 146
Lämnad utdelning	0	0
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	1 674 495	374 486

RESULTATRÄKNING (tkr) 2024 2023

INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (Not 3)	89 440	22 606
Ränteintäkter (Not 4)	3 336	169
Utdelningar	14 391	10
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	107 167	22 785

KOSTNADER

Förvaltningskostnader		
- Ersättning till fondbolaget	-15 613	-442
- Ersättning till förvaringsinstitutet	-157	-1
Övriga kostnader	-1 979	-196
SUMMA KOSTNADER	-17 749	-639

ÅRETS RESULTAT	89 418	22 146
-----------------------	---------------	---------------

NOT 3 - SPECIFIKATION PÅ VÄRDEFÖRÄNDRING

Realiserade vinster/förluster	15 012	239
Orealiserade vinster/förluster	74 428	22 367
SUMMA	89 440	22 606

NOT 4 - SPECIFIKATION PÅ RÄNTEINTÄKTER

Övriga ränteintäkter	3 336	169
SUMMA	3 336	169

Hållbarhetsrelaterade upplysningar

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkterna som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificerings-system som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Cliens Small & Micro Cap
Förvaltas av Cliens Kapitalförvaltning AB
556750–2660

Identifieringskod för juridisk person:
Cliens Small & Micro Cap
LEI: 636700PQHNYAHG9JQG25
Cliens Kapitalförvaltning LEI: 5493001XOIKH56D1VB49

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

☒ ☒ ☐ Ja

☐ Den gjorde **hållbara investeringar** med ett miljömål: ____%

☐ i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ Den gjorde **hållbara investeringar** med ett socialt mål: ____%

☒ ☐ ☒ Nej

☒ Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och hade, även om den inte har en hållbar investering som sitt mål, en andel på 24,7 % hållbara investeringar

☐ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☒ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ med ett socialt mål

☐ Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, **men gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Cliens strategi syftar till att investera minst 15 procent av fondförmögenheten i hållbara affärsmodeller, främst sådana som har tydliga och entydiga kopplingar till FN:s mål för hållbar utveckling. Vidare är fondens mål på 15 procent fokuserat på de miljörelaterade målen för hållbar utveckling på grund av den underliggande strukturen och sammansättningen av fondens investeringsunivers. Under årets gång har fonden varit investerad i bolag som är väl positionerade att både dra nytta av och bidra till klimatomställningen som en funktion av deras affärsmodell. Fondens har nått upp till målet om att investera minst 15 procent av fondens kapital i bolag med affärsmodeller som signifikant bidrar till klimatomställningen. Fondens har under året också investerat i bolag med så kallade Science Based Targets (SBTs). Andelen investeringar i bolag med antagna SBTs ökade fortsatt successivt under året. Sista indikatorn fonden använder är totala växthusgasutsläpp (scope 1, 2 och 3) som är en funktion av många faktorer, inklusive portföljsammansättningen vid varje givet tillfälle och således är det inte meningsfullt att rikta in sig på en specifik siffra. Däremot förväntar vi oss att över tid se en tydlig nedåtgående trend och fondens totala växthusgasutsläpp var under året lägre än fondens officiella jämförelseindex. Bedömningen är att samtliga egenskaper fonden har som mål att främja infriades adekvat under kalenderåret 2024 men det återstår att göra ytterligare förbättringar över tid.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

I genomsnitt under helåret 2024 var 24,7 procent av fondens kapital investerat i hållbara investeringar.

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Fonden följer även indikatorer för huvudsaklig negativ påverkan för hållbarhetsfaktorer. Av de 18 indikatorerna vi följer är indikatorerna 1, 2, 3 och 7 strikt relaterade till utsläpp och dessa är även de indikatorer vi uttryckligen har försökt att främja genom de investeringar som fonden gör.

I genomsnitt under helåret 2024 hade 53 procent av bolagen som fonden investerade i redan fått godkänt, alternativt ansökt om att få sina mål för Science Based Targets (SBT) godkända. Målet är att minst 50 procent av fondens kapital ska vara investerat i bolag som är anslutna till SBT senast år 2027.

I genomsnitt under helåret 2024 släppte fondens bolag ut 19 121 ton av växthusgaser. Vi förväntar oss att de totala utsläppen kommer att komma ner över tid, i samband med att flera av våra portföljbolag formulerar, och implementerar, sina SBT. Detta kommer dock att i absoluta tal påverkas av fondens in- och utflöden varför utsläppen både kan öka och minska i det kortare perspektivet.

Av de övriga miljörelaterade indikatorerna (4, 5, 6, 7, 8 och 9) uppvisade 4 (exponering mot fossila bränslen) och 7 (aktiviteter med negativ påverkan på områden med känslig biologisk mångfald) att fonden hade minimal exponering mot dessa – vilket är i linje med vad vi vill uppnå i fonden. Avseende de övriga miljöindikatorerna bedömer vi att dataunderlaget inte är tillräckligt bra för att i dagsläget dra några slutsatser från. Detta kommer vi följa upp under det kommande kalenderåret.

Relaterat till de sociala indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer hade fonden inga bolag som enligt vår bedömning bröt mot OECD:s riktlinjer för multinationella bolag (indikator 10 – se sektionen dedikerad för internationella riktlinjer för redogörelse). Fonden hade ingen exponering mot bolag som är involverade i värdekedjan kring kontroversiella vapen (15). Övriga sociala indikatorerna: inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag 6 procent (34 procent år 2023) (indikator 12) mångfald i styrelsen 41 procent (39 procent) (indikator 14) och avsaknad av code of conduct för leverantörer 65 procent (61 procent) (indikator 16) är nivåer vi upplever är positiva och framför allt något fonden kan arbeta proaktivt med för att förbättra under kommande kalenderår. Data för genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt (indikator 13) är ännu väldigt bristfällig och sällsynt varpå vi inte kan uttala oss om den faktorn i dagsläget.

● ...och jämfört med de föregående perioderna?

Då fondens storlek påverkar de totala utsläppen som fonden äger, har vi normaliserat utsläppen för exempelvis insättningar och uttag i fonden för bättre jämförelse mot föregående period. Fonden har i genomsnitt under 2024 släppt ut 19 121 ton växthusgaser, jämfört med 23 716 ton under 2023 omräknat till nuvarande fondförmögenhet, vilket innebär en minskning per investerad krona med ca 19 procent. Vårt att notera är att fonden startade sent under 2023 varför siffrorna kan förväntas vara mer volatila på kort sikt. Vi förväntar oss dock att de totala utsläppen fortsätter komma ner över tid, i samband med att flera av våra portföljbolag formulerar, och implementerar, sina SBT.

● Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?

Det primära målet med fondens hållbara investeringar har varit att bidra till FN:s globala mål för hållbar utveckling. De största hållbara investeringarna som gjordes under året var i installatören Instalco, teknikkonsulten Afry och fastighetsbolagen Wihlborgs och Wallenstam som alla bidrar till energieffektiviseringen av fastigheter och därmed minskar koldioxidutsläppen i samhället. Fonden har också fortsatt investera i norska Tomra Systems som med sin returnhantering och återvinning av plaster bidrar till minskad resursanvändning samt mängden avfall som når natur och havsbotten.

● På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för några miljörelaterade eller sociala mål för hållbar investering?

Vi följer EU:s tekniska expertgrupps rekommendationer om att använda data avseende ESG-kontroverser tillsammans med vår PAI-data för att avgöra om ett företag orsakar betydande skada (DNSH) på miljömässiga eller sociala mål innan det fastställs om en investering är hållbar eller inte. En indikation på betydande skada anses orsakas av portföljbolag som uppvisar extrema värden på indikatorer jämfört med konkurrenter, eller i de fall bolaget bevisligen, eller med stor sannolikhet, bedrivit sin verksamhet systematiskt på ett sådant sätt att det strider mot internationella konsekvenser och normer. Vi har inte identifierat fall då bolag som representerar hållbara investeringar för fonden uppvisat extremvärden som skulle kunna indikera på betydande skada. De bolag som vi identifierat med bristfälliga processer och/eller avsaknad av data har vi för avsikt att kontinuerligt följa upp och

Huvudsakliga negativa konsekvenser är mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

således åtgärda mindre avvikelser mot vad vårt övergripande långsiktiga mål med indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer, nämligen att ha en portfölj som förbättras år efter år från en redan bra nivå.

Hur har indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktats?

Vid varje investeringstillfälle har en avstämning gjorts med avseende på bolagets verksamhet och hur det faller ut kvantitativt på indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Databasen har uppdaterats dagligen och fondinnehav flaggats om ny information kring verksamheten kommit fram. Detta har skett både då bolagen har rapporterat data, men även genom våra dataleverantörer som fångar upp det som kommunicerats ut i media om bolaget. I de fall då bolag uppvisat mindre än tillfredställande prestanda avseende respektive indikator har en uppföljning av dessa bolag ägt rum.

Hur är de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Bolagen vi investerar i är olika stora med verksamheter antingen nationellt, regionalt eller globalt. För våra bolag som är mindre och som inte hunnit med att etablera samtliga policy-dokument och skrivit under de mest relevanta globala ramverken, har vi utgått från en implicit-process. Med andra ord har vi antagit att om bolagen inte bryter mot stadgarna i OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter att bolagens verksamhet de facto förhåller sig till normer och riktlinjerna etablerade ovan. För stora, globala eller regionala bolag, har vi en process som genomlyser huruvida bolagens policies använder ovan riktlinjer som referenser i utformandet av sina egna policies. Vi följer även bolagen på en daglig basis för att screena ut huruvida bolagen bedriver sin verksamhet i linje med ovannämnda riktlinjer och sina policyramverk.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomins mål, och åtföljs av särskilda EU-kriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktas i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

En fullständig lista över de PAI-indikatorer som utgör utvärderingsunderlaget och som refereras till i nedan text hittas på Cliens hemsida under fliken <https://www.cliens.se/hallbarhet>. Alla PAI-indikatorer beaktas vid investeringstillfället för att kunna fastställa att investeringen inte orsakar betydande skada för några hållbarhetsrelaterade eller sociala mål. Vi övervakar även dessa indikatorer kontinuerligt under innehavsperioden. En indikation på betydande skada anses orsakas av portföljbolag som uppvisar extrema värden på indikatorer jämfört med konkurrenter. Extrema värden för samtliga PAI-indikatorer, förutom indikatorerna 4 (Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen), 7 (Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald), 11 (Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag), 12 (inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag, och 15 (exponering mot kontroversiella vapen), definieras som värden uppmätta i den lägsta decilen i bolagets primära GICS-sektor (Global sektorklassificeringsstandard) med avseende på samtliga PAI-indikatorer. PAI-indikatorerna 4, 7, 11, 12 och 15 är binära och jämförs inte med andra, utan uppvisar bolaget negativt utfall på någon av dessa indikatorer flaggas bolaget som att det potentiellt kan orsaka betydande skada. Om vi identifierar ett bolag bland våra investeringar som uppvisar ett eller flera extrema värden har vi tillämpat en tredelad strategi:

1. Fastställ om utfallet utgör en oacceptabel eller acceptabel nivå för en specifik PAI. Om bolaget i fråga uppvisar extremt värde i någon av de binära indikatorerna enligt ovan (4, 12 och 15) så exkluderas bolaget ur investeringsuniverset tills dess att bolaget vidtar åtgärder. Om det rör de andra PAI-indikatorerna och bolaget visar extremvärden följer steg 2 nedan.

2. Vi försöker träffa bolaget och avgöra om företaget har policyer, processer och dedikerade resurser på plats för att åtgärda bristerna. Om företaget saknar policyer samarbetar vi med nämnda företag för att öka både medvetenhet och skyndsamhet från bolagsledningen.
3. Om företaget efter engagemang inte visar några trovärdiga åtgärder för att förbättra sitt beteende/sin operativa modell kan vi exkludera företaget från vårt investeringsunivers.

Vi har inte identifierat några bolag under året som orsakat betydande skada som tvingat oss till en avyttring.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2024

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Lagercrantz Group AB	IT	4,3%	Sverige
AddLife AB	Hälsovård	3,7%	Sverige
Vitec Software Group AB	IT	3,6%	Sverige
Wihlborgs Fastigheter AB	Fastigheter	3,5%	Sverige
Bufab AB	Verkstad	3,5%	Sverige
Wallenstam AB	Energi	3,5%	Sverige
Troax Group AB	Verkstad	3,4%	Sverige
Sweco AB	Verkstad	3,1%	Sverige
Beijer Alma AB	Verkstad	3,0%	Sverige
Thule Group AB	Sällanköpsvaror	3,0%	Sverige
Nordnet AB	Finans	2,9%	Sverige
OEM International AB	Verkstad	2,9%	Sverige
Systemair AB	Verkstad	2,9%	Sverige
HMS Networks AB	IT	2,8%	Sverige
Vitrolife AB	Hälsovård	2,8%	Sverige

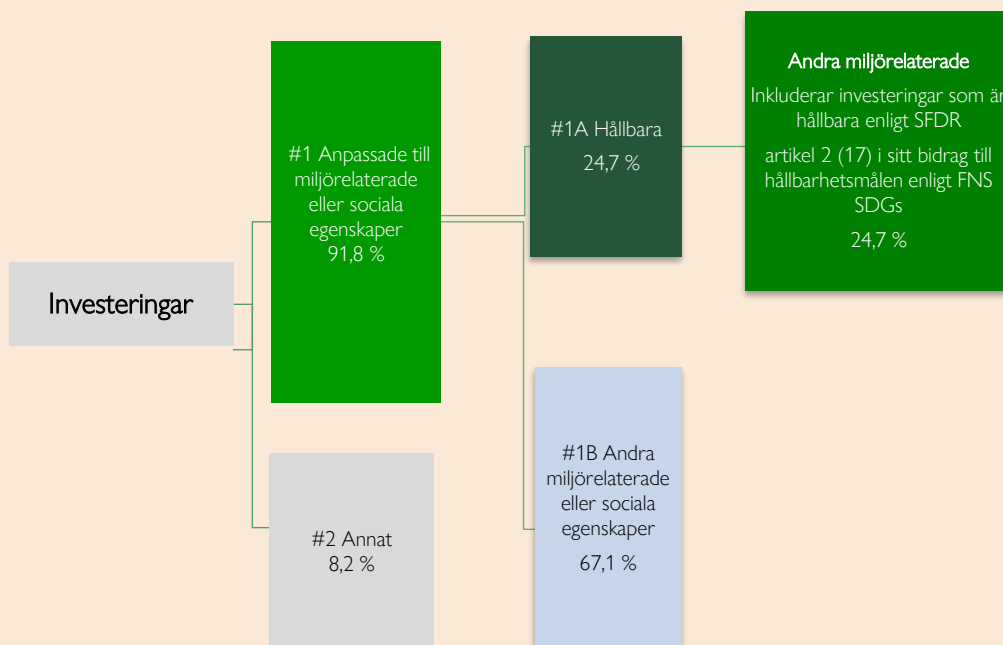


Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering

beskriver andelen
i investeringar specifika
tillgångar.



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar hållbara investeringar med miljömål eller sociala mål.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Branschfördelning	Andel i %
IT	27,3%
Hälsovård	8,7%
Fastigheter	5,9%
Verkstad	36,0%
Energi	3,8%
Sällanköpsvaror	3,2%
Finans	10,7%
Material	2,8%
Dagligvaror	1,7%

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga enligt EU-taxonomin?

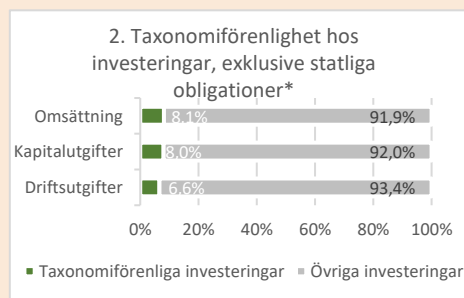
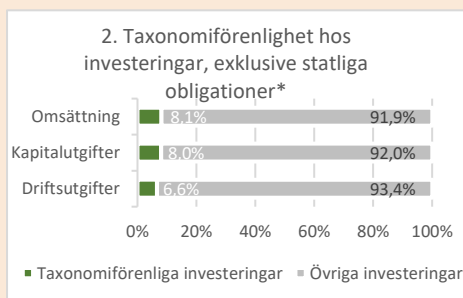
Fonden har inget åtagande om andelen hållbara investeringar förenliga med EU-taxonomin. Däremot kan fonden ändå ha gjort investeringar i bolag vars ekonomiska verksamhet klassificeras som miljömässigt hållbara i enlighet med EU-taxonomin. I tabellen nedan visas därför fondens utfall för dess innehav.

● *Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?*⁶

Ja: ☐ I fossilgas ☐ I kärnenergi

☒ Nej

De två diagrammen nedan visar i grönt den minsta procentandel investeringar som var förenliga med EU:s taxonomi. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



- I dessa diagram avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper
- Fonden innehar inte några statliga obligationer vilket gör diagrammen ovan likadana
- Taxonomidatan i diagrammen ovan innehåller rapporterad data från bolagen via en hållbarhetsdataleverantör.

⁶ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för någon av målen i EU-taxonomin – Se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerande förordning (EU) 2022/1214.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.



är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt EU-taxonomin.

● Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?

0,0 procent i omställningsverksamheter och 4,8 procent i möjliggörande verksamheter i enlighet med EU-taxonomin.

● Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?

Andelen investeringar förenliga med EU-taxonomin ökade från 4,4 procent av omsättningen till 8,1 procent. Detta bedöms hänförligt till att ytterligare mål nu implementerats inom taxonomin samtidigt som bolagen blir mer bekväma att utvärdera sina verksamheter gällande taxonomiförenlighet.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?

24,7 procent av fondens tillgångar utgjordes av hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin (dvs. 100 procent av fondens hållbara investeringar med ett miljömål). I dagsläget klassificerar vi inte våra investeringar som förenliga med taxonomin då vi saknar data från bolag. Vidare tycker vi inte den data som finns tillgänglig på temat från dataleverantörer är av tillfredställande kvalitet.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

0 procent - fonden klassificerar i dagsläget inte investeringar som socialt hållbara.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Kategorin består av den genomsnittliga kassanivån i fonden under året som använts för likviditetshantering.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under perioden?

Under året har vi arbetat vidare med vår databas över samtliga PAI-indikatorer för alla bolag inom fondens investeringsunivers, vilket hjälpt oss att enligt vår strategi för aktivt ägarskap bedriva påverkansarbete över samtliga PAI-indikatorer avseende bolagen vi investerar i. Under året har vi fört dialog med 10-talet portföljbolag med syfte att förbättra en eller flera av bolagets PAI-indikatorer. Vi har även under året undvikit bolag som uppvisat sämre värden på flertalet PAI-indikatorer för att istället allokera kapital till bolag som hanterar miljörelaterade och sociala faktorer på ett övertygande sätt. Vi har även haft vår exkluderingsprocess på plats som drivit fondkapitalet bort från de sektorer/bolag med mest uppenbar skada på hållbarhetsfaktorer såsom fossila bränslen, tobak, kasinospel, vapen, pornografi och vapen. Vi har under året fortsatt vårt fokus mot bolag med Science Based Targets, samtidigt som vi fört dialog med bolag utan SBTs i syfte att påverka bolaget i rätt riktning.

11 CLIENS SMÅBOLAG

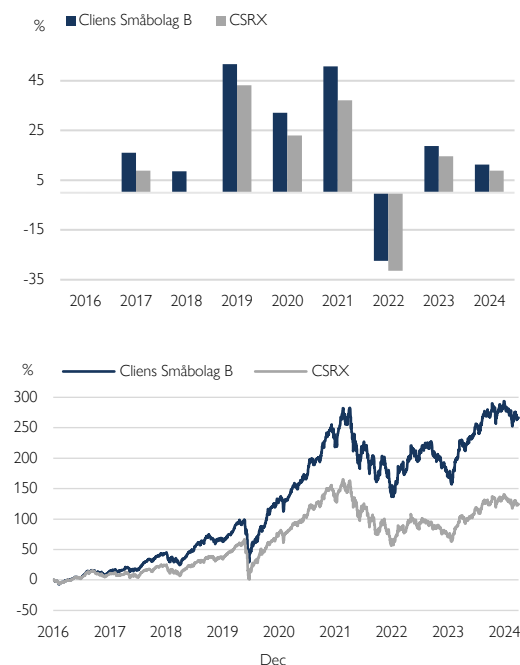
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Placeringsinriktning

Cliens Småbolag är en aktivt förvaltat aktiefond som placerar i små- och medelstora börsnoterade bolag i Norden med tonvikt på Sverige. De bolag som fonden investerar i får vid förvärvstillfället ha ett marknadsvärde som högst motsvarar 1 procent av det totala börsvärdet vid Nasdaq Stockholm. Målet med förvaltningen är att genom god riskspridning långsiktigt uppnå en god värdetillväxt i fonden. Fonden förvaltas av Carl Sundblad och Max Frydén.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 23 313 mkr vid ingången av 2024 till 30 770 mkr den 31 december 2024. Nettot av in- och utflöden i fonden var 4 823 mkr. Fonden ökade med 11,2 procent under året. Fondens jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index steg under samma period med 8,8 procent.



Förvaltarkommentar till resultatet

Efter en stark inledning av året började orosmolnen hopa sig under sensommaren. Den efterlängttade konjunkturvändningen som många trott skulle komma under det andra halvåret kom att

skjutas på framtiden med nedreviderade vinstprognoser och en allt svagare börs under hösten. De stora orderböckerna från pandemiåren har i allt väsentligt nu normaliserats och efter höstens amerikanska presidentval så står vi nu inför fyra år av republikanskt styre i USA med ett förmodat högre tonläge kring världshandel och tullar än under den senaste Trump-administrationen. Dock skall politikens inverkan på konjunktur och ekonomi inte överdrivas eller överskattas och många nordiska bolag har tydligt ökat sin närvaro i den amerikanska marknaden på senare år, inte minst genom större förvärv av amerikanska verksamheter i många fall. NIBE, Beijer Ref, HMS Networks och Troax är några sådana exempel på bolag som förvärvat till sig en klart större amerikansk närvaro på senare tid. I avsaknad av konjunkturåterhämtning höjer marknaden nu blicken mot 2025 och kanske framför allt det andra halvåret då vinsterna nu förväntas ta fart.

För fondens del så lyckades vi navigera oss fram väl i detta föränderliga klimat och konstaterar att vi ytterligare ett år nu skapat en avkastning som överträffade fondens jämförelseindex.

Under det första halvåret har vi successivt ökat våra innehav i fastighetssektorn och då främst genom emissioner i Catena och Nyfosa som båda stärkt sina balansräkningar under perioden genom att ta in kapital. Vi har även köpt fler aktier i kylgrossisten Beijer Ref som funnits med oss sedan fonden startade för snart åtta år sedan samt ytterligare aktier i Nibe. Vi gick in i sommarmånaderna med en relativt stor kassaandel, där vi har en kortsiktigt försiktigare inställning till börsen givet att vi ser att konjunkturen mattas av samtidigt som värderingarna kommit upp efter en stark inledning på året. Under hösten tog vi in teknikkonsulten Sweco som ett nytt innehav samt investerade vår kassa i ett antal befintliga innehav såsom Beijer Ref, Sagax och Vitec.

Under hösten såldes innehaven i SOBI och Concentric samt större delen av vårt innehav i Husqvarna.

Bland våra positiva bidragsgivare finner vi två förhållandevis mindre cykliska innehav, säkerhetsbolaget Securitas samt AarhusKarlshamn med verksamhet inom specialfetter och oljor. Även innehavet i Addtech som funnits med sedan fondens start noterade en kraftig uppgång under året.

Bland våra negativa bidragsgivare finner vi bland annat fastighetsbolagen Sagax och Castellum samt Husqvarna, Getinge och NIBE.

Fonden har ett mål att minst 15 procent av fondförmögenheten ska investeras i hållbara affärsmodeller (mätt som andel intäkter klassade som starkt bidragande till klimatomställningen). Fonden hade under året ett viktat genomsnitt på 23,8 procent av fondförmögenheten, där de största bidragsgivarna var NIBE, Sagax, Sweco, Castellum och Lindab. Med det sagt bidrar många av fondens innehav till den globala energiomställningen och elektrifieringen av samhället, klimatanpassning av våra byggnader samt renare luft på arbetsplatser.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

Det finns inga väsentliga händelser att rapportera som inträffat efter periodens utgång.

Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. Fonden hade per 2024-12-31 40 stycken innehav vilket bidrog till en god diversifieringseffekt. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet lägre än för aktiemarknadens som helhet (mätt som Carnegie Small Cap Return Index). Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 2,0 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i norska kronor. Fonden innehar inte likvida medel i utländsk valuta utan strävar efter att alltid inneha likvida medel i svenska kronor. Möjligheten att ha stora positioner i små och medelstora bolag gör att marknadslikviditetsrisken tidvis kan vara hög i fonden. Marknadslikviditetsrisk är risken för sämre likviditet i innehaven vilket påverkar möjligheten att omsätta positionerna. Aktier i småbolag har generellt lägre likviditet och det ställs därmed större krav på hantering av likviditetsrisk i fonden. Fondens innehav har en spridning mellan olika emittenter för att minska denna risk. Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna

stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Övrigt

Fonden får, som del i att effektivisera förvaltningen, använda sig av derivatinstrument. Under perioden använde fonden inte derivatinstrument och har per balansdagen ingen exponering till följd av tekniker och instrument. Fonden har därmed inte heller haft någon hävstång under perioden.

Max Frydén tillträdde som medförvaltare av Cliens Småbolag den 16 september 2024.

Redovisningsprinciper

Denna årsberättelse har upprättats enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), riktlinjer utfärdade av ESMA (European Securities and Markets Authority) samt Fondbolagens Förenings riktlinjer och vägledningar.

Värdering av finansiella instrument

Fondernas finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Med marknadsvärde avses stängningskurs på balansdagen. Vid marknadsvärdering används olika värderingsmetoder beroende på vilket finansiellt instrument som avses och på vilken marknad instrumentet handlas. För att bestämma värdet på marknadsnoterade instrument och andra instrument som aktivt handlas på en etablerad marknad används i normalfallet senaste betalkurs på balansdagen. För att bestämma värdet på andra instrument än de som avses i föregående mening används i normalfallet ett genomsnitt av senaste köp- och säljkurs.

FONDFAKTA	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Fonden startade 2016-09-30 med en kurs på 1 000 kr.										
Fondförmögenhet (tkr)	30 770 269	23 313 479	11 755 504	9 622 895	4 912 149	2 796 551	998 693	465 106	141 936	
Andelsklass A	18 137 408	14 368 608	7 700 169	5 469 281	2 725 720	1 284 342	318 884	104 706	20 700	
Andelsklass B	6 133 015	5 671 587	2 931 162	3 608 634	1 983 746	1 512 209	679 809	360 400	121 236	
Andelsklass C	687 418	245 179	118 548	490 583	202 683					
Andelsklass D	5 812 428	3 028 106	1 005 625	54 397						
Andelsvärde (kr)										
Andelsklass A	3 474,25	3 145,26	2 664,45	3 694,17	2 464,77	1 876,76	1 244,89	1 153,52	1 000	
Andelsklass B	3 175,68	2 910,87	2 501,72	3 518,52	2 376,83	1 844,21	1 237,94	1 162,63	1 002	
Andelsklass C	3 506,13	2 653,91	2 653,91	3 656,85	2 425,53					
Andelsklass D	3 335,99	3 152,61	2 551,11	3 524,26						
Antal utestående andelar										
Andelsklass A	5 220 520	4 568 335	2 889 962	1 480 515	1 105 873	684 338	256 153	90 771	20 697	
Andelsklass B	1 931 242	1 948 414	1 171 661	1 025 611	834 619	819 977	549 144	309 987	121 024	
Andelsklass C	196 062	77 770	44 669	134 154	83 562					
Andelsklass D	1 742 342	1 000 159	394 191	15 434						
Utdelning per andel (kr)										
Andelsklass A	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			
Andelsklass B	60,0	60,0	60,0	50,0	38,0	28,5	23,5			
Andelsklass C	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Andelsklass D	0,0	0,0	0,0	0,0						
Totalavkastning										
Andelsklass A	10,5%	18,1%	-27,9%	49,9%	31,3%	50,8%	7,9%	15,34%	0,01%	
Andelsklass B	11,2%	18,8%	-27,4%	50,8%	32,2%	51,8%	8,6%	16,06%	0,17%	
Andelsklass C	11,2%	18,8%	-27,4%	50,8%	31,5%					
Andelsklass D	10,2%	18,7%	-27,6%	51,0%						
Jämförelseindex	8,8%	14,7%	-31,4%	37,2%	23,0%	43,2%	-0,2%	8,82%	-0,05%	
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)										
Andelsklass A	15,8%	26,7%	27,3%	23,9%	22,3%	13,7%	11,5%			
Andelsklass B	15,8%	26,7%	27,3%	24,0%	22,3%	13,8%	11,5%			
Andelsklass C	15,8%	26,7%	27,3%	24,1%	22,5%					
Andelsklass D	15,8%	26,8%	27,4%	24,0%						
Jämförelseindex	15,9%	23,1%	26,0%	24,8%	23,4%	12,5%	11,4%			
Aktiv risk (tracking error 24 mån)										
Andelsklass A	4,9%	5,3%	4,4%	6,0%	6,6%	5,3%	3,5%			
Andelsklass B	4,9%	5,3%	4,4%	6,0%	6,6%	5,3%	3,5%			
Andelsklass C	4,9%	5,3%	4,4%	5,9%	6,5%	5,3%	3,5%			
Andelsklass D	5,1%	5,5%	4,5%	6,0%	6,5%	5,3%	3,5%			
Aktiv andel (active share)	62,2%	63,9%	68,0%	78,9%	74,1%	78,6%	75,0%	75,0%	59,5%	

Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är Carnegie Small Cap Return Index (CSRXSE Index) vilket speglar bolag i small cap segmentet. Indexet representerar utvecklingen i mindre bolag som är noterade på Nasdaq OMX Stockholm. Fondbolaget bedömer att index överensstämmer med fondens placeringsinriktning med avseende på val av avkastnings- och riskprofil, geografisk exponering samt börsvärde på bolagen inom indexet. Det kommer dock förekomma avvikelser mot index då fonden förvaltas aktivt oberoende av index.

Aktiv risk

Fonden är en aktiv förvaltd fond och avser därför inte att följa ett index med hänsyn till fondens val av investeringar. Aktivitetsmättet aktiv risk visar hur fonden samvarierar med marknaden och mättet visar hur utvecklingen av fondens placeringar avviker i förhållande mot dess jämförelseindex. Avvikelser kan bero på olika koncentration mot värdepappers egenskaper såsom t.ex. värdepappers bransch, geografiska områden, duration eller liknande.

Aktiv andel

Aktiv andel visar hur stor andel av fondens innehav som avviker från dess jämförelseindex. Nyckeltalet anges i procent och ju högre siffra desto större avvikelse.

FONDFAKTA

2024

Genomsnittlig årsavkastning 24 månader

Andelsklass A	14,2%
Andelsklass B	15,0%
Andelsklass C	14,9%
Andelsklass D	14,4%
Jämförelseindex	11,7%

Genomsnittlig årsavkastning 5 år

Andelsklass A	13,1%
Andelsklass B	13,8%
Andelsklass C	13,7%
Andelsklass D	13,6%
Jämförelseindex	7,6%

Handel med finansiella instrument med närstående företag

Andel av fondens omsättning	0,0%
Andel av fondens omsättning, internhandel mellan egna fonder	0,0%

Förändring av fondförmögenhet med avseende på marknadsvärde

- Andelsklass A	26,2%
- Andelsklass B	8,1%
- Andelsklass C	180,4%
- Andelsklass D	92,0%

Förändring av fondförmögenhet med avseende på nettoflöde

- Andelsklass A	14,7%
- Andelsklass B	-1,5%
- Andelsklass C	169,0%
- Andelsklass D	78,9%

Kostnader

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader

- Andelsklass A	1,36%
- Andelsklass B	0,66%
- Andelsklass C	0,68%
- Andelsklass D	1,61%

Förvaltningsavgift, fast

- Andelsklass A (rörlig avgift 10% mot CSRXSE Index)	1,35%
- Andelsklass B (rörlig avgift 10% mot CSRXSE Index)	0,65%
- Andelsklass C (rörlig avgift 10% mot CSRXSE Index)	0,68%
- Andelsklass D	1,60%

Insättnings- och uttagsavgifter

	0,0%
--	------

Kostnader för typsparare

- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass A	150,8
- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass B	74,3
- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass C	77,1
- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass D	178,0
- Månadssparande 100 kr, andelsklass A	9,4
- Månadssparande 100 kr, andelsklass B	4,6
- Månadssparande 100 kr, andelsklass C	4,8
- Månadssparande 100 kr, andelsklass D	11,1

5 STÖRSTA INNEHAVEN

2024-12-31

% av

fond

AARHUSKARLSHAMN	5,4
ADDTech B	5,2
SECURITAS B	5,1
BEIJER REF B	5,1
LAGERCANTZ GROUP B	4,5
SUMMA	25,3

STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN

2024-12-31

5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen
LAGERCANTZ GROUP B	HUSQVARNA B
ADDTech B	NIBE INDUSTRIER B
AARHUSKARLSHAMN	INSTALCO
SECTRA B	GETINGE B
SECURITAS B	FASTPARTNER A

STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA

2024-12-31

5 största köp	5 största sälj
NIBE INDUSTRIER B	SOBI
SWECO B	CONCENTRIC
BEIJER REF B	HUSQVARNA B
SAGAX B	BALDER B
VITEC B	LATOUB B

KOLDIOXIDAVTRYCK

2024-12-31

Antal ton CO2e/mEUR investerat	Fonden	Jämförelseindex
Scope 1	17 470	86 163
Scope 2	11 146	21 704
Scope 3	701 753	920 649
Täckningsgrad	98,0%	92,0%

ÖVRIGA RISKÅTT

2024-12-31

Omsättningshastighet (ggr)	0,09
Transaktionskostnader (mkr)	5,74
I procent av omsatta värdepapper	0,05%
Analyskostnad (mkr)	1,74

Derivatinstrument

Högsta hävstång	0,0%
Lägst hävstång	0,0%
Genomsnittlig hävstång	0,0%
Riskbedömningsmetod:	Åtagandemetoden

NOT 5 - FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
KATEGORI 1				
AKTIER				
BOLIDEN	2 000 000	621 000	2,0	2,0
MATERIAL		621 000	2,0	
ADDLIFE B	5 166 446	709 353	2,3	2,3
ADDTECH B	5 296 119	1 595 191	5,2	5,2
AFRY	4 251 808	653 503	2,1	2,1
BEIJER ALMA B	3 015 556	495 154	1,6	1,6
BEIJER REF B	9 552 985	1 558 092	5,1	5,1
EPENDION AB	1 043 605	101 334	0,3	0,3
HEXPOL B	7 166 855	736 752	2,4	2,4
INDUTRADE	2 200 000	609 400	2,0	2,0
INSTALCO	9 832 677	324 085	1,1	1,1
LINDAB	3 000 923	687 812	2,2	2,2
NEDERMAN HOLDING	2 036 963	442 021	1,4	1,4
NIBE INDUSTRIER B	24 366 377	1 053 602	3,4	3,4
OEM INTERNATIONAL B	6 148 783	687 434	2,2	2,2
SECURITAS B	11 531 000	1 578 594	5,1	5,1
SWECO B	5 698 665	938 570	3,1	3,1
TOMRA SYSTEMS	4 295 000	611 450	2,0	2,1
TRELLEBORG B	2 872 277	1 087 444	3,5	3,5
INDUSTRIVAROR		13 869 791	45,1	
HUSQVARNA B	3 000 104	173 226	0,6	0,6
SÄLLANKÖPSVAROR		173 226	0,6	
AARHUSKARLSHAMN	5 281 121	1 666 722	5,4	5,4
DAGLIGVAROR		1 666 722	5,4	
GETINGE B	1 700 000	308 635	1,0	1,0
SECTRA B	3 391 802	938 342	3,1	3,1
VITROLIFE	2 175 271	467 683	1,5	1,5
HÄLSOVÅRD		1 714 660	5,6	
AVANZA BANK	3 634 957	991 980	3,2	3,2
NORDNET	3 156 183	741 072	2,4	2,4
FINANS		1 733 052	5,6	
ADDNODE B	6 617 792	686 927	2,2	2,2
HMS NETWORKS	1 269 986	550 920	1,8	1,8
LAGERCRANTZ GROUP B	6 625 800	1 375 516	4,5	4,5
LIME	819 148	301 856	1,0	1,0
MYCRONIC	2 372 007	947 380	3,1	3,1
SDIPTech B	1 783 478	424 111	1,4	1,4
VITEC B	2 113 504	1 149 746	3,8	3,8
INFORMATIONSTEKNIK		5 436 456	17,7	
BALDER B	11 402 789	875 734	2,9	2,9
CASTELLUM	6 587 500	794 123	2,6	2,6
CATENA	830 000	392 590	1,3	1,3
FASTPARTNER A	2 997 613	191 847	0,6	0,6
NYFOSA	4 260 000	459 654	1,5	1,5
SAGAX B	4 400 000	995 280	3,2	3,2

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
FASTIGHET		3 709 228	12,1	
SUMMA SVENSKA AKTIER		28 924 135	94,0	
SUMMA KATEGORI 1		28 924 135	94,0	
KATEGORI 3				
AKTIER				
ABSOLENT AIR CARE GR	577 448	149 559	0,5	0,5
INDUSTRIVAROR		149 559	0,5	
EXSITEC HOLDING	880 800	124 193	0,4	0,4
INFORMATIONSTEKNIK		124 193	0,4	
SUMMA AKTIER		273 752	0,9	
SUMMA KATEGORI 3		273 752	0,9	
SUMMA VÄRDEPAPPER		29 197 887	94,9	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		1 572 382	5,1	
FONDFÖRMÖGENHET		30 770 269	100,0	

Fondens innehav av värdepapper har delats in i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emission avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

BALANSRÄKNING (tkr)	2024-12-31	2023-12-31	RESULTATRÄKNING (tkr)	2024	2023
TILLGÅNGAR			INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Överlåtbara värdepapper	29 197 887	21 107 139	Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (Not 3)	2 621 159	2 893 062
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (Not 5)	29 197 887	21 107 139	Ränteintäkter (Not 4)	89 873	52 918
Bankmedel och övriga likvida medel	1 621 953	2 317 042	Utdelningar	423 856	242 489
Övriga tillgångar (Not 1)	3 565	0	SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	3 134 889	3 188 469
SUMMA TILLGÅNGAR	30 823 405	23 424 181	KOSTNADER		
SKULDER			Förvaltningskostnader		
Övriga kortfristiga skulder (Not 1)	-53 136	-110 702	- Ersättning till fondbolaget	-369 217	-319 068
SUMMA SKULDER	-53 136	-110 702	Övriga kostnader	-7 474	-7 570
FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	30 770 269	23 313 479	Övriga finansiella kostnader	0	0
POSTER INOM LINJEN	Inga	Inga	SUMMA KOSTNADER	-376 691	-326 638
NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			ÅRETS RESULTAT	2 758 197	2 861 831
ÖVRIGA TILLGÅNGAR			NOT 3 - SPECIFIKATION PÅ VÄRDEFÖRÄNDRING		
Upplupen intäktsränta	3 565	0	Realiserade vinster/förluster	230 521	16 667
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR	3 565	0	Orealiserade vinster/förluster	2 390 638	2 876 394
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER			SUMMA	2 621 159	2 893 061
Ej likviderade återlösta andelar	-19 895	-87 546	NOT 4 - SPECIFIKATION PÅ RÄNTEINTÄKTER		
Ej likviderade förvaltningsarvoden	-32 874	-22 687	Övriga ränteintäkter	89 873	52 918
Ej likviderade analyskostnader	-367	-469	SUMMA	89 873	52 918
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	-53 136	-110 702			
NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)					
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START	23 313 479	11 755 504			
Andelsutgivning Andelsklass A	7 522 410	7 493 715			
Andelsutgivning Andelsklass B	1 199 167	2 488 458			
Andelsutgivning Andelsklass C	499 953	134 176			
Andelsutgivning Andelsklass D	3 015 820	1 982 681			
Andelsinlösen Andelsklass A	-5 416 449	-2 606 490			
Andelsinlösen Andelsklass B	-1 285 978	-343 219			
Andelsinlösen Andelsklass C	-85 715	-30 548			
Andelsinlösen Andelsklass D	-625 987	-314 327			
Årets resultat enligt resultaträkning	2 758 197	2 861 832			
Lämnad utdelning	-124 627	-108 304			
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	30 770 269	23 313 479			

Hållbarhetsrelaterade upplysningar

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkterna som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Hållbar investering:
en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificerings-system som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Cliens Småbolag
Förvaltas av Cliens Kapitalförvaltning AB
556750–2660

Identifieringskod för juridisk person:
Cliens Småbolag LEI: 636700R0F6629HNU3161
Cliens Kapitalförvaltning LEI: 5493001XOIKH56D1VB49

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

☒ ☒ ☐ Ja

☐ Den gjorde **hållbara investeringar** med ett miljömål: ____%

☐ i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ Den gjorde **hållbara investeringar** med ett socialt mål: ____%

☒ ☐ ☒ Nej

☒ Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och hade, även om den inte har en hållbar investering som sitt mål, en andel på 23,8 % hållbara investeringar

☐ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☒ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ med ett socialt mål

☐ Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, **men gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Cliens strategi syftar till att investera minst 15 procent av fondförmögenheten i hållbara affärsmodeller, främst sådana som har tydliga och entydiga kopplingar till FN:s mål för hållbar utveckling. Vidare är fondens mål på 15 procent fokuserat på de miljörelaterade målen för hållbar utveckling på grund av den underliggande strukturen och sammansättningen av fondens investeringsunivers. Under årets gång har fonden varit investerad i bolag som är väl positionerade att både dra nytta av och bidra till klimatomställningen som en funktion av deras affärsmodell. Fondens har nått upp till målet om att investera minst 15 procent av fondens kapital i bolag med affärsmodeller som signifikant bidrar till klimatomställningen. Fondens har under året också investerat i bolag med så kallade Science Based Targets (SBTs). Andelen investeringar i bolag med antagna SBTs ökade fortsatt successivt under året. Sista indikatorn fonden använder är totala växthusgasutsläpp (scope 1, 2 och 3) som är en funktion av många faktorer, inklusive portföljsammansättningen vid varje givet tillfälle och således är det inte meningsfullt att rikta in sig på en specifik siffra. Däremot förväntar vi oss att över tid se en tydlig nedåtgående trend och fondens totala växthusgasutsläpp var under året lägre än fondens officiella jämförelseindex. Bedömningen är att samtliga egenskaper fonden har som mål att främja infriades adekvat under kalenderåret 2024 men det återstår att göra ytterligare förbättringar över tid.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

I genomsnitt under helåret 2024 var 23,8 procent av fondens kapital investerat i hållbara investeringar.

Hållbarhetsindikatorer
mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Fonden följer även indikatorer för huvudsaklig negativ påverkan för hållbarhetsfaktorer. Av de 18 indikatorerna vi följer är indikatorerna 1, 2, 3 och 7 strikt relaterade till utsläpp och dessa är även de indikatorer vi uttryckligen har försökt att främja genom de investeringar som fonden gör.

I genomsnitt under helåret 2024 hade 58 procent av bolagen som fonden investerade i redan fått godkänt, alternativt ansökt om att få sina mål för Science Based Targets (SBT) godkända. Målet är att minst 50 procent av fondens kapital ska vara investerat i bolag som är anslutna till SBT senast år 2027.

I genomsnitt under helåret 2024 släppte fondens bolag ut 716 003 ton av växthusgaser. Vi förväntar oss att de totala utsläppen kommer att komma ner över tid, i samband med att flera av våra portföljbolag formulerar, och implementerar, sina SBT. Detta kommer dock att i absoluta tal påverkas av fondens in- och utflöden varför utsläppen både kan öka och minska i det kortare perspektivet.

Av de övriga miljörelaterade indikatorerna (4, 5, 6, 7, 8 och 9) uppvisade 4 (exponering mot fossila bränslen) och 7 (aktiviteter med negativ påverkan på områden med känslig biologisk mångfald) att fonden hade minimal exponering mot dessa – vilket är i linje med vad vi vill uppnå i fonden. Avseende de övriga miljöindikatorerna bedömer vi att dataunderlaget inte är tillräckligt bra för att i dagsläget dra några slutsatser från. Detta kommer vi följa upp under det kommande kalenderåret.

Relaterat till de sociala indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer hade fonden inga bolag som enligt vår bedömning bröt mot OECD:s riktlinjer för multinationella bolag (indikator 10 – se sektionen dedikerad för internationella riktlinjer för redogörelse). Fonden hade ingen exponering mot bolag som är involverade i värdekedjan kring kontroversiella vapen (15). Övriga sociala indikatorerna: inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag 5 procent (32 procent år 2023) (indikator 12) mångfald i styrelsen 39 procent (38 procent) (indikator 14) och avsaknad av code of conduct för leverantörer 48 procent (58 procent) (indikator 16) är nivåer vi upplever är positiva och framför allt något fonden kan arbeta proaktivt med för att förbättra under kommande kalenderår. Data för genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt (indikator 13) är ännu väldigt bristfällig och sällsynt varpå vi inte kan uttala oss om den faktorn i dagsläget.

● ...och jämfört med de föregående perioderna?

Då fondens storlek påverkar de totala utsläppen som fonden äger, har vi normaliserat utsläppen för exempelvis insättningar och uttag i fonden för bättre jämförelse mot basåret 2022. Fonden har då i genomsnitt under 2024 släppt ut 204 203 ton växthusgaser, jämfört med 184 707 respektive 106 732 ton under 2023 och 2022, vilket innebär en liten ökning mot basåret. Vi förväntar oss dock att de totala utsläppen kommer komma ner över tid, i samband med att flera av våra portföljbolag formulerar, och implementerar, sina SBT.

● Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?

Det primära målet med fondens hållbara investeringar har varit att bidra till FN:s globala mål för hållbar utveckling. De största hållbara investeringarna i fonden under året utgjordes av Castellum, AFRY, Lindab och Lindab. Investeringen i Nibe utgör den största förändringen från föregående år och bidrar till den gröna omställningen med sina energibesparande produkter för inomhusklimat och värme, vilka hjälper omställningen bort från andra fossila energikällor.

● På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för några miljörelaterade eller sociala mål för hållbar investering?

Vi följer EU:s tekniska expertgrupps rekommendationer om att använda data avseende ESG-kontroverser tillsammans med vår PAI-data för att avgöra om ett företag orsakar betydande skada (DNSH) på miljömässiga eller sociala mål innan det fastställs om en investering är hållbar eller inte. En indikation på betydande skada anses orsakas av portföljbolag som uppvisar extrema värden på indikatorer jämfört med konkurrenter, eller i de fall bolaget bevisligen, eller med stor sannolikhet, bedrivit sin verksamhet systematiskt på ett sådant sätt att det strider mot internationella konsekvenser och normer. Vi har inte identifierat fall då bolag som representerar hållbara investeringar för fonden uppvisat extremvärden som skulle kunna indikera på betydande skada. De bolag som vi identifierat med bristfälliga processer och/eller avsaknad av data har vi för avsikt att kontinuerligt följa upp och således åtgärda mindre avvikelser mot vad vårt övergripande långsiktiga mål med indikatorer för huvudsakliga

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbeslut mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer, nämligen att ha en portfölj som förbättras år efter år från en redan bra nivå.

Hur har indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktats?

Vid varje investeringstillfälle har en avstämning gjorts med avseende på bolagets verksamhet och hur det faller ut kvantitativt på indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Databasen har uppdaterats dagligen och fondinnehav flaggats om ny information kring verksamheten kommit fram. Detta har skett både då bolagen har rapporterat data, men även genom våra dataleverantörer som fångar upp det som kommunicerats ut i media om bolaget. I de fall då bolag uppvisat mindre än tillfredställande prestanda avseende respektive indikator har en uppföljning av dessa bolag ägt rum.

Hur är de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Bolagen vi investerar i är olika stora med verksamheter antingen nationellt, regionalt eller globalt. För våra bolag som är mindre och som inte hunnit med att etablera samtliga policy-dokument och skrivit under de mest relevanta globala ramverken, har vi utgått från en implicit-process. Med andra ord har vi antagit att om bolagen inte bryter mot stadgarna i OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter att bolagens verksamhet de facto förhåller sig till normer och riktlinjerna etablerade ovan. För stora, globala eller regionala bolag, har vi en process som genomlyser huruvida bolagens policies använder ovan riktlinjer som referenser i utformandet av sina egna policies. Vi följer även bolagen på en daglig basis för att screena ut huruvida bolagen bedriver sin verksamhet i linje med ovannämnda riktlinjer och sina policyramverk.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomins mål, och åtföljs av särskilda EU-kriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktas i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

En fullständig lista över de PAI-indikatorer som utgör utvärderingsunderlaget och som refereras till i nedan text hittas på Cliens hemsida under fliken <https://www.cliens.se/hallbarhet>. Alla PAI-indikatorer beaktas vid investeringstillfället för att kunna fastställa att investeringen inte orsakar betydande skada för några hållbarhetsrelaterade eller sociala mål. Vi övervakar även dessa indikatorer kontinuerligt under innehavsperioden. En indikation på betydande skada anses orsakas av portföljbolag som uppvisar extrema värden på indikatorer jämfört med konkurrenter. Extrema värden för samtliga PAI-indikatorer, förutom indikatorerna 4 (Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen), 7 (Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald), 11 (Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag), 12 (inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag, och 15 (exponering mot kontroversiella vapen), definieras som värden uppmätta i den lägsta decilen i bolagets primära GICS-sektor (Global sektorklassificeringsstandard) med avseende på samtliga PAI-indikatorer. PAI-indikatorerna 4, 7, 11, 12 och 15 är binära och jämförs inte med andra, utan uppvisar bolaget negativt utfall på någon av dessa indikatorer flaggas bolaget som att det potentiellt kan orsaka betydande skada. Om vi identifierar ett bolag bland våra investeringar som uppvisar ett eller flera extrema värden har vi tillämpat en tredelad strategi:

1. Fastställ om utfallet utgör en oacceptabel eller acceptabel nivå för en specifik PAI. Om bolaget i fråga uppvisar extremt värde i någon av de binära indikatorerna enligt ovan (4, 12 och 15) så exkluderas bolaget ur investeringsuniverset tills dess att bolaget vidtar åtgärder. Om det rör de andra PAI-indikatorerna och bolaget visar extremvärden följer steg 2 nedan.

2. Vi försöker träffa bolaget och avgöra om företaget har policyer, processer och dedikerade resurser på plats för att åtgärda bristerna. Om företaget saknar policyer samarbetar vi med nämnda företag för att öka både medvetenhet och skyndsamhet från bolagsledningen.
3. Om företaget efter engagemang inte visar några trovärdiga åtgärder för att förbättra sitt beteende/sin operativa modell kan vi exkludera företaget från vårt investeringsunivers.

Vi har inte identifierat några bolag under året som orsakat betydande skada som tvingat oss till en avyttring.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2024

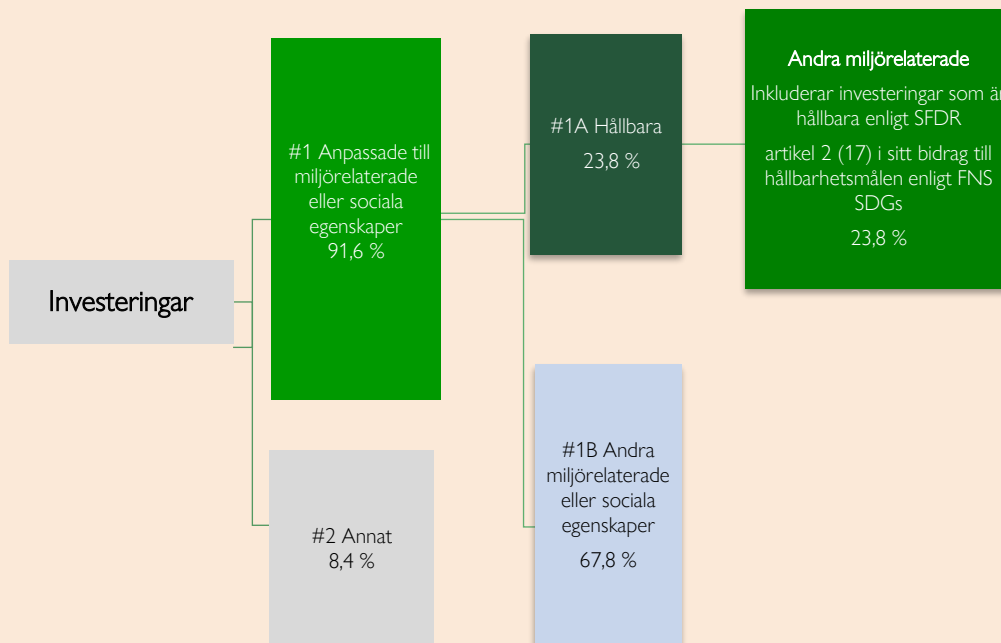
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
AAK AB	Dagligvaror	4,6%	Sverige
Beijer Ref AB	Verkstad	4,5%	Sverige
AddTech AB	Verkstad	4,5%	Sverige
Securitas AB	Verkstad	3,8%	Sverige
Lagercrantz Group AB	IT	3,7%	Sverige
Fastighets AB Balder	Fastigheter	3,3%	Sverige
Trelleborg AB	Verkstad	3,0%	Sverige
Mycronic AB	IT	3,0%	Sverige
Vitec Software Group AB	IT	3,0%	Sverige
Indutrade AB	Verkstad	2,9%	Sverige
Castellum AB	Fastigheter	2,9%	Sverige
Sectra AB	Hälsovård	2,7%	Sverige
Boliden AB	Material	2,6%	Sverige
Avanza Bank Holding AB	Finans	2,5%	Sverige
Sagax AB	Fastigheter	2,5%	Sverige



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen i investeringar i specifika tillgångar.



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar hållbara investeringar med miljömål eller sociala mål.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Branschfördelning	Andel i %
Dagligvaror	5,1%
Verkstad	42,3%
IT	17,1%
Fastigheter	12,3%
Hälsovård	10,7%
Material	5,3%
Finans	5,1%
Sällanköpsvaror	2,3%
Dagligvaror	5,1%

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga enligt EU-taxonomin?

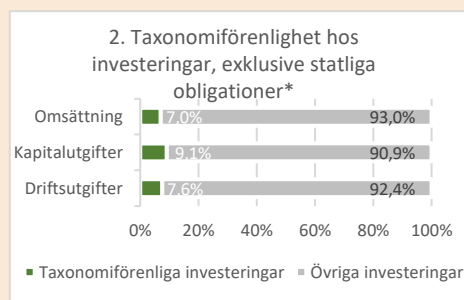
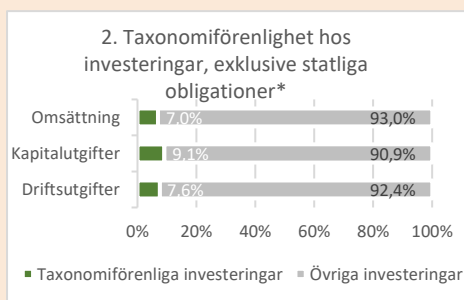
Fonden har inget åtagande om andelen hållbara investeringar förenliga med EU-taxonomin. Däremot kan fonden ändå ha gjort investeringar i bolag vars ekonomiska verksamhet klassificeras som miljömässigt hållbara i enlighet med EU-taxonomin. I tabellen nedan visas därför fondens utfall för dess innehav.

Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergi relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?⁷

Ja: ☐ I fossilgas ☐ I kärnenergi

☒ Nej

De två diagrammen nedan visar i grönt den minsta procentandel investeringar som var förenliga med EU:s taxonomi. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



- I dessa diagram avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper
- Fonden innehar inte några statliga obligationer vilket gör diagrammen ovan likadana
- Taxonomidatan i diagrammen ovan innehåller rapporterad data från bolagen via en hållbarhetsdataleverantör.

⁷ Fossilgas och/eller kärnenergi relaterad verksamhet kommer endast uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för någon av målen i EU-taxonomin – Se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

 är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt EU-taxonomin.

● Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?

0,0 procent i omställningsverksamheter och 5,4 procent i möjliggörande verksamheter i enlighet med EU-taxonomin.

● Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?

Andelen investeringar förenliga med EU-taxonomin ökade från 4,5 procent av omsättningen till 7,0 procent. Detta bedöms hänförligt till att ytterligare mål nu implementerats inom taxonomin samtidigt som bolagen blir mer bekväma att utvärdera sina verksamheter gällande taxonomiförenlighet.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?

23,8 procent av fondens tillgångar utgjordes av hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin (dvs. 100 procent av fondens hållbara investeringar med ett miljömål). I dagsläget klassificerar vi inte våra investeringar som förenliga med taxonomin då vi saknar data från bolag. Vidare tycker vi inte den data som finns tillgänglig på temat från dataleverantörer är av tillfredställande kvalitet.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

0 procent - fonden klassificerar i dagsläget inte investeringar som socialt hållbara.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Kategorin består av den genomsnittliga kassanivån i fonden under året som använts för likviditetshantering.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under perioden?

Under året har vi arbetat vidare med vår databas över samtliga PAI-indikatorer för alla bolag inom fondens investeringsunivers, vilket hjälpt oss att enligt vår strategi för aktivt ägarskap bedriva påverkansarbete över samtliga PAI-indikatorer avseende bolagen vi investerar i. Under året har vi fört dialog med 10-talet portföljbolag med syfte att förbättra en eller flera av bolagets PAI-indikatorer. Vi har även under året undvikit bolag som uppvisat sämre värden på flertalet PAI-indikatorer för att istället allokera kapital till bolag som hanterar miljörelaterade och sociala faktorer på ett övertygande sätt. Vi har även haft vår exkluderingsprocess på plats som drivit fondkapitalet bort från de sektorer/bolag med mest uppenbar skada på hållbarhetsfaktorer såsom fossila bränslen, tobak, kasinospel, vapen, pornografi och vapen. Vi har under året fortsatt vårt fokus mot bolag med Science Based Targets, samtidigt som vi fört dialog med bolag utan SBTs i syfte att påverka bolaget i rätt riktning.

12 CLIENS SVERIGE

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Placeringsinriktning

Cliens Sverige är en aktivt förvaltd fond med huvudsaklig inriktning mot Sverige. Fondens målsättning är att uppnå långsiktigt god kapitaltillväxt som över tid överträffar utvecklingen för fondens jämförelseindex SIX Return Index. Vid förvaltningen av fonden tillämpas hållbarhetskriterier. Fondens inriktning i övrigt är diversifierad och således inte specificerad till någon speciell bransch. Minst 90 procent av fondförmögenheten ska vara placerad i aktier eller aktierelaterade finansiella instrument. Fonden har en huvudsaklig geografisk inriktning mot Sverige, men har även en möjlighet att till viss del göra placeringar i andra nordiska länder. Minst 90 procent av fondförmögenheten ska vara placerad med exponering mot Sverige. Fonden förvaltas av Roger Hedberg.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 4 250 mkr vid ingången av 2024 till 6 665 mkr den 31 december 2024. Nettot av in-och utflöden i fonden uppgick till 2 012 mkr. Fonden steg under året med 9,3 procent. Fondens jämförelseindex SIX Return Index ökade med 8,6 procent under samma period.



Förvaltarkommentar till resultatet

Cliens Sverige firade 20-årsjubileum och sett över jubileumsåret var utvecklingen positiv. Fonden har överträffat Stockholmsbörsens avkastning under det senaste året, tre åren, fem åren, tio åren och tjugo åren (sedan start). Därmed har fonden levt upp till målsättningen om långsiktigt god kapitaltillväxt som över tid överträffar utvecklingen för jämförelseindex.

Över den senaste femårsperioden har fondens risk (mätt i historisk standardavvikelse) varit betydligt lägre jämfört med de allra flesta Sverigefonderna, även under risken för jämförelseindex. Fondens riskjusterade avkastning har därmed varit klart högre än för jämförelseindex under perioden. Från start 31 december 2004 är fondens avkastning 945,9 procent, vilket är 228,7 procentenheter bättre än jämförelseindex.

Cliens Sverige har en stark hållbarhetsprofil. Andelen hållbara investeringar ökade ytterligare under 2024 och fonden erbjuder mer hållbarhet per investerad krona än jämförelseindex. Andelen bolag i fonden med validerade miljömål ökade under året och andelen hållbara investeringar ligger fortsatt väl över fondens uppsatta mål.

Under 2024 steg de små- och medelstora bolagen på Stockholmsbörsen något mer (CSXSE 8,8 procent) jämfört med de allra största bolagen (OMXS30 6,8 procent). De största positiva bidragen bestod både av större och mindre bolag i toppen. Bonesupports operationella utveckling fortsatte utvecklas väldigt väl under 2024 med en stark tillväxt i efterfrågan för bolagets produkt Cerament-G mot bensador. Bolagets höga bruttomarginal har också bidragit till en mycket stark vinsttillväxt under året, en trend vi bedömer kommer att fortsätta framåt.

Alfa Laval adderades som ett nytt innehav i fonden under året. Bolaget har en stark marknadsposition inom värmeväxlare globalt, en slutmarknad som gynnas av flera strukturella tillväxttrender. Innehaven i Atlas Copco och SCA ökades upp när värderingen bedömdes attraktiv.

AstraZeneca utgjorde en av fondens största försäljningar under året. Bolaget annonserade under oktober att chefen för verksamheten i Kina undersöks för brott av landets myndigheter, vilket var en incident vi valde att granska ur ett hållbarhetsperspektiv. Vinstprofilen för de svenska storbankerna har successivt försvagats av att korta räntor återigen börjat falla vilket sätter press på bankernas intjäningsmarginaler.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

Det finns inga väsentliga händelser att rapportera som inträffat efter periodens utgång.

Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. Fonden har per utgången av 2024 38 st innehav vilket bidrar till en god diversifieringseffekt. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet i linje med aktiemarknaden som helhet (mätt som SIX Return Index). Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 0,84 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i norska kronor och danska kronor. Fonden innehar inte likvida medel i utländsk valuta utan strävar efter att alltid inneha likvida medel i svenska kronor. Marknadslikviditetsrisk är risken för sämre likviditet i innehaven vilket påverkar möjligheten att omsätta positionerna. Fonden investerar brett i olika storlekar av bolag med huvudsakligt fokus på stora bolag s.k. large cap. Fonden har även innehav i små- och medelstora bolag där likviditetsrisken mitigeras genom den väsentligt större andelen stora bolag. Fondens innehav har även en spridning mellan olika emittenter för att minska denna risk. Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Övrigt

Fonden får, som del i att effektivisera förvaltningen, använda sig av derivatinstrument för att minska kostnader och risker i

förvaltningen eller att öka avkastningen och skapa hävstång i fonden. Under perioden använde fonden inte derivatinstrument och har per balansdagen ingen exponering till följd av tekniker och instrument. Fonden har därmed inte heller haft någon hävstång under perioden.

Den 9 april trädde nya fondbestämmelser i kraft för Cliens Sverige. Ändringar genomfördes i andelsklassernas avgifter och minsta insättningsbelopp. Vidare infördes en ny andelsklass.

Redovisningsprinciper

Denna årsberättelse har upprättats enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), riktlinjer utfärdade av ESMA (European Securities and Markets Authority) samt Fondbolagens Förenings riktlinjer och vägledningar.

Värdering av finansiella instrument

Fondernas finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Med marknadsvärde avses stängningskurs på balansdagen. Vid marknadsvärdering används olika värderingsmetoder beroende på vilket finansiellt instrument som avses och på vilken marknad instrumentet handlas. För att bestämma värdet på marknadsnoterade instrument och andra instrument som aktivt handlas på en etablerad marknad används i normalfallet senaste betalkurs på balansdagen. För att bestämma värdet på andra instrument än de som avses i föregående mening används i normalfallet ett genomsnitt av senaste köp- och säljkurs.

FONDFAKTA	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Fonden startade 2004-12-31 med en startkurs på 1000 kr.</i>										
Fondförmögenhet (tkr)	6 664 762	4 249 723	2 028 853	1 559 524	1 308 746	886 329	638 311	882 355	1 233 466	1 007 015
Andelsklass A	457 202	412 305	256 724	342 615	240 306	193 659	145 627	189 529	159 908	204 865
Andelsklass B	4 157 312	2 212 917	1 311 864	513 138	193 508	40 602	32 225	164 551	522 570	365 661
Andelsklass C	1 202 560	923 090	460 265	703 771	874 932	652 068	460 459	528 275	550 988	436 489
Andelsklass D	847 688	701 411								
Andelsvärde (kr)										
Andelsklass A	5 782,93	5 282,43	4 418,07	5 587,93	4 127,33	3 337,67	2 494,46	2 735,86	2 611,33	2 386,42
Andelsklass B	6 674,29	6 107,90	5 144,47	6 544,06	4 615,30	3 623,62	2 662,16	2 930,19	2 752,13	2 504,12
Andelsklass C	5 808,23	5 423,02	4 729,72	6 209,87	4 505,06	3 653,83	2 671,03	2 926,00	2 742,75	2 506,99
Andelsklass D	6 750,10	6 118,77								
Antal utestående andelar										
Andelsklass A	79 061	78 052	58 108	61 313	58 223	58 022	58 380	69 276	61 236	85 846
Andelsklass B	622 884	362 304	255 005	78 413	41 927	11 205	12 105	56 127	189 878	146 024
Andelsklass C	207 044	170 217	97 313	113 331	194 211	178 461	172 390	180 547	200 889	174 109
Andelsklass D	125 581	114 624								
Utdelning per andel (kr)										
Andelsklass A	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Andelsklass B	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Andelsklass C	165	165	165	140	100	0	0	0	0	0
Andelsklass D	0	0								
Totalavkastning										
Andelsklass A	9,5%	19,6%	-20,9%	35,4%	23,7%	33,8%	-8,8%	4,77%	9,42%	13,2%
Andelsklass B	9,3%	18,7%	-21,4%	41,8%	27,4%	36,1%	-9,2%	6,47%	9,90%	15,8%
Andelsklass C	10,2%	18,4%	-21,4%	41,7%	27,2%	36,8%	-8,7%	6,68%	9,40%	15,5%
Andelsklass D	10,3%	20,8%								
Jämförelseindex	8,6%	19,2%	-22,8%	39,3%	14,8%	35,0%	-4,4%	9,47%	9,65%	10,4%
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)										
Andelsklass A	13,2%	22,4%	21,4%	17,4%	17,8%	13,6%	11,5%	10,5%	15,2%	14,2%
Andelsklass B	13,2%	22,3%	21,8%	17,8%	18,1%	13,9%	11,7%	10,6%	15,3%	14,2%
Andelsklass C	13,2%	22,4%	21,8%	17,5%	17,9%	13,9%	11,7%	10,7%	15,4%	14,2%
Andelsklass D*	-	-								
Jämförelseindex	13,1%	22,0%	21,8%	19,0%	19,3%	13,9%	11,1%	10,6%	14,9%	13,7%
Aktiv risk (tracking error 24 mån)										
Andelsklass A	3,8%	4,5%	5,1%	6,4%	5,7%	3,9%	2,5%	2,2%	3,6%	3,8%
Andelsklass B	3,8%	4,4%	4,9%	6,9%	6,3%	3,7%	2,5%	2,1%	3,4%	3,6%
Andelsklass C	3,3%	3,9%	4,7%	6,4%	5,8%	3,7%	2,5%	2,0%	3,3%	3,5%
Andelsklass D*	-	-								
Aktiv andel (active share)	50,8%	48,4%	56,1%	69,3%	75,4%	60,9%	58,7%	66,8%	59,5%	61,0%

* Andelsklass D startade 2023-10-24 och avkastningen avser perioden t.o.m. 2023-12-31

Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är SIX Return Index (SIX RX Index), vilket är ett index som har gjorts med utgångspunkt i att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Nasdaq OMX Stockholm. Fondbolaget bedömer att index överensstämmer med fondens placeringsinriktning med avseende på val av avkastnings- och riskprofil, geografisk exponering samt börsvärde på bolagen inom indexet. Det kommer dock förekomma avvikelser mot index då fonden förvaltas aktivt obereonde av index.

Aktiv risk

Fonden är en aktiv förvaltd fond och avser därför inte att följa ett index med hänsyn till fondens val av investeringar. Aktivitetsmättet aktiv risk visar hur fonden samvarierar med marknaden och mättet visar hur utvecklingen av fondens placeringar avviker i förhållande mot dess jämförelseindex. Avvikelser kan bero på olika koncentration mot värdepappers egenskaper såsom t.ex. värdepappers bransch, geografiska områden, duration eller liknande.

Aktiv andel

Aktiv andel visar hur stor andel av fondens innehav som avviker från dess jämförelseindex. Nyckeltalet anges i procent och ju högre siffra desto större avvikelse.

FONDFAKTA 2024

Genomsnittlig årsavkastning 24 månader	
Andelsklass A	14,4%
Andelsklass B	13,9%
Andelsklass C	14,2%
Andelsklass D*	-
Jämförelseindex	13,7%
Genomsnittlig årsavkastning 5 år	
Andelsklass A	11,6%
Andelsklass B	13,0%
Andelsklass C	13,1%
Andelsklass D*	-
Jämförelseindex	9,8%

Handel med finansiella instrument med närstående företag	
Andel av fondens omsättning	0,0%
Andel av fondens omsättning, internhandel mellan egna fonder	0,0%

Förändring av fondförmögenhet med avseende på marknadsvärde	
- Andelsklass A	10,9%
- Andelsklass B	87,9%
- Andelsklass C	30,3%
- Andelsklass D	20,9%

Förändring av fondförmögenhet med avseende på nettoflöde	
- Andelsklass A	1,6%
- Andelsklass B	77,7%
- Andelsklass C	23,2%
- Andelsklass D	10,4%

Kostnader	
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftkostnader	
- Andelsklass A	0,82%
- Andelsklass B	1,52%
- Andelsklass C	0,67%
- Andelsklass D	0,57%
Förvaltningsavgift, fast	
- Andelsklass A (rörlig avgift 15% mot SIX Return Index)	0,80%
- Andelsklass B	1,50%
- Andelsklass C (rörlig avgift 15% mot SIX Return Index)	0,65%
- Andelsklass D	0,55%
Insättnings- och uttagsavgifter	
Insättnings- och uttagsavgifter	0,0%
Kostnader för typsparare	
- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass A	158,1
- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass B	175,7
- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass C	82,8
- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass D	71,8
- Månadssparande 100 kr, andelsklass A	9,6
- Månadssparande 100 kr, andelsklass B	10,9
- Månadssparande 100 kr, andelsklass C	5,1
- Månadssparande 100 kr, andelsklass D	4,5

5 STÖRSTA INNEHAVEN 2024-12-31		% av fond
ATLAS COPCO A		9,4
INVESTOR B		8,3
ASSA ABLOY B		6,1
HEXAGON B		5,5
VOLVO B		5,2
SUMMA		34,6

STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN 2024-12-31	
5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen
BONESUPPORT HOLDING	NIBE INDUSTRIER B
INVESTOR B	SAGAX B
VOLVO B	INSTALCO
ABB LTD	BIOARCTIC
SEB A	CASTELLUM

STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA 2024-12-31	
5 största köp	5 största sälj
ATLAS COPCO A	ASTRAZENECA
ALFA LAVAL	SEB A
SCA B	NORDEA SE
INVESTOR B	SKF B
HEXAGON B	ERICSSON B

KOLDIOXIDAVTRYCK 2024-12-31		
Antal ton CO2e/mEUR investerat	Fonden	Jämförelseindex
Scope 1	1 723	6 187
Scope 2	1 147	2 689
Scope 3	128 132	156 549
Täckningsgrad	99%	98%

ÖVRIGA RISKÅTT 2024-12-31	
Omsättningshastighet (ggr)	0,54
Transaktionskostnader (mkr)	4,69
I procent av omsatta värdepapper	0,06%
Analyskostnad (mkr)	0,55

Derivatinstrument	
Högsta hävstång	0,0%
Lägst hävstång	0,0%
Genomsnittlig hävstång	0,0%
Riskbedömningmetod:	Åtagandemetoden

* Andelsklass D startade 2023-10-24 och avkastningen avser perioden t.o.m. 2023-12-31

NOT 5 - FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
KATEGORI 1				
AKTIER				
BOLIDEN	175 000	54 337	0,8	0,8
SCA B	1 800 000	252 810	3,8	3,8
MATERIAL		307 147	4,6	
ABB LTD	320 000	190 528	2,9	2,9
ADDLIFE B	1 465 000	201 145	3,0	3,0
ADDTech B	850 000	256 020	3,8	3,8
ALFA LAVAL	600 000	277 560	4,2	4,2
ASSA ABLOY B	1 250 000	408 500	6,1	6,1
ATLAS COPCO A	3 700 000	624 745	9,4	9,4
BEIJER REF B	1 350 000	220 185	3,3	3,3
EPIROC A	600 000	115 530	1,7	1,7
INSTALCO	3 000 000	98 880	1,5	1,5
LIFCO B	160 000	51 296	0,8	0,8
MUNTERS	369 000	68 634	1,0	1,0
NCAB	1 000 000	64 500	1,0	1,0
NIBE INDUSTRIER B	2 000 000	86 480	1,3	1,3
SANDVIK	1 600 000	317 280	4,8	4,8
SYSTEMAIR	1 088 000	96 505	1,5	1,5
TOMRA SYSTEMS	360 000	51 251	0,8	0,8
VOLVO B	1 300 000	349 180	5,2	5,2
INDUSTRIVAROR		3 478 219	52,2	
JM	50 000	46 732	0,7	0,7
SÄLLANKÖPSVAROR		46 732	0,7	
BONESUPPORT HOLDING	640 000	247 552	3,7	3,7
NOVO NORDISK	5 000	4 797	0,1	0,1
SOBI	345 000	109 503	1,6	1,6
VITROLIFE	197 000	42 355	0,6	0,6
XVIVO	300 000	146 700	2,2	2,2
HÄLSOVÅRD		550 907	8,3	
EQT	630 000	192 843	2,9	2,9
INVESTOR B	1 900 000	556 130	8,3	8,3
NORDNET	530 000	124 444	1,9	1,9
SEB A	100 000	15 145	0,2	1,1
FINANS		888 562	13,3	
ADDNODE B	670 000	69 546	1,0	1,0
ERICSSON B	1 250 000	112 350	1,7	1,7
HEXAGON B	3 500 000	369 600	5,6	5,6
LAGERCRANTZ GROUP B	450 000	93 420	1,4	1,4
LIME	220 000	81 070	1,2	1,2
INFORMATIONSTEKNIK		725 986	10,9	
THULE GROUP	400 000	136 640	2,1	2,1
KONSUMENTVAROR		136 640	2,1	
CASTELLUM	1 300 000	156 715	2,4	2,4
SAGAX B	800 000	180 960	2,7	2,7
WHLBORGS FASTIGHETER	1 350 000	141 480	2,1	2,1

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
FASTIGHET		479 155	7,2	
SUMMA AKTIER		6 613 348	99,2	
SUMMA KATEGORI 1		6 613 348	99,2	
SUMMA VÄRDEPAPPER		6 613 348	99,2	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		51 414	0,8	
FONDFÖRMÖGENHET		6 664 762	100,0	

Fondens innehav av värdepapper har delats in i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emission avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten
7. Övriga finansiella instrument.

BALANSRÄKNING (tkr)	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	6 613 348	4 188 545
Summa instrument med positivt marknadsvärde (Not 5)	6 613 348	4 188 545
Bankmedel och övriga likvida medel	61 293	86 385
Övriga tillgångar (Not 1)	498	0
SUMMA TILLGÅNGAR	6 675 139	4 274 930
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder (Not 1)	-10 377	-25 207
SUMMA SKULDER	-10 377	-25 207
FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	6 664 762	4 249 723
POSTER INOM LINJEN	Inga	Inga
NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
Ej likviderade sålda värdepapper	335	0
Upplupna intäktsräntor	163	0
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR	498	0
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	-720	-18 665
Ej likviderade förvaltningsavgifter	-6 766	-3 838
Ej likviderade analyskostnader	-137	-105
Ej likviderade återlösta andelar	-2 715	-2 599
Ej likviderade förvaringsavgifter	-39	0
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	-10 377	-25 207
NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START	4 249 723	2 028 853
Andelsutgivning Andelsklass A	24 427	101 480
Andelsutgivning Andelsklass B	2 402 640	1 539 675
Andelsutgivning Andelsklass C	241 200	354 434
Andelsutgivning Andelsklass D	232 972	680 808
Andelsinlösen Andelsklass A	-18 007	-8 826
Andelsinlösen Andelsklass B	-683 544	-966 372
Andelsinlösen Andelsklass C	-27 479	-7 379
Andelsinlösen Andelsklass D	-160 208	-59 873
Årets resultat enligt resultaträkning	433 257	607 185
Lämnad utdelning	-30 219	-20 262
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	6 664 762	4 249 723

RESULTATRÄKNING (tkr)	2024	2023
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (Not 3)	390 071	595 334
Ränteintäkter (Not4)	6 810	5 363
Utdelningar	111 599	54 135
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	508 480	654 832
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
- Ersättning till fondbolaget	-65 926	-40 505
- Ersättning till förvaringsinstitutet	-420	0
Övriga kostnader	-9 020	-7 142
Övriga finansiella kostnader	143	0
SUMMA KOSTNADER	-75 223	-47 647
ÅRETS RESULTAT	433 257	607 185
NOT 3 - SPECIFIKATION PÅ VÄRDEFÖRÄNDRING		
Realiserade vinster/förluster	288 294	158 571
Orealiserade vinster/förluster	101 777	436 763
SUMMA	390 071	595 334
NOT 4 - SPECIFIKATION PÅ RÄNTEINTÄKTER		
Övriga ränteintäkter	6 810	5 363
SUMMA	6 810	5 363

Hållbarhetsrelaterade upplysningar

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkterna som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Hållbar investering:
en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificerings-system som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Cliens Sverige

Förvaltas av Cliens Kapitalförvaltning AB
556750–2660

Identifieringskod för juridisk person:

Cliens Sverige LEI: 636700IO72692HEW8E36

Cliens Kapitalförvaltning LEI: 5493001XOIKH56D1VB49

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nej

☐ Den gjorde **hållbara investeringar** med ett miljömål: ____%

☐ i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ Den gjorde **hållbara investeringar** med ett socialt mål: ____%

☒ Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och hade, även om den inte har en hållbar investering som sitt mål, en andel på 26,3 % hållbara investeringar

☐ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☒ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ med ett socialt mål

☐ Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, **men gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Cliens strategi syftar till att investera minst 15 procent av fondförmögenheten i hållbara affärsmodeller, främst sådana som har tydliga och entydiga kopplingar till FN:s mål för hållbar utveckling. Vidare är fondens mål på 15 procent fokuserat på de miljörelaterade målen för hållbar utveckling på grund av den underliggande strukturen och sammansättningen av fondens investeringsunivers. Under årets gång har fonden varit investerad i bolag som är väl positionerade att både dra nytta av och bidra till klimatomställningen som en funktion av deras affärsmodell. Fondens har nått upp till målet om att investera minst 15 procent av fondens kapital i bolag med affärsmodeller som signifikant bidrar till klimatomställningen. Fondens har under året också investerat i bolag med så kallade Science Based Targets (SBTs). Andelen investeringar i bolag med antagna SBTs ökade fortsatt successivt under året. Sista indikatorn fonden använder är totala växthusgasutsläpp (scope 1, 2 och 3) som är en funktion av många faktorer, inklusive portföljsammansättningen vid varje givet tillfälle och således är det inte meningsfullt att rikta in sig på en specifik siffra. Däremot förväntar vi oss att över tid se en tydlig nedåtgående trend och fondens totala växthusgasutsläpp var under året lägre än fondens officiella jämförelseindex. Bedömningen är att samtliga egenskaper fonden har som mål att främja infriades adekvat under kalenderåret 2024 men det återstår att göra ytterligare förbättringar över tid.

Hållbarhetsindikatorer
mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

● *Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?*

I genomsnitt under helåret 2024 var 26,3 procent av fondens kapital investerat i hållbara investeringar.

Fonden följer även indikatorer för huvudsaklig negativ påverkan för hållbarhetsfaktorer. Av de 18 indikatorerna vi följer är indikatorerna 1, 2, 3 och 7 strikt relaterade till utsläpp och dessa är även de indikatorer vi uttryckligen har försökt att främja genom de investeringar som fonden gör.

I genomsnitt under helåret 2024 hade 58 procent av bolagen som fonden investerade i redan fått godkänt, alternativt ansökt om att få sina mål för Science Based Targets (SBT) godkända. Målet är att minst 50 procent av fondens kapital ska vara investerat i bolag som är anslutna till SBT senast år 2027.

I genomsnitt under helåret 2024 släppte fondens bolag ut 128 612 ton av växthusgaser. Vi förväntar oss att de totala utsläppen kommer att komma ner över tid, i samband med att flera av våra portföljbolag formulerar, och implementerar, sina SBT. Detta kommer dock att i absoluta tal påverkas av fondens in- och utflöden varför utsläppen både kan öka och minska i det kortare perspektivet.

Av de övriga miljörelaterade indikatorerna (4, 5, 6, 7, 8 och 9) uppvisade 4 (exponering mot fossila bränslen) och 7 (aktiviteter med negativ påverkan på områden med känslig biologisk mångfald) att fonden hade minimal exponering mot dessa – vilket är i linje med vad vi vill uppnå i fonden. Avseende de övriga miljöindikatorerna bedömer vi att dataunderlaget inte är tillräckligt bra för att i dagsläget dra några slutsatser från. Detta kommer vi följa upp under det kommande kalenderåret.

Relaterat till de sociala indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer hade fonden inga bolag som enligt vår bedömning bröt mot OECD:s riktlinjer för multinationella bolag (indikator 10 – se sektionen dedikerad för internationella riktlinjer för redogörelse). Fonden hade ingen exponering mot bolag som är involverade i värdekedjan kring kontroversiella vapen (15). Övriga sociala indikatorerna: inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag 3 procent (27 procent år 2023) (indikator 12) mångfald i styrelsen 39 procent (38 procent) (indikator 14) och avsaknad av code of conduct för leverantörer 45 procent (54 procent) (indikator 16) är nivåer vi upplever är positiva och framför allt något fonden kan arbeta proaktivt med för att förbättra under kommande kalenderår. Data för genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt (indikator 13) är ännu väldigt bristfällig och sällsynt varpå vi inte kan uttala oss om den faktorn i dagsläget.

● *...och jämfört med de föregående perioderna?*

Då fondens storlek påverkar de totala utsläppen som fonden äger, har vi normaliserat utsläppen för exempelvis insättningar och uttag i fonden för bättre jämförelse mot basåret 2022. Fonden har då i genomsnitt under 2024 släppt ut 36 082 ton växthusgaser, jämfört med 36 482 respektive 36 869 ton under 2023 och 2022, vilket innebär en minskning med ca 2 procent mot basåret. Vi förväntar oss att de totala utsläppen fortsätter komma ner över tid, i samband med att flera av våra portföljbolag formulerar, och implementerar, sina SBT.

● *Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?*

Det primära målet med de hållbara investeringar som fonden gjort är att bidra till FN:s globala klimatmål för hållbar utveckling. De största hållbara investeringarna under året var köpen i Hexagon, Sagax och Sandvik. Hexagons teknologiska applikationer bidrar till att skapa mer hållbara och effektiva processer, där bolagets produkter bland annat bidrar till att minska energikonsumption och spill i tillverkningsprocesser (SDG 12), energieffektivisera städer (SDG 11) och att förbättra precisionen av resursutnyttjande inom lantbruket (SDG 15). Sagax bidrar till exempel med att göra fastigheter mer miljöanpassade. Bolaget har ett mål att minska energiförbrukningen i dess och att öka andelen förnybar energi i fastigheterna (SDG 11). Sagax jobbar också aktivt med att minska utsläppen av växthusgaser och att reducera miljöpåverkan vid nyproduktion och renoveringar av fastigheter. Sandviks konkurrenskraftiga och innovativa vändskär är centrala produkter som möjliggör för vissa industrier att på ett effektivt och hållbart sätt ställa om sina produkter till att bli mer hållbara (SDG 9). Bilindustrins transformation från förbränningsmotorer till eldrivna bilar är ett exempel på detta. Elektrifieringen av gruvmaskiner är en verksamhet där Sandvik på lång sikt har stora möjligheter att bidra till ett mer hållbart samhälle genom bland annat minskade koldioxidutsläpp.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

● På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för några miljörelaterade eller sociala mål för hållbar investering?

Vi följer EU:s tekniska expertgrupps rekommendationer om att använda data avseende ESG-kontroverser tillsammans med vår PAI-data för att avgöra om ett företag orsakar betydande skada (DNSH) på miljömässiga eller sociala mål innan det fastställs om en investering är hållbar eller inte. En indikation på betydande skada anses orsakas av portföljbolag som uppvisar extrema värden på indikatorer jämfört med konkurrenter, eller i de fall bolaget bevisligen, eller med stor sannolikhet, bedrivit sin verksamhet systematiskt på ett sådant sätt att det strider mot internationella konsekvenser och normer. Vi har inte identifierat fall då bolag som representerar hållbara investeringar för fonden uppvisat extremvärden som skulle kunna indikera på betydande skada. De bolag som vi identifierat med bristfälliga processer och/eller avsaknad av data har vi för avsikt att kontinuerligt följa upp och således åtgärda mindre avvikelser mot vad vårt övergripande långsiktiga mål med indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer, nämligen att ha en portfölj som förbättras år efter år från en redan bra nivå.

Hur har indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktats?

Vid varje investeringstillfälle har en avstämning gjorts med avseende på bolagets verksamhet och hur det faller ut kvantitativt på indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Databasen har uppdaterats dagligen och fondinnehav flaggats om ny information kring verksamheten kommit fram. Detta har skett både då bolagen har rapporterat data, men även genom våra dataleverantörer som fångar upp det som kommunicerats ut i media om bolaget. I de fall då bolag uppvisat mindre än tillfredställande prestanda avseende respektive indikator har en uppföljning av dessa bolag ägt rum.

Hur är de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Bolagen vi investerar i är olika stora med verksamheter antingen nationellt, regionalt eller globalt. För våra bolag som är mindre och som inte hunnit med att etablera samtliga policy-dokument och skrivit under de mest relevanta globala ramverken, har vi utgått från en implicit-process. Med andra ord har vi antagit att om bolagen inte bryter mot stadgarna i OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter att bolagens verksamhet de facto förhåller sig till normer och riktlinjerna etablerade ovan. För stora, globala eller regionala bolag, har vi en process som genomlyser huruvida bolagens policies använder ovan riktlinjer som referenser i utformandet av sina egna policies. Vi följer även bolagen på en daglig basis för att screena ut huruvida bolagen bedriver sin verksamhet i linje med ovannämnda riktlinjer och sina policyramverk.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomins mål, och åtföljs av särskilda EU-kriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktas i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

En fullständig lista över de PAI-indikatorer som utgör utvärderingsunderlaget och som refereras till i nedan text hittas på Cliens hemsida under fliken <https://www.cliens.se/hallbarhet>. Alla PAI-indikatorer beaktas vid investeringstillfället för att kunna fastställa att investeringen inte orsakar betydande skada för några hållbarhetsrelaterade eller sociala mål. Vi övervakar även dessa indikatorer kontinuerligt under innehavsperioden. En indikation på betydande skada anses orsakas av portföljbolag som uppvisar extrema värden på indikatorer jämfört med konkurrenter. Extrema värden för samtliga PAI-indikatorer, förutom indikatorerna 4 (Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen), 7 (Verksamhet som negativt påverkar områden med

känslig biologisk mångfald), 11 (Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag), 12 (inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag, och 15 (exponering mot kontroversiella vapen), definieras som värden uppmätta i den lägsta decilen i bolagets primära GICS-sektor (Global sektorklassificeringsstandard) med avseende på samtliga PAI-indikatorer. PAI-indikatorerna 4, 7, 11, 12 och 15 är binära och jämförs inte med andra, utan uppvisar bolaget negativt utfall på någon av dessa indikatorer flaggas bolaget som att det potentiellt kan orsaka betydande skada. Om vi identifierar ett bolag bland våra investeringar som uppvisar ett eller flera extrema värden har vi tillämpat en tredelad strategi:

1. Fastställ om utfallet utgör en oacceptabel eller acceptabel nivå för en specifik PAI. Om bolaget i fråga uppvisar extremt värde i någon av de binära indikatorerna enligt ovan (4, 12 och 15) så exkluderas bolaget ur investeringsuniverset tills dess att bolaget vidtar åtgärder. Om det rör de andra PAI-indikatorerna och bolaget visar extremvärden följer steg 2 nedan.
2. Vi försöker träffa bolaget och avgöra om företaget har policyer, processer och dedikerade resurser på plats för att åtgärda bristerna. Om företaget saknar policyer samarbetar vi med nämnda företag för att öka både medvetenhet och skyndsamhet från bolagsledningen.
3. Om företaget efter engagemang inte visar några trovärdiga åtgärder för att förbättra sitt beteende/sin operativa modell kan vi exkludera företaget från vårt investeringsunivers.

Vi har inte identifierat några bolag under året som orsakat betydande skada som tvingat oss till en avyttring.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2024

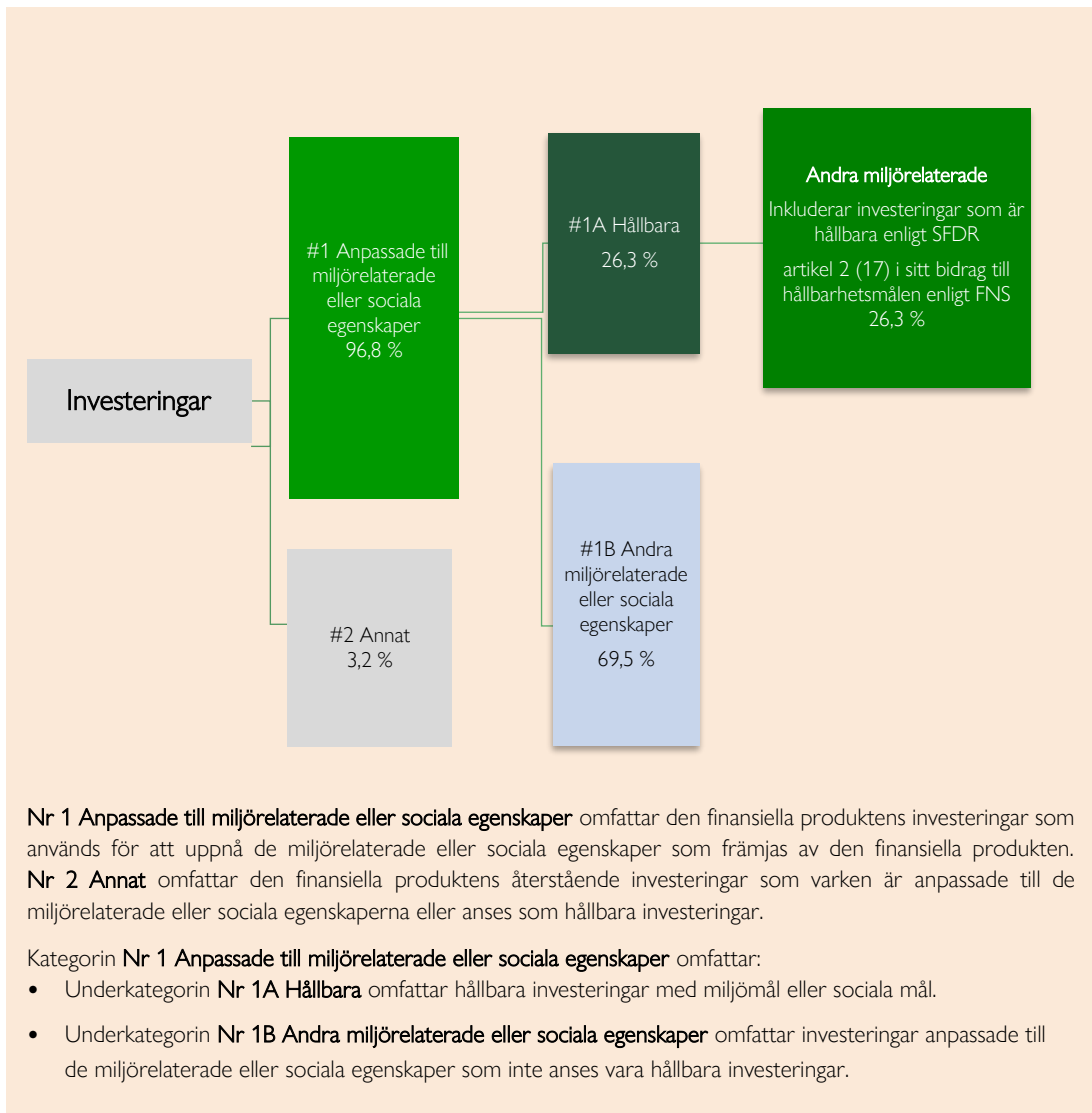
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Atlas Copco AB	Verkstad	7,0%	Sverige
Investor AB	Finans	5,7%	Sverige
Volvo AB	Verkstad	5,6%	Sverige
Sandvik AB	Verkstad	5,2%	Sverige
Assa Abloy AB	Verkstad	4,8%	Sverige
Hexagon AB	IT	4,8%	Sverige
ABB Ltd	Verkstad	3,5%	Sverige
Skandinaviska Enskilda Banken	Finans	3,4%	Sverige
Svenska Cellulosa AB SCA	Material	3,3%	Sverige
Beijer Ref AB	Verkstad	3,3%	Sverige
BoneSupport Holding AB	Hälsovård	3,3%	Sverige
AddTech AB	Verkstad	3,1%	Sverige
Swedish Orphan Biovitrum AB	Hälsovård	3,0%	Sverige
Castellum AB	Fastigheter	2,7%	Sverige
AddLife AB	Hälsovård	2,6%	Sverige



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering
beskriver andelen
i investeringar specifika
tillgångar.



● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Branschfördelning	Andel i %
Verkstad	43,9%
Finans	15,0%
IT	11,8%
Material	5,6%
Hälsovård	14,7%
Fastigheter	5,9%
Sällanköpsvaror	3,0%
Dagligvaror	0,1%

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga enligt EU-taxonomin?

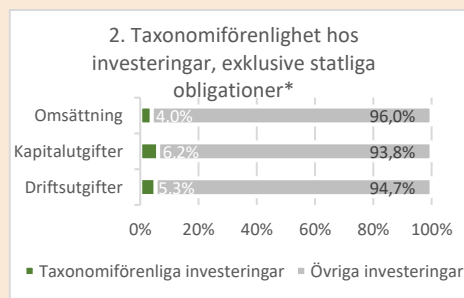
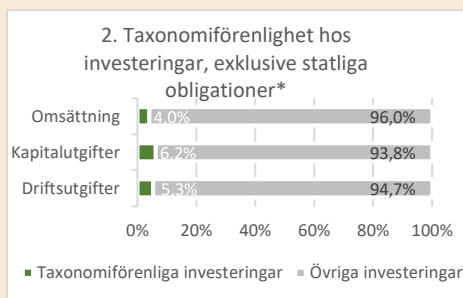
Fonden har inget åtagande om andelen hållbara investeringar förenliga med EU-taxonomin. Däremot kan fonden ändå ha gjort investeringar i bolag vars ekonomiska verksamhet klassificeras som miljömässigt hållbara i enlighet med EU-taxonomin. I tabellen nedan visas därför fondens utfall för dess innehav.

● *Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?⁸*

Ja: ☐ I fossilgas ☐ I kärnenergi

☒ Nej

De två diagrammen nedan visar i grönt den minsta procentandel investeringar som var förenliga med EU:s taxonomi. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



- I dessa diagram avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper
- Fonden innehar inte några statliga obligationer vilket gör diagrammen ovan likadana
- Taxonomidatan i diagrammen ovan innehåller rapporterad data från bolagen via en hållbarhetsdataleverantör.

⁸ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för någon av målen i EU-taxonomin – Se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerande förordning (EU) 2022/1214.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.



är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt EU-taxonomin.

● Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?

0,0 procent i omställningsverksamheter och 3,4 procent i möjliggörande verksamheter i enlighet med EU-taxonomin.

● Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?

Andelen investeringar förenliga med EU-taxonomin ökade från 2,1 procent av omsättningen till 4,0 procent. Detta bedöms hänförligt till att ytterligare mål nu implementerats inom taxonomin samtidigt som bolagen blir mer bekväma att utvärdera sina verksamheter gällande taxonomiförenlighet.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?

26,3 procent av fondens tillgångar utgjordes av hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin (dvs. 100 procent av fondens hållbara investeringar med ett miljömål). I dagsläget klassificerar vi inte våra investeringar som förenliga med taxonomin då vi saknar data från bolag. Vidare tycker vi inte den data som finns tillgänglig på temat från dataleverantörer är av tillfredställande kvalitet.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

0 procent - fonden klassificerar i dagsläget inte investeringar som socialt hållbara.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Kategorin består av den genomsnittliga kassanivån i fonden under året som använts för likviditetshantering.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under perioden?

Under året har vi arbetat vidare med vår databas över samtliga PAI-indikatorer för alla bolag inom fondens investeringsunivers, vilket hjälpt oss att enligt vår strategi för aktivt ägarskap bedriva påverkansarbete över samtliga PAI-indikatorer avseende bolagen vi investerar i. Under året har vi fört dialog med 10-talet portföljbolag med syfte att förbättra en eller flera av bolagets PAI-indikatorer. Vi har även under året undvikit bolag som uppvisat sämre värden på flertalet PAI-indikatorer för att istället allokera kapital till bolag som hanterar miljörelaterade och sociala faktorer på ett övertygande sätt. Vi har även haft vår exkluderingsprocess på plats som drivit fondkapitalet bort från de sektorer/bolag med mest uppenbar skada på hållbarhetsfaktorer såsom fossila bränslen, tobak, kasinospel, vapen, pornografi och vapen. Vi har under året fortsatt vårt fokus mot bolag med Science Based Targets, samtidigt som vi fört dialog med bolag utan SBTs i syfte att påverka bolaget i rätt riktning.

13 CLIENS SVERIGE FOKUS

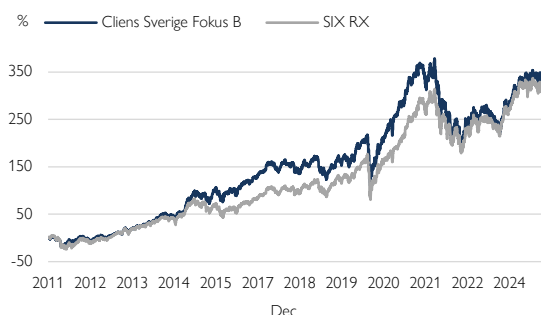
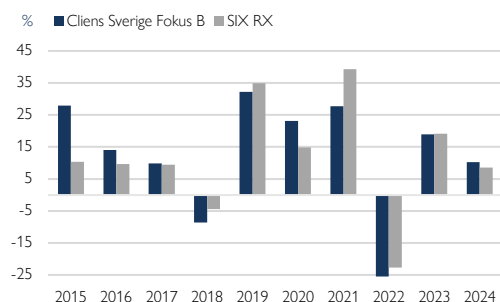
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Placeringsinriktning

Cliens Sverige Fokus är en aktivt förvaltat aktiefond och investerar huvudsakligen i aktier upptagna till handel på svensk reglerad marknad. Fonden har som specialfond en mer koncentrerad portfölj, dvs. större enskilda positioner, än en traditionell värdepappersfond. Målet med förvaltningen är att genom god riskspridning långsiktigt uppnå en god värdetillväxt i fonden. Ansvarig förvaltare för fonden är Thomas Brodin.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 2 192 mkr vid ingången av 2024 till 1 728 mkr den 31 december 2024. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 618 mkr. Fonden ökade med 10,2 procent under året. Fondens jämförelseindex SIX Return Index steg med 8,6 procent under samma period.



Förvaltarkommentar till resultatet

Fonden levererade positiv avkastning för helåret 2024. Dessutom var avkastningen bättre än jämförelseindex. Fonden

gick speciellt bra det andra halvåret med en stark avslutning i december. Den absoluta avkastningen var starkast i januari, november och december. De starkaste månaderna för fonden relativt index var i juli, oktober och december.

De största bidragen till överavkastningen relativt index (attribution) kom från innehaven i djurhälsobolaget Vimian, elektrifierings- och automationsbolaget ABB, storköks- och tvättmaskinsbolaget Electrolux Professional, serieförvärvaren Addtech samt hälso- och sjukvårdsbolaget Medcover. Det var extra glädjande att ett antal av dessa aktier hade en trög kursutveckling 2023 och blommade ut och bidrog fint till fondens överavkastning under 2024.

Vimian börsnoterades för drygt tre år sedan. Efter en stark initial kursutveckling föll aktien ordentligt för att sedan bottennoteringen i oktober 2023 rusa med nära 90 procent. Förutom ett mer positivt börsklimat har det skett ett antal förändringar hos bolaget som vi anser är tydligt positiva. En erfaren VD, Patrik Eriksson, har rekryterats. Han har redan satt positiva avtryck i organisationen samt förbättrat aktiemarknadens syn på bolaget. Bolaget har infört åtta nyckelprestationsindikatorer som det ska levereras på och nya mer realistiska finansiella mål har introducerats. På bolagsstämman i maj 2024 valdes Magnus Welander in som ny styrelseordförande. Han var tidigare långväga VD på succébolaget Thule. Vidare har bolaget stärkt balansräkningen med en företrädesemission om 1,6 miljarder kronor. Den starka balansräkningen har öppnat upp för möjligheter att göra värdeskapande förvärv. Ett tydligt exempel var förvärvet av det ledande globala dentalbolaget iM3 i september 2024. Sammantaget ser aktien spännande ut över tid givet ovanstående samt en värdering som är betydligt lägre än andra globala djurhälsobolag samt svenska förvärvsbolag. Detta trots att bolaget genererar en högre organisk tillväxt och långt bättre marginaler än jämförelsebolagen på svenska börsen. Slutligen borde aktiekursutvecklingen gynnas av att bolaget flyttar sin notering från First North till huvudlistan på Stockholmsbörsen runt månadsskiftet mars/april 2025. Aktien kommer därmed ingå i diverse börsindex, vilket borde höja köptrycket i aktien.

ABB gick från klarhet till klarhet även under 2024. Det har varit en magisk förbättringsresa de senaste fem åren och vi betraktar ABB som ett kvalitetsbolag idag. Vi hade möte med ABBs nya VD Morten Wierod i Zürich i november. Han har tagit över efter succé-VD:n Björn Rosengren. Vi fick ett positivt intryck av Morten och om hur han tänker utveckla ABB framåt. Bolaget åtnjuter starka tillväxttrender i sin verksamhet. Därutöver finns ytterligare förbättringspotential vad gäller den redan fina lönsamheten. Bolaget är även redo att växa ytterligare genom selektiva förvärv.

Fonden hade under året ca. 70 procent i stora likvida börsbolag. En viktig del i investeringsprocessen är sammansättningen i fonden mellan case-, tillväxt- och värdebolag. Fonden är koncentrerad och tydligt aktivt förvaltd med innehavsvikter som avviker från dess respektive indexvikter. Active share var 62 procent per sista december 2024. Denna strategi har över tid genererat en stark avkastning. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 331 procent, vilket är över 21 procentenheter bättre än index.

Totalt under året avyttrades sju innehav och ersattes av nio nya innehav. När det gäller de nya innehaven var det speciellt dessa bolag som bidrog positivt till avkastningen under året: Ericsson, Lagercrantz, Securitas, Skanska, Apotea och Intea. Fonden har tidigare år undvikit att investera i Ericsson eftersom bolaget har varit misskött i en svår industri. Men i början av året lockades vi av kombinationen extremt låg värdering och att bolaget tagit en stor lönsam order i USA. Aktiekursen gick mycket starkt under året. Det gällde även serieförvärvaren Lagercrantz. Börsnoteringen av nätpoteket Apotea var lyckad med en omedelbar kursuppgång på introduktionsdagen. Även börsintroduktionen av samhällsfastighetsbolaget Intea var lyckad även om kursutvecklingen var mer behärskad. Intea äger högkvalitativa samhällsfastigheter med hyresintäkter från rättsväsende (38 procent), högre utbildning (32 procent). Sjukvård (12 procent), övriga offentliga byggnader (13 procent) samt icke-offentliga fastigheter (5 procent). Intea har därmed en helt unik exponering bland de börsnoterade fastighetsbolagen. Intea förvärvade 5 fastigheter i oktober och är därutöver inne i en niomånadersperiod där de färdigställer nya projekt i en hög takt. Sammantaget kommer det innebära en stark ökning av förvaltningsresultatet 2025. Bolagets långsiktiga mål är att växa med 12 procent per år.

Vi anser att fondens 30 aktieinnehav ger en bra sammansättning av kvalitetsbolag som har förutsättningar att visa högre vinsttillväxt än snittet på Stockholmsbörsen de kommande åren. Vidare bedöms fondens hållbarhetsprofil som fortsatt stark och andelen hållbara investeringar ligger väl över fondens uppsatta mål.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

Det finns inga väsentliga händelser att rapportera som inträffat efter periodens utgång

Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet något högre med aktiemarknaden som helhet (mätt som SIX Return Index). Fonden innehar inte likvida medel i utländsk valuta utan strävar efter att alltid inneha likvida medel i svenska kronor. Marknadslikviditetsrisk är risken för sämre likviditet i innehaven vilket påverkar möjligheten att omsätta positionerna. Fonden investerar brett i olika storlekar av bolag med huvudsakligt fokus på stora bolag s.k. large cap. Fondens innehav har även en spridning mellan olika emittenter för att minska denna risk. Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Övrigt

Fonden får, som del i att effektivisera förvaltningen, använda sig av derivatinstrument för att minska kostnader och risker i förvaltningen eller att öka avkastningen och skapa hävstång i fonden. Under perioden använde fonden inte derivatinstrument och har per balansdagen ingen exponering till följd av tekniker och instrument. Fonden har därmed inte heller haft någon hävstång under perioden.

Redovisningsprinciper

Denna årsberättelse har upprättats enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, riktlinjer utfärdade av ESMA (European Securities and Markets Authority) samt Fondbolagens Förenings riktlinjer och vägledningar.

Värdering av finansiella instrument

Fondernas finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Med marknadsvärde avses stängningskurs på balansdagen. Vid marknadsvärdering används olika värderingsmetoder beroende på vilket finansiellt instrument som avses och på vilken marknad instrumentet handlas. För att bestämma värdet på marknadsnoterade instrument och andra instrument som aktivt handlas på en etablerad marknad används i normalfallet senaste betalkurs på balansdagen. För att bestämma värdet på andra instrument än de som avses i föregående mening används i normalfallet ett genomsnitt av senaste köp- och säljkurs.

FONDFAKTA	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Fonden startade 2011-03-31 med en kurs på 100 kr.										
Fondförmögenhet (tkr)	1 727 974	2 191 551	4 808 900	11 842 472	8 611 226	6 732 094	4 307 893	5 721 258	4 939 329	956 020
Andelsklass A	894 512	972 933	1 053 900	5 936 249	4 496 724	3 360 578	1 138 251	1 992 732	1 451 778	425 057
Andelsklass B	833 462	1 218 618	1 969 345	3 402 674	2 070 614	1 625 231	1 792 452	2 211 475	3 487 551	530 963
Andelsklass C*	-	-	1 785 655	2 503 549	2 043 888	1 746 285	1 377 190	1 517 051		
Andelsvärde (kr)										
Andelsklass A	398,32	363,92	308,13	446,43	351,82	287,75	234,97	241,71	221,53	195,59
Andelsklass B	313,98	294,24	256,36	381,34	306,71	258,57	216,57	228,70	215,23	196,25
Andelsklass C*	-	-	267,63	396,94	318,82	268,03	223,92	235,84		
Antal utestående andelar (tusental)										
Andelsklass A	2 246	2 673	3 420	13 297	12 781	11 679	5 189	8 244	6 553	2 173
Andelsklass B	2 655	4 141	7 682	8 923	6 751	6 285	8 872	9 670	16 204	2 706
Andelsklass C*	-	-	6 672	6 307	6 411	6 515	6 594	6 433		
Utdelning per andel (kr)										
Andelsklass A	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andelsklass B	10,0	10,0	10,0	9,5	8,0	7,5	7,5	7,5	7,5	0,0
Andelsklass C*	-	10,0	10,0	9,5	8,0	7,5	7,5	0,0	0,0	
Totalavkastning										
Andelsklass A	9,5%	18,1%	-31,0%	26,9%	22,3%	31,2%	-9,3%	9,1%	13,3%	27,5%
Andelsklass B	10,2%	18,9%	-30,5%	27,7%	23,1%	32,2%	-8,6%	9,9%	14,0%	28,0%
Andelsklass C*	-	7,0%	-30,3%	23,3%	23,3%	32,4%	-8,5%	9,6%		
Jämförelseindex	8,6%	19,2%	-22,8%	39,3%	14,8%	35,0%	-4,4%	9,5%	9,7%	10,4%
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)										
Andelsklass A	14,6%	23,4%	22,0%	20,1%	21,0%	15,5%	12,4%	10,0%	14,7%	14,5%
Andelsklass B	14,6%	23,4%	22,0%	20,1%	21,0%	15,5%	12,4%	9,9%	14,6%	14,4%
Andelsklass C*	-	-	22,0%	20,1%	21,0%	15,5%	12,4%	9,9%		
Jämförelseindex	13,1%	22,0%	21,8%	19,0%	19,3%	14,1%	11,1%	10,6%	14,9%	13,7%
Aktiv risk (tracking error 24 mån)										
Andelsklass A	3,4%	4,4%	5,2%	5,6%	4,2%	3,6%	2,8%	2,5%	3,8%	4,8%
Andelsklass B	3,4%	4,4%	5,2%	5,6%	4,2%	3,6%	2,7%	2,8%	3,9%	4,8%
Andelsklass C*	-	-	5,1%	5,6%	4,2%	3,6%	2,7%	2,8%		
Aktiv andel (active share)	62,0%	61,8%	62,7%	74,2%	71,1%	67,4%	65,9%	66,8%	63,8%	67,4%

* Andelsklass C är vilande sedan 2023-11-22.

Fondens totalavkastning är beräknad fram till och med 2023-11-22.

Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är SIX Return Index (SIX RX Index), vilket är ett index som har gjorts med utgångspunkt i att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Nasdaq OMX Stockholm. Fondbolaget bedömer att index överensstämmer med fondens placeringsinriktning med avseende på val av avkastnings- och riskprofil, geografisk exponering samt börsvärde på bolagen inom indexet. Det kommer dock förekomma avvikelser mot index då fonden förvaltas aktivt oberoende av index.

Aktiv risk

Fonden är en aktiv förvaltnad fond och avser därför inte att följa ett index med hänsyn till fondens val av investeringar. Aktivitetsmättet aktiv risk visar hur fonden samvarierar med marknaden och måttet visar hur utvecklingen av fondens placeringar avviker i förhållande mot dess jämförelseindex. Avvikelser kan bero på olika koncentration mot värdepappers egenskaper såsom t.ex. värdepappers bransch, geografiska områden, duration eller liknande.

Aktiv andel

Aktiv andel visar hur stor andel av fondens innehav som avviker från dess jämförelseindex. Nyckeltalet anges i procent och ju högre siffra desto större avvikelse.

FONDFAKTA

2024

Genomsnittlig årsavkastning 24 månader

Andelsklass A	13,7%
Andelsklass B	14,5%
Jämförelseindex	13,8%

Genomsnittlig årsavkastning 5 år

Andelsklass A	6,7%
Andelsklass B	7,5%
Jämförelseindex	9,8%

Handel med finansiella instrument med närstående företag

Andel av fondens omsättning	0,0%
Andel av fondens omsättning, internhandel mellan egna fonder	0,0%

Förändring av fondförmögenhet med avseende på marknadsvärde

- Andelsklass A	-8,1%
- Andelsklass B	-31,6%

Förändring av fondförmögenhet med avseende på nettoflöde

- Andelsklass A	-17,0%
- Andelsklass B	-37,1%

Kostnader**Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader**

- Andelsklass A	1,37%
- Andelsklass B	0,67%

Förvaltningsavgift, fast

- Andelsklass A (rörlig avgift 10% mot SIX RX Index)	1,35%
- Andelsklass B (rörlig avgift 10% mot SIX RX Index)	0,65%

Insättnings- och uttagsavgifter

	0,0%
--	------

Kostnader för typsparare

- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass A	153,7
- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass B	78,4
- Månadssparande 100 kr, andelsklass A	9,6
- Månadssparande 100 kr, andelsklass B	4,9

5 STÖRSTA INNEHAVEN

2024-12-31

% av

fond

VOLVO B	8,9
INVESTOR B	8,6
SEB A	7,1
ATLAS COPCO B	6,7
HEXAGON B	5,9
SUMMA	37,2

STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN

2024-12-31

5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen
VOLVO B	VIMIAN GROUP
SEB A	NIBE INDUSTRIER B
INVESTOR B	CATENA
ATLAS COPCO B	LINDAB
ABB LTD	NCAB

STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA

2024-12-31

5 största köp	5 största sälj
ERICSSON B	CASTELLUM
SKANSKA B	ASSA ABLOY B
INTEA FASTIGHETER B	VIMIAN GROUP
SECURITAS B	INVESTOR B
DYNAVIX GROUP	ATLAS COPCO B

KOLDIOXIDAVTRYCK

2024-12-31

Antal ton CO2e/mEUR investerat	Fonden	Jämförelseindex
Scope 1	792	2 063
Scope 2	751	882
Scope 3	52 089	50 460
Täckningsgrad	96%	98%

ÖVRIGA RISKÅTT

2024-12-31

Omsättningshastighet (ggr)	0,36
Transaktionskostnader (mkr)	1,03
I procent av omsatta värdepapper	0,05%
Analyskostnad (mkr)	0,34

Derivatinstrument

Högsta hävstång	0,00
Lägst hävstång	0,0%
Genomsnittlig hävstång	0,0%
Riskbedömningsmetod:	Åtagandemetoden

NOT 5 - FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
KATEGORI 1				
AKTIER				
SCA B	330 000	46 349	2,7	2,7
MATERIAL		46 349	2,7	
ABB LTD	160 000	95 264	5,5	5,5
ADDTech B	145 000	43 674	2,5	2,5
ATLAS COPCO B	770 000	115 076	6,7	6,7
BEIJER REF B	150 000	24 465	1,4	1,4
ENGCON B	145 000	15 167	0,9	0,9
NCAB	480 000	30 960	1,8	1,8
NIBE INDUSTRIER B	250 000	10 810	0,6	0,6
SANDVIK	310 000	61 473	3,6	3,6
SECURITAS B	190 000	26 011	1,5	1,5
SKANSKA B	120 000	27 924	1,6	1,6
SWECO B	350 000	57 645	3,3	3,3
TROAX	120 000	27 000	1,6	1,6
VOLVO B	570 000	153 102	8,9	8,9
INDUSTRIVAROR		688 571	39,9	
ELECTROLUX PROF B	920 000	63 020	3,7	3,7
SÄLLANKÖPSVAROR		63 020	3,7	
APOTEA	200 000	16 810	1,0	1,0
DAGLIGVAROR		16 810	1,0	
MEDICOVER B	310 000	59 520	3,4	3,4
VITROLIFE	205 000	44 075	2,6	2,6
HÄLSOVÄRD		103 595	6,0	
EQT	160 000	48 976	2,8	2,8
INVESTOR B	510 000	149 277	8,6	8,6
SEB A	815 000	123 432	7,1	8,9
FINANS		321 685	18,6	
DYNAVox GROUP	350 000	21 910	1,3	1,3
ERICSSON B	700 000	62 916	3,6	3,6
HEXAGON B	960 000	101 376	5,9	5,9
LAGERCRANTZ GROUP B	130 000	26 988	1,6	1,6
INFORMATIONSTEKNIK		213 190	12,3	
DOMETIC	400 000	20 800	1,2	1,2
ESSITY B	270 000	79 839	4,6	4,6
KONSUMENTVAROR		100 639	5,8	
BALDER B	680 000	52 224	3,0	3,0
INTEA FASTIGHETER B	660 000	29 436	1,7	1,7
FASTIGHET		81 660	4,7	
SUMMA AKTIER		1 635 519	94,6	
SUMMA KATEGORI 1		1 635 519	94,6	
KATEGORI 3				
AKTIER				
VIMIAN GROUP		63 680	3,7	3,7

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
HÄLSOVÄRD	1 600 000	63 680	3,7	
SUMMA KATEGORI 3		63 680	3,7	
SUMMA VÄRDEPAPPER		1 699 199	98,3	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		28 775	1,7	
FONDFÖRMÖGENHET		1 727 974	100,0	

Fondens innehav av värdepapper har delats in i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emission avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

BALANSRÄKNING (tkr)

2024-12-31 2023-12-31

TILLGÅNGAR

Överlåtbara värdepapper	1 699 199	2 155 053
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (Not 5)	1 699 199	2 155 053

Bankmedel och övriga likvida medel	30 720	47 830
Övriga tillgångar (Not 1)	60	0
SUMMA TILLGÅNGAR	1 729 979	2 202 883

SKULDER

Övriga kortfristiga skulder (Not 1)	-2 005	-11 332
SUMMA SKULDER	-2 005	-11 332

FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	1 727 974	2 191 551
--------------------------------	------------------	------------------

POSTER INOM LINJEN	Inga	Inga
---------------------------	------	------

NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

ÖVRIGA TILLGÅNGAR

Upplupna utdelningar	0	-1 995
Ej likviderade sålda värdepapper	0	-23 944
Upplupen intäktsränta	60	0
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR	60	-25 939

ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

Ej likviderade köpta värdepapper	0	9 401
Ej likviderade återlösta andelar	414	8
Ej likviderade förvaltningsarvoden	1 506	1 771
Ej likviderade analyskostnader	85	152
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	2 005	11 332

NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)

FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START	2 191 551	4 808 900
Andelsutgivning Andelsklass A	63 911	130 004
Andelsutgivning Andelsklass B	106 781	227 961
Andelsutgivning Andelsklass C	-	155 460
Andelsinlösen Andelsklass A	-229 601	-380 109
Andelsinlösen Andelsklass B	-558 647	-1 187 853
Andelsinlösen Andelsklass C	-	-2 018 053
Årets resultat enligt resultaträkning	188 261	567 360
Lämnad utdelning	-34 282	-112 119
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	1 727 974	2 191 551

RESULTATRÄKNING (tkr)

2024 2023

INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING

Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (Not 3)	158 497	512 395
Ränteintäkter (Not 4)	1 408	2 305
Utdelningar	49 242	88 966
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	209 147	603 666

KOSTNADER

Förvaltningskostnader		
- Ersättning till fondbolaget	-18 700	-30 517
Övriga kostnader	-2 186	-5 789
Övriga finansiella kostnader	0	0
SUMMA KOSTNADER	-20 886	-36 306

ÅRETS RESULTAT	188 261	567 360
-----------------------	----------------	----------------

NOT 3 - SPECIFIKATION PÅ VÄRDEFÖRÄNDRING

Realiserade vinster/förluster	159 686	319 016
Orealiserade vinster/förluster	-1 189	193 379
SUMMA	158 497	512 395

NOT 4 - SPECIFIKATION PÅ RÄNTEINTÄKTER

Övriga ränteintäkter	1 408	2 305
SUMMA	1 408	2 305

Hållbarhetsrelaterade upplysningar

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkterna som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificerings-system som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Cliens Sverige Fokus
Förvaltas av Cliens Kapitalförvaltning AB
556750–2660

Identifieringskod för juridisk person:
Cliens Sverige Fokus LEI: 6367006UBDX1P3HMT904
Cliens Kapitalförvaltning LEI: 5493001XOIKH56D1VB49

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nej

☐ Den gjorde **hållbara investeringar** med ett miljömål: ____%

☐ i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ Den gjorde **hållbara investeringar** med ett socialt mål: ____%

☒ Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och hade, även om den inte har en hållbar investering som sitt mål, en andel på 23 % hållbara investeringar

☐ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☒ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

☐ med ett socialt mål

☐ Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, **men gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Cliens strategi syftar till att investera minst 15 procent av fondförmögenheten i hållbara affärsmodeller, främst sådana som har tydliga och entydiga kopplingar till FN:s mål för hållbar utveckling. Vidare är fondens mål på 15 procent fokuserat på de miljörelaterade målen för hållbar utveckling på grund av den underliggande strukturen och sammansättningen av fondens investeringsunivers. Under årets gång har fonden varit investerad i bolag som är väl positionerade att både dra nytta av och bidra till klimatomställningen som en funktion av deras affärsmodell. Fondens har nått upp till målet om att investera minst 15 procent av fondens kapital i bolag med affärsmodeller som signifikant bidrar till klimatomställningen. Fondens har under året också investerat i bolag med så kallade Science Based Targets (SBTs). Andelen investeringar i bolag med antagna SBTs ökade fortsatt successivt under året. Sista indikatorn fonden använder är totala växthusgasutsläpp (scope 1, 2 och 3) som är en funktion av många faktorer, inklusive portföljsammansättningen vid varje givet tillfälle och således är det inte meningsfullt att rikta in sig på en specifik siffra. Däremot förväntar vi oss att över tid se en tydlig nedåtgående trend och fondens totala växthusgasutsläpp var under året lägre än fondens officiella jämförelseindex. Bedömningen är att samtliga egenskaper fonden har som mål att främja infriades adekvat under kalenderåret 2024 men det återstår att göra ytterligare förbättringar över tid.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

I genomsnitt under helåret 2024 var 23 procent av fondens kapital investerat i hållbara investeringar.

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Fonden följer även indikatorer för huvudsaklig negativ påverkan för hållbarhetsfaktorer. Av de 18 indikatorerna vi följer är indikatorerna 1, 2, 3 och 7 strikt relaterade till utsläpp och dessa är även de indikatorer vi uttryckligen har försökt att främja genom de investeringar som fonden gör.

I genomsnitt under helåret 2024 hade 59 procent av bolagen som fonden investerade i redan fått godkänt, alternativt ansökt om att få sina mål för Science Based Targets (SBT) godkända. Målet är att minst 50 procent av fondens kapital ska vara investerat i bolag som är anslutna till SBT senast år 2027.

I genomsnitt under helåret 2024 släppte fondens bolag ut 52 734 ton av växthusgaser. Vi förväntar oss att de totala utsläppen kommer att komma ner över tid, i samband med att flera av våra portföljbolag formulerar, och implementerar, sina SBT. Detta kommer dock att i absoluta tal påverkas av fondens in- och utflöden varför utsläppen både kan öka och minska i det kortare perspektivet.

Av de övriga miljörelaterade indikatorerna (4, 5, 6, 7, 8 och 9) uppvisade 4 (exponering mot fossila bränslen) och 7 (aktiviteter med negativ påverkan på områden med känslig biologisk mångfald) att fonden hade minimal exponering mot dessa – vilket är i linje med vad vi vill uppnå i fonden. Avseende de övriga miljöindikatorerna bedömer vi att dataunderlaget inte är tillräckligt bra för att i dagsläget dra några slutsatser från. Detta kommer vi följa upp under det kommande kalenderåret.

Relaterat till de sociala indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer hade fonden inga bolag som enligt vår bedömning bröt mot OECD:s riktlinjer för multinationella bolag (indikator 10 – se sektionen dedikerad för internationella riktlinjer för redogörelse). Fonden hade ingen exponering mot bolag som är involverade i värdekedjan kring kontroversiella vapen (15). Övriga sociala indikatorerna: inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag 3 procent (17 procent år 2023) (indikator 12) mångfald i styrelsen 38 procent (37 procent (indikator 14) och avsaknad av code of conduct för leverantörer 41 procent (50 procent (indikator 16) är nivåer vi upplever är positiva och framför allt något fonden kan arbeta proaktivt med för att förbättra under kommande kalenderår. Data för genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt (indikator 13) är ännu väldigt bristfällig och sällsynt varpå vi inte kan uttala oss om den faktorn i dagsläget.

● *...och jämfört med de föregående perioderna?*

Då fondens storlek påverkar de totala utsläppen som fonden äger, har vi normaliserat utsläppen för exempelvis insättningar och uttag i fonden för bättre jämförelse mot basåret 2022. Fonden har då i genomsnitt under 2024 släppt ut 218 397 ton växthusgaser, jämfört med 211 934 respektive 185 795 ton under 2023 och 2022, vilket innebär en liten minskning mot basåret. Vi förväntar oss att de totala utsläppen kommer komma ner sett över tid, i samband med att flera av våra portföljbolag formulerar, och implementerar, sina SBT.

● *Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?*

Det primära målet med fondens hållbara investeringar syftar till att bidra till FN:s globala mål för hållbar utveckling. Det största positiva bidraget i fonden var ABB som under hela 2024 likväl som de två föregående åren varit ett av fondens största innehav. Extra glädjande är att innehavet i ABB var också det innehav i fonden som bidrog näst mest till avkastningen i fonden relativt index både under både 2024 och 2023. ABB ser en stark efterfrågan på deras produkter som bidrar till den hållbara omställningen. Bolaget har varit tydliga i flera år att hållbarhet är en avgörande del av bolagets syfte och det värde de skapar för deras intressenter genom att hjälpa kunder att minska koldioxidutsläppen, bevara resurser och främja sociala framsteg. ABBs lösningar driver hållbarhet genom hela värdekedjan och bidrar till FN:s hållbarhetsmål. Årets två största nya hållbara investeringarna var Skanska samt Intea. Byggbolaget Skanska är ett av de största projektutvecklings- och byggföretagen i världen och spelar en viktig roll för att bygga resilienta stadssamhällen som är hållbara, hälsosamma och inkluderande. Skanskas klimatmål är att minska sina egna utsläpp (scope 1 och 2) sedan 2015 med 70 procent och har redan nått över 60 procent. Därutöver är målet att utsläppen i Skanskas värdekedja minska från 2020 med 50 procent år 2030 med slutmål 2045 om nollutsläpp. Det ultimata målet är nollutsläpp 2045. Från och med 2023 har Skanska inkluderat ett mål för minskade koldioxidutsläpp i sitt långsiktiga aktiesparprogram. För de 400 högsta ledarna är 15 procent av prestationsaktierna kopplade till Skanskas klimatmål, vilket vi ser som positivt. Bolaget stöder aktivt FN:s globala mål för hållbar utveckling och har listat sju relevanta globala mål. Mål 11 för hållbara städer och städer har naturligtvis identifierats där de har störst möjlighet att påverka i positiv riktning. Fonden tog in samhällsfastighetsbolaget Intea som ett nytt innehav i december 2024 i samband med bolagets börsintroduktion. Intea är ett fastighetsbolag som är äger högkvalitativa samhällsfastigheter med hyresintäkter från rättsväsende (38 procent), högre utbildning (32 procent). Sjukvård (12 procent), övriga offentliga byggnader (13 procent) samt icke-offentliga fastigheter (5 procent) och har därmed en helt unik exponering bland de börsnoterade fastighetsbolagen. De har moderna och effektiva fastigheter, vilket

genomsyras i bolagets övergripande hållbarhetsmål som inkluderar 1) minska koldioxidutsläpp och energiförbrukning, 2) motverka korruption och mutor, 3) skapa goda arbetsförhållanden för deras medarbetare och huresgäster och 4) bidra till öka jämställdhet.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

● På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för några miljörelaterade eller sociala mål för hållbar investering?

Vi följer EU:s tekniska expertgrupps rekommendationer om att använda data avseende ESG-kontroverser tillsammans med vår PAI-data för att avgöra om ett företag orsakar betydande skada (DNSH) på miljömässiga eller sociala mål innan det fastställs om en investering är hållbar eller inte. En indikation på betydande skada anses orsakas av portföljbolag som uppvisar extrema värden på indikatorer jämfört med konkurrenter, eller i de fall bolaget bevisligen, eller med stor sannolikhet, bedrivit sin verksamhet systematiskt på ett sådant sätt att det strider mot internationella konsekvenser och normer. Vi har inte identifierat fall då bolag som representerar hållbara investeringar för fonden uppvisat extremvärden som skulle kunna indikera på betydande skada. De bolag som vi identifierat med bristfälliga processer och/eller avsaknad av data har vi för avsikt att kontinuerligt följa upp och således åtgärda mindre avvikelser mot vad vårt övergripande långsiktiga mål med indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer, nämligen att ha en portfölj som förbättras år efter år från en redan bra nivå.

Hur har indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktats?

Vid varje investeringstillfälle har en avstämning gjorts med avseende på bolagets verksamhet och hur det faller ut kvantitativt på indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. Databasen har uppdaterats dagligen och fondinnehav flaggats om ny information kring verksamheten kommit fram. Detta har skett både då bolagen har rapporterat data, men även genom våra dataleverantörer som fångar upp det som kommunicerats ut i media om bolaget. I de fall då bolag uppvisat mindre än tillfredställande prestanda avseende respektive indikator har en uppföljning av dessa bolag ägt rum.

Hur är de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Bolagen vi investerar i är olika stora med verksamheter antingen nationellt, regionalt eller globalt. För våra bolag som är mindre och som inte hunnit med att etablera samtliga policy-dokument och skrivit under de mest relevanta globala ramverken, har vi utgått från en implicit-process. Med andra ord har vi antagit att om bolagen inte bryter mot stadgarna i OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter att bolagens verksamhet de facto förhåller sig till normer och riktlinjerna etablerade ovan. För stora, globala eller regionala bolag, har vi en process som genomlyser huruvida bolagens policies använder ovan riktlinjer som referenser i utformandet av sina egna policies. Vi följer även bolagen på en daglig basis för att screena ut huruvida bolagen bedriver sin verksamhet i linje med ovannämnda riktlinjer och sina policyramverk.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomins mål, och åtföljs av särskilda EU-kriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktas i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

En fullständig lista över de PAI-indikatorer som utgör utvärderingsunderlaget och som refereras till i nedan text hittas på Cliens hemsida under fliken <https://www.cliens.se/hallbarhet>. Alla PAI-indikatorer beaktas vid investeringstillfället för att kunna fastställa att investeringen inte orsakar betydande skada för några hållbarhetsrelaterade eller sociala mål. Vi övervakar även dessa indikatorer kontinuerligt under innehavsperioden.

En indikation på betydande skada anses orsakas av portföljbolag som uppvisar extrema värden på indikatorer jämfört med konkurrenter. Extrema värden för samtliga PAI-indikatorer, förutom indikatorerna 4 (Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen), 7 (Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald), 11 (Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag), 12 (inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag, och 15 (exponering mot kontroversiella vapen), definieras som värden uppmätta i den lägsta decilen i bolagets primära GICS-sektor (Global sektorklassificeringsstandard) med avseende på samtliga PAI-indikatorer. PAI-indikatorerna 4, 7, 11, 12 och 15 är binära och jämförs inte med andra, utan uppvisar bolaget negativt utfall på någon av dessa indikatorer flaggas bolaget som att det potentiellt kan orsaka betydande skada. Om vi identifierar ett bolag bland våra investeringar som uppvisar ett eller flera extrema värden har vi tillämpat en tredelad strategi:

1. Fastställ om utfallet utgör en oacceptabel eller acceptabel nivå för en specifik PAI. Om bolaget i fråga uppvisar extremt värde i någon av de binära indikatorerna enligt ovan (4, 12 och 15) så exkluderas bolaget ur investeringsuniverset tills dess att bolaget vidtar åtgärder. Om det rör de andra PAI-indikatorerna och bolaget visar extremvärden följer steg 2 nedan.
2. Vi försöker träffa bolaget och avgöra om företaget har policyer, processer och dedikerade resurser på plats för att åtgärda bristerna. Om företaget saknar policyer samarbetar vi med nämnda företag för att öka både medvetenhet och skyndsamhet från bolagsledningen.
3. Om företaget efter engagemang inte visar några trovärdiga åtgärder för att förbättra sitt beteende/sin operativa modell kan vi exkludera företaget från vårt investeringsunivers.

Vi har inte identifierat några bolag under året som orsakat betydande skada som tvingat oss till en avyttring.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är: 2024

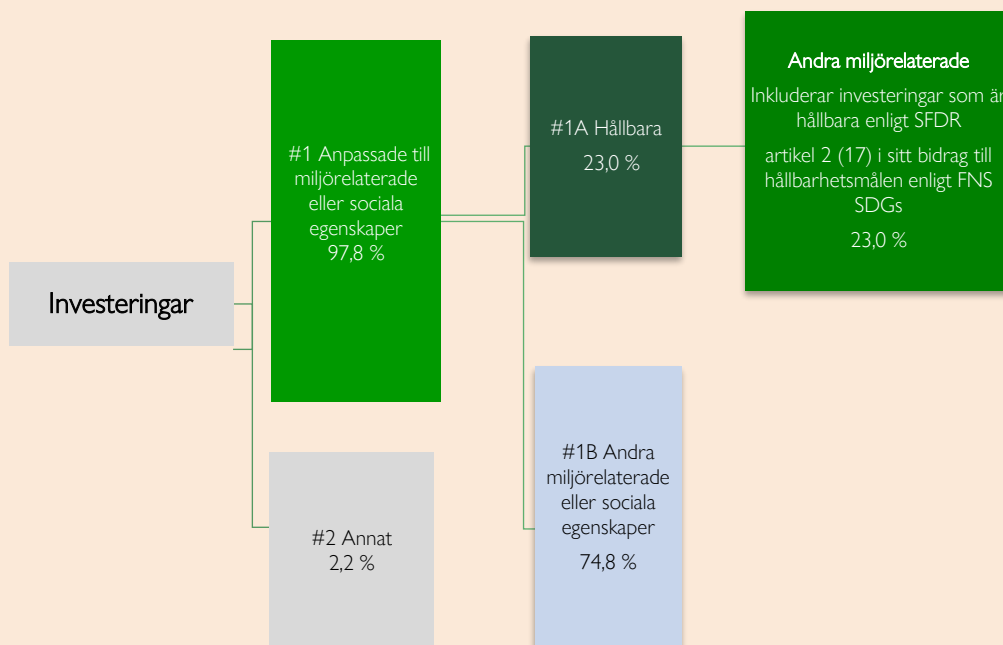
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Volvo AB	Verkstad	8,8%	Sverige
Investor AB	Finans	8,3%	Sverige
Skandinaviska Enskilda Banken	Finans	7,3%	Sverige
Atlas Copco AB	Verkstad	6,7%	Sverige
Hexagon AB	IT	5,6%	Sverige
ABB Ltd	Verkstad	5,4%	Sverige
Essity AB	Dagligvaror	4,5%	Sverige
Vimian Group AB	Hälsovård	4,2%	Sverige
Sandvik AB	Verkstad	4,2%	Sverige
Electrolux Professional AB	Verkstad	3,8%	Sverige
Svenska Cellulosa AB SCA	Material	3,1%	Sverige
Sweco AB	Verkstad	3,0%	Sverige
Medicover AB	Hälsovård	2,8%	Sverige
EQT AB	Finans	2,8%	Sverige
Ericsson AB	IT	2,7%	Sverige



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering
beskriver andelen
i investeringar specifika
tillgångar.



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar hållbara investeringar med miljömål eller sociala mål.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Branschfördelning	Andel i %
Verkstad	42,7%
Finans	18,8%
IT	11,7%
Dagligvaror	4,6%
Hälsovård	10,4%
Material	3,2%
Sällanköpsvaror	3,7%
Fastigheter	5,1%

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga enligt EU-taxonomin?

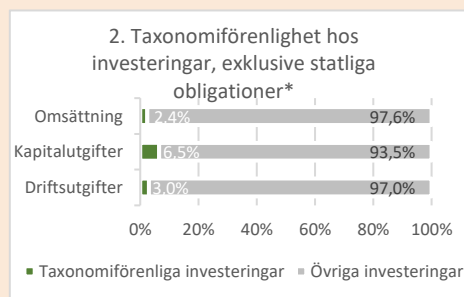
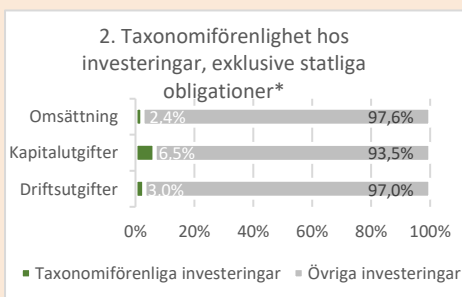
Fonden har inget åtagande om andelen hållbara investeringar förenliga med EU-taxonomin. Däremot kan fonden ändå ha gjort investeringar i bolag vars ekonomiska verksamhet klassificeras som miljömässigt hållbara i enlighet med EU-taxonomin. I tabellen nedan visas därför fondens utfall för dess innehav.

● *Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?*⁹

Ja: ☐ I fossilgas ☐ I kärnenergi

☒ Nej

De två diagrammen nedan visar i grönt den minsta procentandel investeringar som var förenliga med EU:s taxonomi. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



- I dessa diagram avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper
- Fonden innehar inte några statliga obligationer vilket gör diagrammen ovan likadana
- Taxonomidatan i diagrammen ovan innehåller rapporterad data från bolagen via en hållbarhetsdataleverantör.

⁹ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för någon av målen i EU-taxonomin – Se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerande förordning (EU) 2022/1214.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.



är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt EU-taxonomin.

● Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?

0,0 procent i omställningsverksamheter och 2,4 procent i möjliggörande verksamheter i enlighet med EU-taxonomin.

● Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?

Andelen investeringar förenliga med EU-taxonomin var oförändrad mellan åren med 2,4 procent av omsättningen.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?

23 procent av fondens tillgångar utgjordes av hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin (dvs. 100 procent av fondens hållbara investeringar med ett miljömål). I dagsläget klassificerar vi inte våra investeringar som förenliga med taxonomin då vi saknar data från bolag. Vidare tycker vi inte den data som finns tillgänglig på temat från dataleverantörer är av tillfredställande kvalitet.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

0 procent - fonden klassificerar i dagsläget inte investeringar som socialt hållbara.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Kategorin består av den genomsnittliga kassanivån i fonden under året som använts för likviditetshantering.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under perioden?

Under året har vi arbetat vidare med vår databas över samtliga PAI-indikatorer för alla bolag inom fondens investeringsunivers, vilket hjälpt oss att enligt vår strategi för aktivt ägarskap bedriva påverkansarbete över samtliga PAI-indikatorer avseende bolagen vi investerar i. Under året har vi fört dialog med 10-talet portföljbolag med syfte att förbättra en eller flera av bolagets PAI-indikatorer. Vi har även under året undvikit bolag som uppvisat sämre värden på flertalet PAI-indikatorer för att i stället allokera kapital till bolag som hanterar miljörelaterade och sociala faktorer på ett övertygande sätt. Vi har även haft vår exkluderingsprocess på plats som drivit fondkapitalet bort från de sektorer/bolag med mest uppenbar skada på hållbarhetsfaktorer såsom fossila bränslen, tobak, kasinospel, vapen, pornografi och vapen. Vi har under året fortsatt vårt fokus mot bolag med Science Based Targets, samtidigt som vi fört dialog med bolag utan SBTs i syfte att påverka bolaget i rätt riktning.

14 FONDSORTIMENT

Fond	Förvaltningsavgifter		Avkastningströskel	Minsta initiala investering	Utdelning
	Fast avgift	Rörlig avgift ¹⁰			
Cliens Företagsobligationer A	0,75 %	-		5 000 kr	
Cliens Företagsobligationer B	0,35 %	-		5 000 000 kr	Ja
Cliens Global Småbolag A	1,35 %	10 %	MSCI World Small Cap TR Net Index	5 000 kr	
Cliens Global Småbolag B	0,65 %	10 %	MSCI World Small Cap TR Net Index	5 000 000 kr	Ja
Cliens Micro Cap A	1,40 %	15 %	Carnegie Micro Cap Sweden Return Index	5 000 kr	
Cliens Micro Cap B	0,70 %	15 %	Carnegie Micro Cap Sweden Return Index	5 000 000 kr	Ja
Cliens Mixfond A	0,50 % ¹¹	15 %	OMRX Treasury Bill Index	100 kr	
Cliens Mixfond B	0,95 % ¹¹	-		100 kr	
Cliens FRN Företagsobligationer A	0,20 %	-		5 000 kr	
Cliens Small & Micro Cap A	1,35 % ¹³	10 %	50 % CSRX / 50 % CMCXSE ¹²	100 kr	
Cliens Small & Micro Cap B	0,65 % ¹³	10 %	50 % CSRX / 50 % CMCXSE ¹²	5 000 000 kr	Ja
Cliens Småbolag A	1,35 %	10 %	Carnegie Small Cap Return Index (CSRX)	5 000 kr	
Cliens Småbolag B	0,65 %	10 %	Carnegie Small Cap Return Index (CSRX)	5 000 000 kr	Ja
Cliens Småbolag C	0,68 %	10 %	Carnegie Small Cap Return Index (CSRX)	5 000 kr	
Cliens Småbolag D	1,60 %	-		5 000 kr	
Cliens Sverige A	0,80 % ¹³	15 %	SIX Return Index	5 000 kr	
Cliens Sverige B	1,50 % ¹³	-		5 000 kr	
Cliens Sverige C	0,65 % ¹³	15 %	SIX Return Index	5 000 000 kr	Ja
Cliens Sverige D	0,55 % ¹³	-		250 000 000 kr	
Cliens Sverige Fokus A	1,35 %	10 %	SIX Return Index	5 000 kr	
Cliens Sverige Fokus B	0,65 %	10 %	SIX Return Index	5 000 000 kr	Ja

¹⁰ Rörlig avgift, även kallad prestationsbaserad förvaltningsavgift utgår som angiven procentsats av eventuell överavkastning. Avgiften utgår endast då fondens relativa värdeutveckling överstigit utvecklingen för fondens avkastningströskel. Avgiften beräknas kollektivt i andelsklassen.

¹¹ Förvaringsavgift upp till 0,02 procent tillkommer.

¹² 50 procent Carnegie Small Cap Return Index / 50 procent Carnegie Micro Cap Sweden Return Index.

¹³ Förvaringsavgift upp till 0,03 procent tillkommer.

15 ORDLISTA

Active share

Active share, eller aktiv andel på svenska, visar hur stor andel av fondens innehav som avviker från dess jämförelseindex. Nyckeltalet anges i procent och ju högre siffra desto större avvikelse.

Aktiv risk

En annan typ av risk är att Fonden utvecklas bättre eller sämre än tillgångarna på den marknad på vilken man investerar. Den som köper en aktiefond med t.ex. svenska aktier vill troligen kontrollera hur stort risktagande Fonden har haft i sina placeringar jämfört med det index som den jämförs med. Ett mått för detta är aktiv risk eller tracking error, d.v.s. den risk som Fonden tagit genom att dess kursutveckling avvikit från dess jämförelseindex. Vid beräkning av aktiv risk används Fondens månadsvärden för 24 månader omräknat i årstakt.

Duration

Duration är det vanligaste måttet av ränterisk och anger vad som händer när marknadsräntan ändras. Ju högre duration, desto känsligare är Fonden för förändringar i räntenivån. Duration uttrycks normalt i år.

Hävstång

Ett mått på en fonds användning av derivat samt tekniker och instrument. Beräkningen av hävstångeffekten sker utifrån Finansinspektionens föreskrifter. Beräkningsmetoden är förenklad och skiljer sig från den mer avancerade så kallade åtagandemetoden som används vid beräkning av de gränsvärden som anges i lag och föreskrifter samt fondbestämmelserna, bland annat vad gäller sammanlagd exponering. Detta medför att värdet kan skilja sig från uppgifter som anges i andra sammanhang.

Löpande kostnader

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).

Omsättningshastighet

Omsättningshastigheten är ett mått på den andel av fonden som har omsatts under en period. Hastigheten beräknas som det lägsta av summa köpta eller sålda värdepapper under perioden dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet under perioden.

Spreadexponering

Spreadexponering är ett mått på kredit- och likviditetsrisk, och beräknas som kapitalviktad kreditduration multiplicerat med innehavens spread i förhållande till statspapperskurvan. Det visar hur stort värdefall det blir i en räntefond, mätt i procentenheter av fondens värde, om ränteskillnaden mellan fondens innehav och statsobligationer fördubblas.

Totalrisk

Det traditionella sättet att mäta hur stora kurssvängningar en fond har eller, om man så vill, risken att förlora pengar, är att mäta Fondens totalrisk. Ett annat namn för totalrisk är standardavvikelse beräknat på årsbasis. Totalrisken visar hur stora förändringar i fondvärdet varit i genomsnitt över en tidsperiod omräknat till ett årsvärde. Vid beräkning av standardavvikelsen har 24 månadsvärden använts vid mätningen och omräknats i årstakt.

Totalrisken kan variera betydligt mellan olika fondkategorier, beroende på vilka tillgångar fonderna har investerat i. Aktiefonder med svenska aktier har t.ex. en högre totalrisk än räntefonder med kort löptid på räntebärande tillgångar. Totalrisk är ett bra mått vid jämförelser av olika fondkategorier men också om man vill jämföra fonder i samma kategori, men även om det ger en indikation om den historiska risknivån är det inget säkert prognosverktyg eftersom risknivån kan svänga beroende på t.ex. konjunktur.

Årlig avgift

Kostnads måttet är ett standardiserat mått framtaget för att kunna jämföra fonder mellan varandra. Årlig avgift speglar samtliga kostnader i fonden förutom fondens transaktionskostnader samt eventuell prestationsbaserad avgift.

16 SKATTEREGLER

Fondens skatt

Sedan 2012 betalar inte fonder skatt på dess inkomster. Fonder betalar dock källskatt på utdelningar som dessa får från sina utländska aktieinnehav. Källskatten varierar mellan länder. Källskatten kan både bli högre och lägre än den preliminära källskatt som dras när utdelningen erhålls.

Fondspararens skatt

De regler som beskrivs först enligt nedan gäller direktspärande i fonder. För ISK eller kapitalförsäkring gäller andra regler. Svenska fondandelsägare betalar inkomstskatt dels på en årlig schablonintäkt som beräknas på fondandelarnas värde vid ingången av året, dels på vinster och eventuella utdelningar på fondandelarna.

Den årliga schablonintäkten uppgår till 0,4 procent av värdet på andelarna vid kalenderårets ingång. Schablonintäkten tas sedan upp i inkomstslaget kapital och beskattas med 30 procent. För juridiska personer beskattas schablonintäkten i inkomstslaget näringsverksamhet med för närvarande 20,6 procent. Kontrolluppgift lämnas för fysiska personer och svenska dödsbon medan juridiska personer själva får beräkna schablonintäkten och betala in skatt. Skatten kan påverkas av individuella omständigheter och den som är osäker på eventuella skattekonsekvenser bör söka experthjälp.

Kapitalvinster och kapitalförluster på fondandelar

Kapitalvinster och kapitalförluster på fondandelar beskattas olika beroende på vad det gäller för typ av fond och om fonden är marknadsnoterad eller onoterad.

En fond anses vara marknadsnoterad om det sker handel eller inlösen i fonden var tionde dag eller oftare. Om det sker mer sällan anses fonden vara onoterad.

Fondandelar kan delas upp i tre olika kategorier skattemässigt

1. Marknadsnoterade fonder (utom räntefond)

Gruppen omfattar marknadsnoterade aktiefonder, blandfonder, räntefonder som inte uteslutande placerar i svenska fordringsrätter som obligationer och andra räntebärande värdepapper. Kapitalvinster tas upp till 100 procent. Mot kapitalvinster får kapitalförluster på marknadsnoterade delägarätter, det vill säga aktier, andelar i investeringsfonder och

andra aktiebeskattade finansiella instrument, kvittas till 100 procent. Kapitalförluster får kvittas till 100 procent mot kapitalvinster på marknadsnoterade delägarätter, det vill säga aktier, andelar i investeringsfonder och andra aktiebeskattade finansiella instrument. Till den del det inte finns några sådana kapitalvinster att kvitta mot, får 70 procent av kapitalförlusten dras av mot andra kapitalinkomster så som ränta och utdelning.

2. Marknadsnoterade räntefonder

För marknadsnoterade räntefonder som enbart placerar i svenska fordringsrätter gäller följande. Kapitalvinster tas upp till 100 procent. Kapitalförluster får dras av till 100 procent mot alla typer av kapitalinkomster, till exempel kapitalvinster, räntor och utdelningar. Räntefonder som inte enbart innehar fordringar utställda i SEK, det vill säga innehåller placeringar i både svensk och utländsk valuta, har att välja mellan att tillämpa reglerna om vanliga marknadsnoterade fonder (punkt 1) eller marknadsnoterade räntefonder (punkt 2).

3. Onoterade fonder

Gruppen omfattar alla typer av onoterade fonder. Kapitalvinster tas upp till 100 procent. Kapitalförluster får dras av till 70 procent mot andra kapitalinkomster.

Beskattning av investeringssparkonto (ISK)

Tillgångar som är hänförliga till investeringssparkonto schablonbeskattas. Det innebär att den enskilde inte beskattas utifrån faktiska inkomster och utgifter på de tillgångar som förvaras på investeringssparkontot. I stället utgår en schablonskatt som beräknas på förväntad årlig avkastning. Denna skatt beräknas utifrån ett så kallat kapitalunderlag som baseras på marknadsvärdet på tillgångarna som förvaras på kontot.

Kapitalunderlaget för ett visst beskattningsår uppgår till en fjärdedel av summan av marknadsvärdet av:

1. tillgångar som vid ingången av varje kvartal under året förvaras på investeringssparkontot¹⁴
2. kontanta medel som sätts in på investeringssparkontot under året, om insättningen inte sker från ett annat eget investeringssparkonto,

¹⁴ dock inte andra kontofrämmande tillgångar än sådana som förvaras på investeringssparkontot med stöd av 17 § i Lagen (2011:1268) om investeringssparkonto.

3. investeringstillgångar som investeringsspararen under året överför till kontot, om överföringen inte sker från ett annat eget investeringssparkonto, och

4. investeringstillgångar som under kalenderåret överförs till kontot från någon annans investeringssparkonto.

Kapitalunderlaget multipliceras med en räntefaktor som resulterar i en schablonintäkt som ska tas upp till beskattning – oavsett om värdet på ditt innehav på Investeringssparkontot ökar eller minskar. Fondbolaget beräknar och rapporterar schablonintäkten till Skatteverket.

Som angavs ovan ökar insättningar av kontanta medel på investeringssparkontot kapitalunderlaget och därmed schablonintäkten som skatten beräknas på. När det gäller ränta på kontanta medel finns det dessutom en särskild regel som i vissa

fall kan leda till dubbelbeskattning. Om räntesatsen som legat till grund för räntans beräkning överstigit statslåneräntan den 30 november föregående år ska räntan beskattas på vanligt sätt samtidigt som de kontanta medlen ingår i kapitalunderlaget. Denna särregel gäller dock inte för ränteplaceringar som du gör i form av finansiella instrument som exempelvis räntefonder.

För personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige, gäller särskilda skatteregler. Det är därför viktigt att du informerar fondbolaget om din skatterättsliga hemvist förändras, till exempel vid utlandsflytt. Det finns ingenting som hindrar att du har kvar ditt investeringssparkonto även om du flyttar utomlands, men du bör vara medveten om att tillgångarna som förvaras på ditt investeringssparkonto då inte längre kommer att vara föremål för schablonbeskattning.

17 ALLMÄN INFORMATION

Information om förvaltning av fonderna

Cliens Kapitalförvaltning AB är ett svenskt fondbolag med tillstånd att driva fondverksamhet och förvalta alternativa investeringsfonder samt utföra diskretionär portföljförvaltning.

Fondbolaget förvaltar följande fonder:

Värdepappersfonder (UCITS-fonder)

Cliens FRN Företagsobligationer
Cliens Företagsobligationer
Cliens Global Småbolag
Cliens Mixfond
Cliens Small & Micro Cap
Cliens Småbolag
Cliens Sverige

Specialfonder (AIF-fonder)

Cliens Micro Cap
Cliens Sverige Fokus

Andel av Fondens kostnader

På de kontoutdrag som fondbolaget skickat till andelsägarna i januari 2025 har redovisats för respektive andelsägars andel av

fondens kostnader under 2024. Förvaltningskostnaden är respektive andelsägars del av fondens kostnader under 2024 för analys, förvaltning, redovisning, information, marknadsföring och revision. Övriga kostnader är respektive andelsägars andel av fondens kostnader för värdepappershandel såsom courtage. Total kostnad är summan av de två ovannämnda kostnaderna.

Information om ersättningar

Styrelsen för Cliens Kapitalförvaltning AB har antagit en ersättningspolicy som styr beslut om ersättningar till anställda och ledande befattningshavare. Ersättningspolicyen syftar till att främja en sund och effektiv riskhantering genom att motverka ett överdrivet risktagande bland bolagets anställda. Avsnittet om rörliga ersättningar har tagits bort för att tydliggöra att det inte kan utgå några rörliga ersättningar. I övrigt har det inte skett några väsentliga förändringar i ersättningssystemet för intjänandeåret 2024. Rörlig ersättning har således inte utgått under 2024 och bolagets funktion för regelefterlevnad har inte genomfört någon särskild granskning av ersättningarna för 2024.

Ersättning till samtliga anställda i Cliens Kapitalförvaltning AB har under 2024 uppgått till:

Samtliga belopp i SEK	Ersättning till verkställande ledningen	Ersättning till anställda som kan påverka bolagets eller fondernas riskprofil	Ersättning till anställda inom kontrollfunktioner	Ersättning till övriga anställda inom bolaget	Summa ersättning
Antal anställda	6	8	0	17	31
Fast ersättning	13 079 546	14 105 509	0	10 271 623	37 456 678
Utbetald rörlig ersättning	0	0	0	0	0
Utbetald rörlig ersättning avseende tidigare år	0	0	0	0	0
Utestående rörlig ersättning	0	0	0	0	0
Beviljad uppskjuten rörlig ersättning	0	0	0	0	0

Ersättning i tabellen är exklusive sociala avgifter.

För räkenskapsåret 2024 finns det inga avgångsvederlag eller garanterade rörliga ersättningar till nyanställda. Det finns inga anställda som har en total ersättning överstigande 1 miljon euro för räkenskapsåret 2024. För ytterligare information om bolagets ersättningspolicy hänvisas till bolagets hemsida: www.cliens.se

Kontrolluppgifter

Kontrolluppgifter lämnas till Skatteverket av fondbolaget på schablonintäkt, erhållen utdelning, erlagd preliminärskatt samt kapitalvinster och kapitalförluster.

Underskrifter

Separata årsberättelser finns för varje fond i enlighet med Lag (2004:46) om värdepappersfonder respektive Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Fondernas årsberättelse, bokföring och fondbolagets förvaltning har granskats av revisorer i Cliens Kapitalförvaltning AB,

PricewaterhouseCoopers AB. Revisionsberättelse och information om det som reviderats för respektive fond samt fondens årsberättelse kan rekvideras från Cliens Kapitalförvaltning AB, Engelbrektsplan 2, 114 34 Stockholm eller via förfrågan till backoffice@cliens.se.

STOCKHOLM 2025-03-31 | CLIENS KAPITALFÖRVALTNING AB

LENA WALLENIOUS | ORDFÖRANDE

MARTIN ÖQVIST | VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

JAN LOMBACH

PATRIK STÅHL

JONAS GUSTAFSON

LARS HOLMGREN

18 VÅRA MEDARBETARE



LENA WALLENIOUS
STYRELSEORDFÖRANDE



MARTIN ÖQVIST
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR



GUNNAR HÅKANSON
SENIOR ADVISOR



JONAS GUSTAFSON
KAPITALFÖRVALTARE



THOMAS BRODIN
KAPITALFÖRVALTARE



CARL SUNDBLAD
KAPITALFÖRVALTARE



ROGER HEDBERG
KAPITALFÖRVALTARE



NIKLAS LARSSON
KAPITALFÖRVALTARE



JOHANNA AHLQVIST
KAPITALFÖRVALTARE



MAX FRYDÉN
KAPITALFÖRVALTARE



WILHELM HÖGSTRÖM
KAPITALFÖRVALTARE



MARKUS JOHANSSON
FÖRVALTARASSISTENT



EMIR BOROVAC
HÅLLBARHETSANSVARIG



HAMPUS SCHYLANDER
HÅLLBARHETSANALYTIKER



JESPER BJÖRKMAN
JURIDIK



TOMAS HENRIKS
SÄLJ- & MARKNADSCHEF



MARTIN NYMAN ATTERDAY
AFFÄRSUTVECKLING – INSTITUTIONER &
DISTRIBUTÖRER



JOHAN EK
AFFÄRSUTVECKLING – INSTITUTIONER



NATALIE FURMAN MAQDOSI
CHEF OPERATIONS



NIKLAS GUSTAFSSON
OPERATIONS - SYSTEMUTVECKLING



MIKAEL CLASSON
OPERATIONS – MIDDLE OFFICE



LOUISE ENGSTRÖM
OPERATIONS



PATRIK BLUMENTHAL
OPERATIONS



MINA HAJI
OPERATIONS



MADELEINE BERGMAN
EKONOMI



FILIPPA RANDLER
OPERATIONS



CLARA SCHÖN
OPERATIONS - KONTORSASSISTENT

Cliens är en aktiv förvaltare som utifrån en självständig analys investerar i kvalitetsbolag för att skapa långsiktigt hållbart värde för sina investerare

Cliens fokuserar på långsiktig aktiv förvaltning av aktie- och räntefonder samt diskretionära kapitalförvaltningsuppdrag och erbjuder därmed en stor produktbredd. Vår prisbelönta kapitalförvaltning har uppmärksammats genom åren med utnämningar som årets fondbolag, bästa Sverigefond och bästa Småbolagsfond. Våra fonder finns hos olika distributörer och på de flesta fondplattformarna.

I över två decennier har vårt team förvaltat kapital åt några av Sveriges största institutioner. Bland våra kunder återfinns kommuner, regioner, kyrkliga stift och församlingar, fackföreningar, stiftelser och förmögna privatpersoner.

Besök oss gärna på www.cliens.se



CLIENS KAPITALFÖRVALTNING AB

Engelbrektsplan 2
114 34 Stockholm

Telefon: 08-506 503 90
Fax: 08-506 503 99
E-post: info@cliens.se
Webb: www.cliens.se