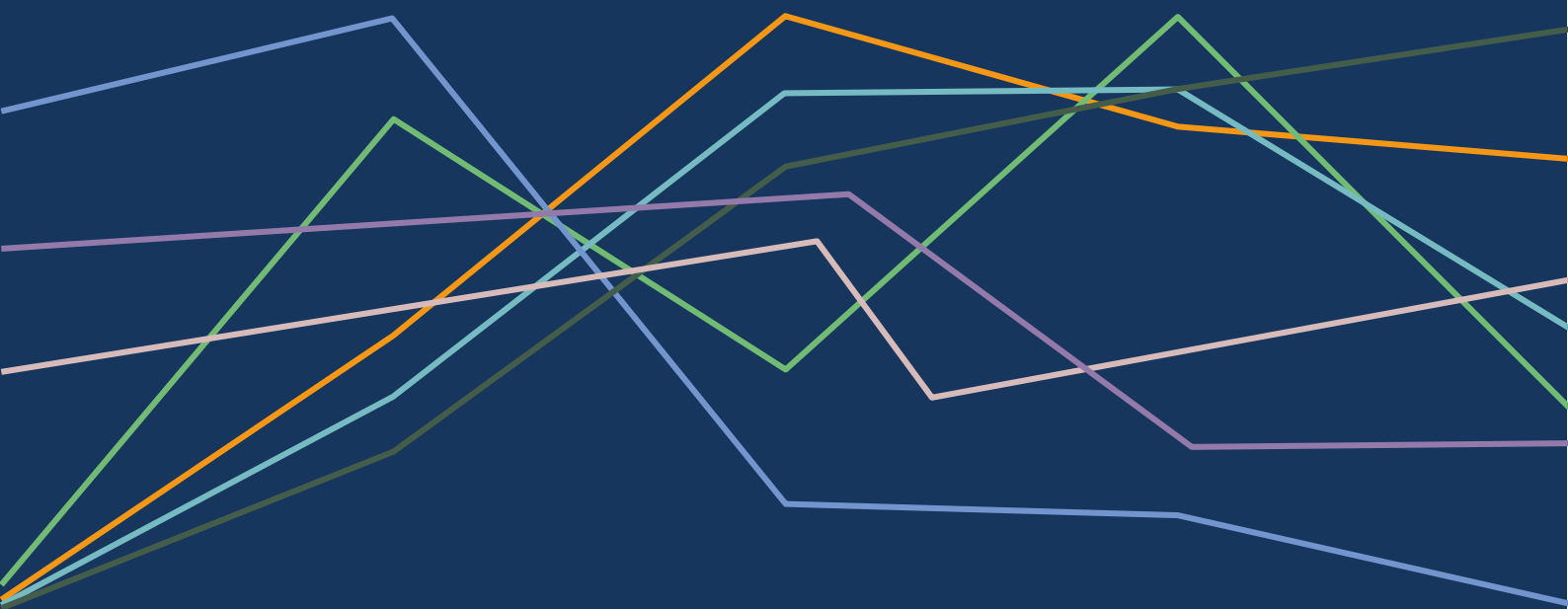


HALVÅRSREDOGÖRELSE

---

2024

---



CLIENS

KAPITALFÖRVALTNING

---

# 2024 INNEHÅLL

---

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| Allmän information.....              | 3  |
| Aktiv förvaltning.....               | 4  |
| Hållbara investeringar.....          | 5  |
| Marknadens utveckling.....           | 7  |
| Cliens FRN Företagsobligationer..... | 9  |
| Cliens Företagsobligationer.....     | 15 |
| Cliens Global Småbolag.....          | 21 |
| Cliens Micro Cap.....                | 26 |
| Cliens Mixfond.....                  | 31 |
| Cliens Small & Micro Cap.....        | 38 |
| Cliens Småbolag.....                 | 43 |
| Cliens Sverige.....                  | 48 |
| Cliens Sverige Fokus.....            | 53 |
| Fondsortiment.....                   | 58 |
| Ordlista.....                        | 59 |
| Våra medarbetare.....                | 60 |

---

# 01 ALLMÄN INFORMATION

---

## Information om fondbolaget

Cliens Kapitalförvaltning AB är ett svenskt fondbolag som bedriver fondförvaltning i enlighet med Lag (2004:46) om värdepappersfonder och Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder och står under Finansinspektionens tillsyn. Bolaget erhöll tillstånd att bedriva fondverksamhet 2011-03-21. Fondverksamheten drivs, förutom enligt nämnda lag med de avvikelser som anges i fondbestämmelserna, enligt fondbestämmelserna i övrigt, bolagsordningen för fondbolaget samt de övriga föreskrifter som utfärdas med stöd av lag och författning.

Utöver tillstånd om fondförvaltning har bolaget även tillstånd för diskretionär förvaltning. Bolaget 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](mailto:info@cliens.se) eller via [www.cliens.se](http://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](mailto: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](http://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](http://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.

---

# 02 AKTIV FÖRVALTNING

---

Cliens Kapitalförvaltning är ett ägarlett och fristående fondbolag. 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 oberoende 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** – Aktiv förvaltning med bolagsval som kontinuerligt avviker från våra fonders jämförelseindex dvs. ha en hög aktiv andel i fonder och förvaltning samt engagemang i ägarstyrning
2. **Långsiktig** – Långsiktiga bolagsval som bidrar till en hållbar utveckling av portföljbolagen
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.

Hur förvaltningen organiseras är central för att skapa en framgångsrik förvaltning av fonder. Cliens har en snabbriktig organisation där hela beslutskedjan ligger hos förvaltarna vilket leder till korta avstånd från idé till reaktion till att position sedan tas i marknaden. Vår målsättning är att tillhöra den absoluta toppen i samtliga tillgångsslag som vi är verksamma i.

---

# 03 HÅLLBARA INVESTERINGAR

---

## Hållbara 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 hållbara 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 hållbara investeringar då majoriteten av våra kunder tar hänsyn till frågor rörande etik, miljö, sociala aspekter och bolagsstyrning i sin förvaltning och gjort så under en lång tid. Teamet har förvaltat institutionellt kapital med etiska krav sedan 1999 och i dagsläget förvaltar vi flertalet uppdrag som ställer höga krav gällande hållbara 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 hållbara investeringar omfattar:

### 1. Sektorbaserad granskning

Denna granskning identifierar företag i sektorer där vi bedömer att hållbarhetsriskerna är så pass omfattande att vi vill minimera fondernas exponering mot dessa. Det kan vara där omsättningen inriktar sig på produktion och/eller försäljning av varor och tjänster inom kontroversiella vapen, tobak, alkohol, spel och pornografi. Identifierade bolag utesluts då ur det investeringsbara bolagsuniverset. Fonderna undviker också bolag involverade inom produktion och utvinning av fossila bränslen eller bolag som är involverade i produktion och/eller marknadsföring av vapen som är illegala enligt internationella överenskommelser, såsom klusterbomber, anti-personella minor samt kärnvapenprogram. Vi genomför kvartalsvis en granskning av samtliga bolag i fondernas investeringsunivers med hjälp av en tredjepartsleverantör av data relaterat till bolags involvering inom respektive sektor. Periodiciteten är

anpassad till att bolagen i regel rapporterar kvartalsvis. Om det framkommer ny information mellan granskningstillfällena agerar vi på detta i realtid då dataunderlaget är del av de löpande investeringsbesluten.

### 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 bedöms bryta mot dessa konventioner kommer att uteslutas ur 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. Därför har samtliga av Cliens fonder krav avseende minsta andel investeringar i hållbara affärsmodeller. För att fondernas klimatavtryck över tid ska minska, har vi även som mål att samtliga fonder ska investera minst 50% 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 (PAI) 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 PAI-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

Cliens har som ägare en möjlighet att utöva en påverkan på bolagen. Denna möjlighet använder sig fondbolaget av proaktivt såväl som reaktivt genom kontinuerlig dialog med bolag där fondbolagets förvaltade fonder har innehav. Ägarutövandets aktiviteter bestäms utifrån en risk- och väsentlighetsbedömning. 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 exempelvis uppnå ett förändringsarbete inom bolagen avseende bolagets klimatarbete, exempelvis genom 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.

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. I de fall fondbolagets innehav bedöms ringa används möjligheten att rösta med hjälp av en så kallad *Proxy voting agent*. Årligen sammanställs fondbolagets arbete i en ägarstyrningsrapport som finns att läsa på vår hemsida: <https://www.cliens.se/hallbarhet>.

### 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](http://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](http://www.swesif.org)). Samtliga Cliens fonder har en s.k. hållbarhetsprofil som kan laddas ner från [www.hallbarhetsprofilen.se](http://www.hallbarhetsprofilen.se)

# 04 MARKNADENS UTVECKLING

## **Ekonomisk utveckling första halvåret 2024**

Stockholmsbörsen inledde det nya 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.

Den svenska aktiemarknaden avkastade 10,6 procent under det första halvåret 2024. Trots att den svenska tioåriga statsobligationsräntan föll med 12 punkter under årets andra kvartal, steg densamma med 14 punkter till 2,2 procent under första halvåret. Råvarupriser steg i allmänhet under det första halvåret 2024. Priset på Brentolja var upp 11,3 procent till USD 86,4/fat, Koppar och Zink steg med 11,7 respektive 9,0 procent.

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 hade börjat stiga i de stora världsregionerna. I delårsrapporterna för det första kvartalet överraskade också bolagens försäljning positivt, vilket gav stöd för aktiekurserna. Allra starkast utvecklades bolag inom råvaror och industri, drivet av förväntningar om att tillväxten var på väg att bottna på en relativt god nivå.

På det övergripande planet har efterfrågan på varor och tjänster hållit uppe bättre än många analytiker förväntade sig inför 2024. Företagens lönsamhet har också varit fortsatt väldigt god. Samtliga sektorer på Stockholmsbörsen gav positiv avkastning under första halvåret. Allra bäst utvecklades finansbolag där förutom storbankerna, fastighetsbolagen och investmentbolagen finns representerade. Globalt utvecklades teknikbolag starkast, drivet av några av de största amerikanska teknologibolagen. I Sverige presterade de stora bolagen bättre (OMXS30 +10,0 procent) jämfört med de små och medelstora bolagen (CSXSE 8,6 procent).

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.

Efter den kraftfulla räntenedgången i slutet av förra året, inleddes 2024 med marknadsförväntningar om sex till sju styrräntesänkningar för helåret beroende på geografi. Givet den snabba räntenedgången, lugnade sig marknaden initialt med insikten att inflationen inte givit med sig i den takt man hoppats på. Under första halvåret sjönk inflationen på bred front framför allt i Europa, men USA brottades med mer ihållande inflationsutmaningar och dessutom en stark arbetsmarknad. Framför allt har inflationen drivits på av tjänstepriser, som fortsätter 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 senarelagts och dessutom minskat i antal för helåret. Fed fortsatte att efterfråga tydliga tecken på inflationsnedgång och svagare arbetsmarknad för att överväga en första sänkning. Fed-ledamöterna justerade sina egna prognoser för styrräntan vid mötet i juni, från tre till enbart en räntesänkning för helåret. Kommunikationen från ECB betonade statistikberoende och gav ingen ny vägledning för hur den fortsatta sänkingscykeln kommer att falla ut efter den första sänkningen i juni. ECB har lagt stor vikt vid löneutvecklingen och risken för att fastna i en pris-/lönespiral. Riksbanken var efter första halvårets sista möte mer tydlig med sin indikation om ytterligare två till tre sänkningar i år.

Sett över hela första halvåret gick kreditspreadar ihop i både Sverige och övriga Europa. Trots mycket stort utbud av nytgivna obligationer, gick europeiska kreditpreadar för bolag med hög kreditvärdighet (investment grade) ihop 18 punkter till 120 baspunkter vid halvårsskiftet. Även i Sverige gick spreadarna ihop, framför allt drivet av fastighetsbolag i BBB-segmentet som i snitt gick ihop 120 baspunkter. Det generellt lägre ränteläget än under de senaste två åren 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**

I enlighet med vår bedömning vid det senaste årsskiftet, valde ett antal centralbanker att skifta penningpolitisk inriktning under

första halvåret 2024. Återigen påbörjades en mer stimulerande penningpolitisk fas. Som nämnts ovan beslutade exempelvis både europeiska centralbanken och den svenska Riksbanken att genomföra en första sänkning av styrräntor under perioden. Grunden till detta var att inflationen pressats tillbaka successivt. Den ekonomiska tillväxttakten utvecklades något bättre än befarat i vissa delar av världen. Detta föranledde bl.a. att den amerikanska centralbanken upprätthöll en restriktiv penningpolitik i syfte att pressa tillbaka inflationen ytterligare. På samma sätt som vid årsskiftet förväntar vi oss därför att tillväxt, såväl för länder och regioner i stort som för enskilda företag, kommer att vara en central fokuspunkt under hela 2024 och de närmaste åren framåt. Vårt huvudscenario är fortsatt att den globala konjunkturen mjuklandar och att bolagen som våra fonder investerat i står sig starka i den miljön. Det bäddar för goda förutsättningarna för brantare räntekurvor, primärt drivet av sjunkande korta räntor men även något lägre räntor i de längre löptiderna.

Samtidigt som inflationen har pressats tillbaka i stora delar av världen, lyckades många företag upprätthålla en mycket god lönsamhet. De höga vinstmarginalerna har gynnats av de senaste

årens kraftiga prishöjningar. Vår bedömning är att styrkan i företagens lönsamhet och produktivitet kommer att vara centrala fokusområden under de kommande kvartalen.

På aggregerad nivå är företagens finansiella ställning väldigt god (det finns förstås undantag där vissa bolag och branscher bevakas extra noggrant). Balansräkningarna är generellt sett starka och vinsterna förväntas totalt sett hålla uppe väl, såväl globalt som för svenska företag.

Avkastningen i aktiemarknaden drevs i stor utsträckning av stigande värdering under inledningen av 2024. Värderingen av de svenska företagens vinster är dock ej ansträngd såsom vi ser det. Vår uppskattning är dock att vinstutvecklingen i bolagen kommer att bli en allt viktigare drivkraft för avkastningen framöver och att en gradvis förbättring av konjunkturtillväxten kommer att gynna bolagens vinstprofil den närmaste tiden. Våra utsikter från årets början om en topp i räntehöjningscykeln och på längre sikt även lägre marknadsräntor ligger fast. Sammantaget är vi fortsatt optimistiska kring utsikterna för aktier som tillgångsklass på lång sikt.

# 05 CLIENS FRN FÖRETAGS-OBLIGATIONER

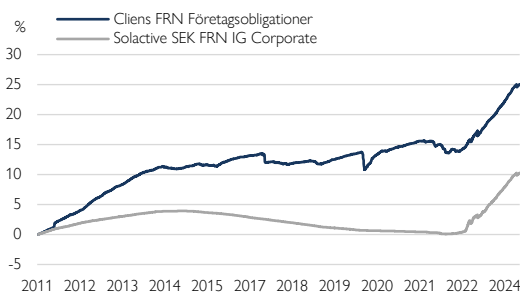
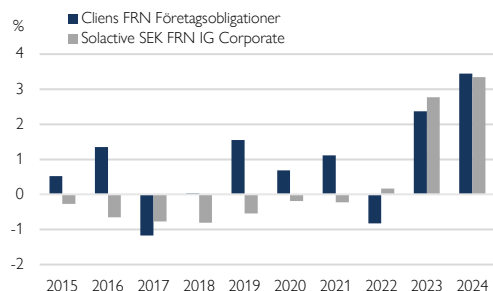
## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

### 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. 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 Högström.

### Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 462 mkr vid ingången av 2024 till 454 mkr den 30 juni 2024. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 23 mkr. Fonden steg under perioden med 3,4 procent. Fondens jämförelseindex Solactive SEK FRN IG Corporate Index steg med 3,3 procent under samma period.



### Förvaltarkommentar till resultatet

Global inflation sjönk på bred front, framför allt i Europa, under årets första sex månader. USA brottades dock med mer ihållande

inflationssutmaningar och dessutom en stark arbetsmarknad. Framför allt har inflationen drivits på av tjänstepriser, som fortsätter att stiga snabbare än vad som historiskt varit förenligt med inflationsmålet. Både Riksbanken och ECB inledde sina räntesänkingscykler under våren, med varsin sänkning om 25 baspunkter. Den seglivade höga inflationen bidrog till att förväntningarna om kommande styrräntesänkningar successivt senarelades och dessutom minskade i antal. 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. Efter den kraftfulla räntenedgången i slutet av förra året, inleddes 2024 med marknadsförväntningar om sex till sju styrräntesänkningar för helåret beroende på geografi. Vid halvårsskiftet låg marknadsförväntningarna på knappt två sänkningar i USA samt ytterligare 1,5 sänkningar av ECB och 2 sänkningar av Riksbanken.

Ränteutvecklingen i Europa följde mönstret i USA, med allmän ränteuppgång som följde. Den tyska 10-åriga statsobligationen var upp 48 punkter till 2,50 procent vid halvårsskiftet. Samtidigt var den svenska 10-åringen upp mer blygsamma 18 punkter till 2,23 procent under perioden, delvis drivet av förväntningar om att svensk inflation kommer sjunka snabbare än i övriga Europa och Riksbankens beslut att sänka styrräntan snabbare än många andra centralbanker. Samtidigt sjönk 3-månaders Stibor 33 baspunkter till 3,72 procent vid halvårsskiftet, i linje med Riksbankens räntesänkingscykel.

Riskapiten i kapitalmarknaden var mycket god. Europeiska kreditpreadar för bolag med hög kreditvärdighet (investment grade) gick ihop 18 punkter till 120 baspunkter vid halvårsskiftet. I Sverige utvecklades marknaden mycket starkt och det var framför allt kreditspreadar för fastighetsbolag i BBB-segmentet som gick ihop. I de längre löptiderna gick kreditspreadarna ihop med i snitt närmare 120 baspunkter, vilket är 230 baspunkter lägre än för ett år sedan. Även banker utvecklades generellt starkt. Det generellt lägre ränteläget än under de senaste två åren 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. Vår bedömning är att centralbankerna, framför allt Fed och ECB, kan komma att behöva agera tidigare än de kommunicerat för att stimulera inflation och vikande

konjunktur. Osäkerhetsfaktorn är dock alltså stor, med både ekonomiska och geopolitiska risker i rörelse. Utan större utflöden ur svenska företagsobligationsfonder, bedömer vi att efterfrågan på krediter kommer att vara fortsatt god även under sommaren.

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. Fondens löpande förräntning minskade därmed till 4,70 procent från 5,10 vid ingången av året. Råntedurationen var 0,2 år vid halvårsskiftet. Fondens kreditduration ökade till 2,8 år jämfört med 2,7 år vid ingången av året. Fonden deltog aktivt i primärmarknaden för att underhålla fondens kreditduration och hållbarhetsprofil. Vi fortsatte även att arbeta med fondens hållbarhetsavtryck och investerade alltmer i bolag som på ett eller annat sätt aktivt bidrar till att reducera utsläpp av växthusgaser eller direkt riktar sina investeringar till verksamhet med hållbara syften och ändamål. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 63 procent vid halvårsskiftet jämfört med 51 procent per årsskiftet 2023. Portföljens genomsnittliga kreditrating uppgick till BBB+ vid halvårsskiftet.

## Väsentliga händelser efter periodens slut

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. Råntedurationen 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 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 halvårsredogörelse 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                                         | 2024-06-30 | 2023    | 2022    | 2021    | 2020    | 2019    | 2018    | 2017    | 2016    | 2015    |
|---------------------------------------------------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Fonden startade 2011-03-31 med en kurs på 100 kr. |            |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| <b>Fondförmögenhet (tkr)</b>                      | 453 692    | 461 737 | 218 374 | 184 386 | 244 726 | 267 360 | 313 637 | 431 411 | 799 379 | 620 197 |
| Andelsklass A                                     | 453 692    | 461 737 | 218 374 | 184 386 | 244 726 | 267 360 | 313 637 | 431 411 | 799 379 | 620 197 |
| <b>Andelsvärde (kr)</b>                           |            |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Andelsklass A                                     | 117,65     | 113,74  | 107,77  | 108,67  | 107,47  | 106,74  | 105,11  | 105,08  | 106,33  | 104,91  |
| <b>Antal utestående andelar (tusental)</b>        |            |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Andelsklass A                                     | 3 856      | 4 060   | 2 026   | 1 697   | 2 277   | 2 505   | 2 983   | 4 106   | 7 518   | 5 912   |
| <b>Utdelning per andel (kr)</b>                   |            |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Andelsklass A                                     | 0,0        | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 0,0     | 0,0     |
| <b>Totalavkastning</b>                            |            |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Andelsklass A                                     | 3,4%       | 5,5%    | -0,8%   | 1,1%    | 0,7%    | 1,6%    | 0,0%    | -1,2%   | 1,4%    | 0,5%    |
| Jämförelseindex                                   | 3,3%       | 6,2%    | 0,2%    | -0,2%   | -0,2%   | -0,5%   | -0,8%   | -0,8%   | -0,7%   | -0,3%   |
| <b>Risk- och avkastningsmått</b>                  |            |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| <b>Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)</b>       |            |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Andelsklass A                                     | 0,9%       | 1,3%    | 0,9%    | 2,0%    | 0,6%    | 0,4%    | 0,9%    | 1,0%    | 0,4%    | 0,4%    |
| Jämförelseindex                                   | 1,4%       | 1,4%    | 0,2%    | 0,0%    | 0,1%    | 0,1%    | 0,1%    | 0,1%    | 0,1%    | 0,1%    |
| <b>Tracking error (aktiv risk)</b>                |            |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Andelsklass A                                     | 0,7%       | 0,9%    | 0,9%    | 2,1%    | 2,1%    | 0,3%    | 0,9%    | 1,0%    | 0,4%    | 0,4%    |
| <b>Ränteduration (år)</b>                         | 0,2        | 0,2     | 0,2     | 0,3     | 0,1     | 0,3     | 0,4     | 0,2     | 0,2     | 0,2     |
| <b>Kreditduration (år)</b>                        | 2,8        | 2,7     | 1,5     | 1,7     | 1,5     | 1,6     | 1,9     | 1,7     | 1,7     | 2,2     |
| <b>Spreadexponering (%)</b>                       | 3,8%       | 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 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.

#### 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 räntor 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.

| 5 STÖRSTA INNEHAVEN<br>2024-06-30 | % av<br>fond |
|-----------------------------------|--------------|
| FABEGE FRN 270226                 | 2,2          |
| SCA FRN 280621                    | 2,2          |
| CASTELLUM FRN 290118              | 1,8          |
| ELLEVIO FRN 270611                | 1,8          |
| NORDEA FRN 260602                 | 1,8          |
| <b>SUMMA</b>                      | <b>9,8</b>   |

| STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN<br>2024-06-30 |                             |
|----------------------------------------|-----------------------------|
| 5 största positiva bidragen            | 5 största negativa bidragen |
| CASTELLUM FRN 290118                   | HEMSO FRN 290119            |
| BALDER FRN 270301                      | LATOUR FRN 290614           |
| FABEGE FRN 270226                      |                             |
| STORA ENS FRN 281108                   |                             |
| SCA FRN 280621                         |                             |

| STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA<br>2024-06-30 |                      |
|--------------------------------------------|----------------------|
| 5 största köp                              | 5 största sälj       |
| FABEGE FRN 270226                          | CASTELLUM FRN 260506 |
| BALDER FRN 290604                          | GBG FRN 290126       |
| SWEDBANK FRN 290219                        | ICA FRN 260526       |
| WILLHEM FRN 290423                         | LF BANK FRN 260622   |
| CASTELLUM FRN 290118                       | WILLHEM FRN 251119   |

| BALANSRÄKNING (tkr)                                        | 2024-06-30     | 2023-12-31     |
|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                          |                |                |
| Överlåtbara värdepapper                                    | 442 478        | 446 553        |
| <b>Summa instrument med positivt marknadsvärde (Not 3)</b> | <b>442 478</b> | <b>446 553</b> |
| Bankmedel och övriga likvida medel                         | 11 180         | 12 887         |
| Övriga tillgångar (Not 1)                                  | 2 637          | 2 430          |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                    | <b>456 295</b> | <b>461 870</b> |
| <b>SKULDER</b>                                             |                |                |
| Övriga kortfristiga skulder (Not 1)                        | -2 603         | -133           |
| <b>SUMMA SKULDER</b>                                       | <b>-2 603</b>  | <b>-133</b>    |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)</b>                             | <b>453 692</b> | <b>461 737</b> |
| <b>POSTER INOM LINJEN</b>                                  | Inga           | Inga           |

| NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER |              |              |
|-----------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR</b>                            |              |              |
| Upplupen värdepappersränta                          | 2 606        | 2 430        |
| Upplupna intäktsräntor                              | 31           | 0            |
| <b>SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR</b>                      | <b>2 637</b> | <b>2 430</b> |

|                                     |               |             |
|-------------------------------------|---------------|-------------|
| <b>ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER</b>  |               |             |
| Ej likviderade köpta värdepapper    | -2 525        | 0           |
| Ej likviderade förvaltningsavgifter | -74           | -78         |
| Ej likviderade analyskostnader      | -4            | -4          |
| Ej likviderade återlösta andelar    | 0             | -51         |
| <b>SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER</b>   | <b>-2 603</b> | <b>-133</b> |

| NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr) |                |                |
|---------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START</b>      |                |                |
| Andelsutgivning Andelsklass A               | 56 947         | 394 292        |
| Andelsinlösen Andelsklass A                 | -80 163        | -169 303       |
| Periodens resultat enligt resultaträkning   | 15 169         | 18 374         |
| Lämnad utdelning                            | 0              | 0              |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT</b>   | <b>453 692</b> | <b>461 737</b> |

| NOT 3 - FINANSIELLA INSTRUMENT | Antal/<br>nominellt | Marknads-<br>värde (tkr) | Vikt %<br>av fond | Emittent-<br>vikt % |
|--------------------------------|---------------------|--------------------------|-------------------|---------------------|
| KATEGORI 1                     |                     |                          |                   |                     |
| SVENSKA OBLIGATIONER           |                     |                          |                   |                     |
| AFRY FRN 280527                | 2 000 000           | 2 002                    | 0,4               | 0,9                 |
| AFRY FRN 290227                | 2 000 000           | 2 026                    | 0,4               | 0,9                 |
| ARLA FRN 260717                | 6 000 000           | 5 985                    | 1,3               | 1,3                 |
| ASSA FRN 270315                | 8 000 000           | 8 047                    | 1,8               | 1,8                 |
| ATRIUM FRN 270222              | 2 000 000           | 2 022                    | 0,4               | 2,2                 |
| ATRIUM FRN 270428              | 4 000 000           | 4 086                    | 0,9               | 2,2                 |
| ATRIUM FRN 280403              | 4 000 000           | 4 037                    | 0,9               | 2,2                 |
| BALDER FRN 270301              | 4 000 000           | 4 011                    | 0,9               | 2,7                 |
| BALDER FRN 290604              | 8 000 000           | 8 013                    | 1,8               | 2,7                 |
| BILLERUD FRN 280209            | 4 000 000           | 4 070                    | 0,9               | 0,9                 |
| BOLIDEN FRN 250922             | 4 000 000           | 4 068                    | 0,9               | 2,3                 |
| BOLIDEN FRN 280301             | 6 000 000           | 6 288                    | 1,4               | 2,3                 |
| CASTELLUM FRN 261204           | 4 000 000           | 4 089                    | 0,9               | 2,7                 |
| CASTELLUM FRN 290118           | 8 000 000           | 8 270                    | 1,8               | 2,7                 |
| CATENA FRN 280515              | 4 000 000           | 4 025                    | 0,9               | 0,9                 |
| ELEKTA FRN 250313              | 4 000 000           | 4 017                    | 0,9               | 0,9                 |
| ELLEVO FRN 270611              | 8 000 000           | 8 169                    | 1,8               | 1,8                 |
| ELUX FRN 251208                | 2 000 000           | 2 018                    | 0,4               | 1,3                 |
| ELUX FRN 280901                | 4 000 000           | 4 011                    | 0,9               | 1,3                 |
| ELUX PROF FRN 270322           | 5 000 000           | 5 032                    | 1,1               | 1,1                 |
| EPIROC FRN 260518              | 4 000 000           | 4 027                    | 0,9               | 1,8                 |
| EPIROC FRN 280510              | 4 000 000           | 4 060                    | 0,9               | 1,8                 |
| FABEGE FRN 260202              | 4 000 000           | 4 011                    | 0,9               | 3,1                 |
| FABEGE FRN 270226              | 10 000 000          | 10 111                   | 2,2               | 3,1                 |
| GETINGE FRN 280517             | 2 000 000           | 2 033                    | 0,4               | 1,3                 |
| GETINGE FRN 290307             | 4 000 000           | 4 054                    | 0,9               | 1,3                 |
| HEIBOS FRN 250225              | 2 000 000           | 1 972                    | 0,4               | 0,4                 |
| HEMSÖ FRN 290119               | 6 000 000           | 6 070                    | 1,3               | 1,3                 |
| HEXAGON FRN 280927             | 4 000 000           | 4 063                    | 0,9               | 0,9                 |
| HOLMEN FRN 261117              | 4 000 000           | 4 010                    | 0,9               | 0,9                 |
| HUMLEGÅRD FRN 261007           | 4 000 000           | 4 085                    | 0,9               | 3,1                 |
| HUMLEGÅRD FRN 270922           | 4 000 000           | 4 092                    | 0,9               | 3,1                 |
| HUMLEGÅRD FRN 290403           | 6 000 000           | 6 046                    | 1,3               | 3,1                 |
| HUSQVARNA FRN 270315           | 4 000 000           | 4 010                    | 0,9               | 2,2                 |
| HUSQVARNA FRN 271123           | 2 000 000           | 2 055                    | 0,5               | 2,2                 |
| HUSQVARNA FRN 280814           | 4 000 000           | 4 051                    | 0,9               | 2,2                 |
| ICA FRN 280526                 | 2 000 000           | 2 047                    | 0,5               | 1,8                 |
| ICA FRN 291114                 | 6 000 000           | 6 006                    | 1,3               | 1,8                 |
| INDUSTRI FRN 280214            | 2 000 000           | 2 021                    | 0,4               | 0,4                 |
| INDUTRADE FRN 270609           | 4 000 000           | 4 069                    | 0,9               | 1,8                 |
| INDUTRADE FRN 280223           | 4 000 000           | 4 090                    | 0,9               | 1,8                 |
| LANDSHYP FRN 250919            | 4 000 000           | 4 005                    | 0,9               | 0,9                 |
| LANTMÄNN FRN 260427            | 2 000 000           | 2 006                    | 0,4               | 1,2                 |
| LANTMÄNN FRN 290322            | 3 750 000           | 3 772                    | 0,8               | 1,2                 |
| LATOUR FRN 270616              | 4 000 000           | 3 996                    | 0,9               | 1,3                 |
| LATOUR FRN 290614              | 2 000 000           | 1 995                    | 0,4               | 1,3                 |
| LF BANK FRN 251118             | 4 000 000           | 4 014                    | 0,9               | 2,7                 |
| LF BANK FRN 280908             | 4 000 000           | 4 084                    | 0,9               | 2,7                 |
| LF BANK FRN 330301             | 2 000 000           | 2 024                    | 0,5               | 2,7                 |
| LF BANK FRN 720423             | 2 000 000           | 2 056                    | 0,5               | 2,7                 |
| LKAB FRN 250310                | 2 000 000           | 2 003                    | 0,4               | 0,4                 |
| NCC TR 250908                  | 4 000 000           | 4 038                    | 0,9               | 1,3                 |

| FINANSIELLA INSTRUMENT            | Antal/<br>nominellt | Marknads-<br>värde (tkr) | Vikt %<br>av fond | Emittent-<br>vikt % |
|-----------------------------------|---------------------|--------------------------|-------------------|---------------------|
| NCC TR FRN 270405                 | 2 000 000           | 2 016                    | 0,4               | 1,3                 |
| NIBE FRN 260603                   | 2 000 000           | 2 001                    | 0,4               | 1,7                 |
| NIBE FRN 270901                   | 2 000 000           | 2 014                    | 0,4               | 1,7                 |
| NIBE FRN 290405                   | 4 000 000           | 4 013                    | 0,9               | 1,7                 |
| NORDEA FRN 260602                 | 8 000 000           | 8 100                    | 1,8               | 1,8                 |
| SBAB FRN 250902                   | 2 000 000           | 2 002                    | 0,4               | 2,2                 |
| SBAB FRN 280118                   | 4 000 000           | 4 040                    | 0,9               | 2,2                 |
| SBAB FRN 280203                   | 4 000 000           | 4 081                    | 0,9               | 2,2                 |
| SCA FRN 250923                    | 4 000 000           | 4 017                    | 0,9               | 3,1                 |
| SCA FRN 280621                    | 10 000 000          | 9 981                    | 2,2               | 3,1                 |
| SCANIA FRN 250417                 | 2 000 000           | 2 039                    | 0,5               | 1,2                 |
| SCANIA FRN 260225                 | 3 000 000           | 3 042                    | 0,7               | 1,2                 |
| SEB FRN 260901                    | 5 000 000           | 5 058                    | 1,1               | 1,8                 |
| SEB FRN 331103                    | 3 000 000           | 3 077                    | 0,7               | 1,8                 |
| SFF FRN 260221                    | 2 000 000           | 2 015                    | 0,4               | 0,4                 |
| SKANDIABK FRN 260907              | 6 000 000           | 6 069                    | 1,3               | 1,8                 |
| SKANDIABK FRN 290201              | 2 000 000           | 2 028                    | 0,5               | 1,8                 |
| SKANSKA FRN 261124                | 8 000 000           | 8 035                    | 1,8               | 1,8                 |
| SOBI FRN 290517                   | 3 750 000           | 3 774                    | 0,8               | 0,8                 |
| SPB SJUH FRN 270519               | 2 000 000           | 2 032                    | 0,5               | 0,5                 |
| SPB SKÅNE FRN 280214              | 4 000 000           | 4 065                    | 0,9               | 2,4                 |
| SPB SKÅNE FRN 290327              | 6 000 000           | 6 024                    | 1,3               | 2,4                 |
| SSAB FRN 260616                   | 4 000 000           | 4 078                    | 0,9               | 2,0                 |
| SSAB FRN 280621                   | 5 000 000           | 5 098                    | 1,1               | 2,0                 |
| STENVALV FRN 260921               | 2 000 000           | 2 071                    | 0,5               | 0,5                 |
| STHLM EX FRN 310624               | 4 000 000           | 4 000                    | 0,9               | 0,9                 |
| SVEASKOG FRN 280413               | 2 000 000           | 2 042                    | 0,5               | 0,9                 |
| SVEASKOG FRN 290416               | 2 000 000           | 2 007                    | 0,4               | 0,9                 |
| SWEDBANK FRN 261119               | 4 000 000           | 4 005                    | 0,9               | 3,2                 |
| SWEDBANK FRN 290219               | 8 000 000           | 8 112                    | 1,8               | 3,2                 |
| SWEDBANK FRN 330609               | 2 000 000           | 2 090                    | 0,5               | 3,2                 |
| TELE2 FRN 261014                  | 3 000 000           | 3 011                    | 0,7               | 2,0                 |
| TELE2 FRN 270519                  | 6 000 000           | 6 067                    | 1,3               | 2,0                 |
| TELIA FRN 280920                  | 4 000 000           | 4 053                    | 0,9               | 0,9                 |
| TRELLEBOR FRN 270308              | 6 000 000           | 5 963                    | 1,3               | 1,3                 |
| VASAKRON FRN 280519               | 4 000 000           | 4 109                    | 0,9               | 2,2                 |
| VASAKRON FRN 290213               | 6 000 000           | 6 046                    | 1,3               | 2,2                 |
| VOLVO TR FRN 261103               | 4 000 000           | 4 024                    | 0,9               | 2,3                 |
| VOLVO TR FRN 261116               | 6 000 000           | 6 103                    | 1,4               | 2,3                 |
| WILLHEM FRN 280428                | 4 000 000           | 4 088                    | 0,9               | 2,7                 |
| WILLHEM FRN 290423                | 8 000 000           | 8 022                    | 1,8               | 2,7                 |
| ZIKLO BNK FRN 270519              | 6 000 000           | 6 097                    | 1,3               | 2,6                 |
| ZIKLO BNK FRN 281122              | 6 000 000           | 6 062                    | 1,3               | 2,6                 |
| <b>SUMMA SVENSKA OBLIGATIONER</b> |                     | <b>401 933</b>           | <b>88,5</b>       |                     |

|                        |           |       |     |     |
|------------------------|-----------|-------|-----|-----|
| UTLÄNDSKA OBLIGATIONER |           |       |     |     |
| DNB FRN 260902         | 6 000 000 | 6 032 | 1,3 | 1,7 |
| DNB FRN 290227         | 2 000 000 | 2 039 | 0,4 | 1,7 |
| ISLANDSB FRN 270125    | 2 000 000 | 2 050 | 0,5 | 0,5 |
| JYSKE BNK FRN 270202   | 7 000 000 | 7 113 | 1,6 | 1,6 |
| STATKRAFT FRN 280614   | 4 000 000 | 3 998 | 0,9 | 0,9 |
| STORA ENS FRN 270208   | 8 000 000 | 8 083 | 1,8 | 3,4 |
| STORA ENS FRN 281108   | 7 000 000 | 7 130 | 1,6 | 3,4 |
| TRATON FRN 290119      | 4 000 000 | 4 100 | 0,9 | 0,9 |

| FINANSIELLA INSTRUMENT        | Antal/<br>nominellt | Marknads-<br>värde (tkr) | Vikt %<br>av fond | Emittent-<br>vikt % |
|-------------------------------|---------------------|--------------------------|-------------------|---------------------|
| SUMMA UTLÄNDSKA OBLIGATIONER  |                     | 40 545                   | 9,0               |                     |
| SUMMA KATEGORI 1              |                     | 442 478                  | 97,5              |                     |
| SUMMA VÄRDEPAPPER             |                     | 442 478                  | 97,5              |                     |
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER |                     | 11 214                   | 2,5               |                     |
| FONDFÖRMÖGENHET               |                     | 453 692                  | 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.

# 06 CLIENS FÖRETAGS-OBLIGATIONER

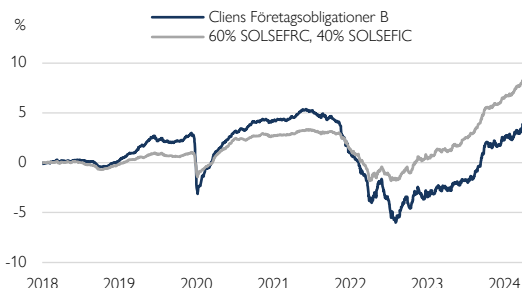
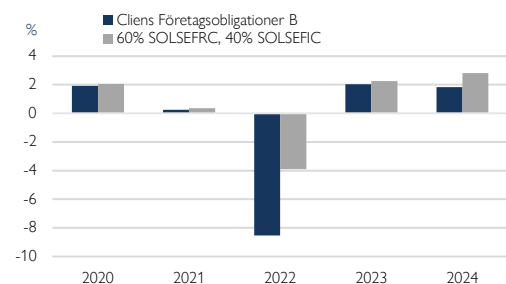
## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

### Placeringsinriktning

Cliens Företagsobligationer är en aktivt förvaltat 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 av fonden Wilhelm Högström.

### Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 742 mkr vid ingången av 2024 till 726 mkr den 30 juni 2024. Nettot av in-och utflöden i fonden var minus 25 mkr. Fonden steg under perioden med 1,8 procent. Fondens sammansatta jämförelseindex 60 % Solactive SEK FRN IG Corporate Index / 40 % Solactive SEK Fix IG Corporate Index steg med 2,8 procent under samma period.



### Förvaltarkommentar till resultatet

Global inflation sjönk på bred front, framför allt i Europa, under årets första sex månader. USA brottades dock med mer ihållande inflationsutmaningar och dessutom en stark arbetsmarknad. Framför allt har inflationen drivits på av tjänstepriser, som fortsätter att stiga snabbare än vad som historiskt varit förenligt med inflationsmålet. Både Riksbanken och ECB inledde sina räntesänkingscykler under våren, med varsin sänkning om 25 baspunkter. Den seglivade höga inflationen bidrog till att förväntningarna om kommande styrräntesänkningar successivt senarelades och dessutom minskade i antal. 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. Efter den kraftfulla räntenedgången i slutet av förra året, inleddes 2024 med marknadsförväntningar om sex till sju styrräntesänkningar för helåret beroende på geografi. Vid halvårsskiftet låg marknadsförväntningarna på knappt två sänkningar i USA samt ytterligare 1,5 sänkningar av ECB och 2 sänkningar av Riksbanken. Ränteutvecklingen i Europa följde mönstret i USA, med allmän ränteuppgång som följd. Den tyska 10-åriga statsobligationen var upp 48 punkter till 2,50 procent vid halvårsskiftet. Samtidigt var den svenska 10-åringen upp mer blygsamma 18 punkter till 2,23 procent under perioden, delvis drivet av förväntningar om att svensk inflation kommer sjunka snabbare än i övriga Europa och Riksbankens beslut att sänka styrräntan snabbare än många andra centralbanker.

Riskaptiten i kapitalmarknaden var mycket god. Europeiska kreditpreddar för bolag med hög kreditvärdighet (investment grade) gick ihop 18 punkter till 120 baspunkter vid halvårsskiftet. I Sverige utvecklades marknaden mycket starkt och det var framför allt kreditpreddar för fastighetsbolag i BBB-segmentet som gick ihop. I de längre löptiderna gick kreditpreddarna ihop med i snitt närmare 120 baspunkter, vilket är 230 baspunkter lägre än för ett år sedan. Även banker utvecklades generellt starkt. I primärmarknaden deltog vi bl.a. i Sagax nya obligationsemission, vilket var bolagets första i euromarknaden sedan februari 2022 och den första publika transaktionen från ett svenskt fastighetsbolag i euro på två år. Det generellt lägre ränteläget än under de senaste två åren 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. Utan större utflöden ur svenska företagsobligationsfonder, bedömer vi att efterfrågan på krediter kommer att vara fortsatt god även under sommaren.

Fondens utveckling gynnas främst av lägre kreditspreadar i både Europa och Sverige, men även av en relativt högre löpande förräntningstakt bland fondens obligationsinnehav. Fondens exponering mot fastighetssektorn ökades gradvis, vilket också bidrog positivt. Utvecklingen missgynnades däremot av stigande underliggande räntor, särskilt i övriga Europa. Vår bedömning är att centralbankerna, framför allt Fed och ECB, kan komma att behöva agera tidigare än de kommunicerat för att stimulera inflation och vikande konjunktur. Fondens löpande förräntning var 4,18 procent vid halvårsskiftet jämfört med 4,30 vid ingången av året. Räntesänkingscykeln inleddes under våren, även om den inledningsvis riskerar att bli utdragen, ökade vi räntebindningen något i fonden. Vid halvårsskiftet var fonden investerad till 41 procent i den europeiska kreditmarknaden. I linje med fondens placeringsriktlinjer är investeringar i andra valutor än svenska kronor säkrade till svenska kronor. Fonden deltog aktivt i primärmarknaden för att underhålla fondens ränte- och kreditduration. Vi fortsatte även att arbeta med fondens hållbarhetsavtryck och investerade allt mer i bolag som på ett eller annat sätt aktivt bidrar till att reducera utsläpp av växthusgaser eller direkt riktar sina investeringar till verksamhet med hållbara syften och ändamål. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 52 procent vid halvårsskiftet jämfört med 45 procent i januari. Portföljens genomsnittliga kreditrating uppgick till BBB+ vid halvårsskiftet.

## Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

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 halvårsskiftet 0,7 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 fyra 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 för balansdagen 2024-06-30 uppgick till 2,3 %.

## Redovisningsprinciper

Denna halvårsredogörelse 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                                          | 2024-06-30 | 2023    | 2022    | 2021     | 2020     | 2019     | 2018    |
|----------------------------------------------------|------------|---------|---------|----------|----------|----------|---------|
| Fonden startade 2018-03-19 med en kurs på 1 000 kr |            |         |         |          |          |          |         |
| <b>Fondförmögenhet (tkr)</b>                       | 725 939    | 742 428 | 425 154 | 497 103  | 457 085  | 454 407  | 389 185 |
| Andelsklass A                                      | 124 336    | 124 947 | 99 343  | 114 160  | 104 767  | 108 200  | 87 344  |
| Andelsklass B                                      | 601 603    | 617 481 | 325 811 | 382 943  | 352 318  | 346 207  | 301 841 |
| <b>Andelsvärde (kr)</b>                            |            |         |         |          |          |          |         |
| Andelsklass A                                      | 1 013,48   | 997,22  | 936,60  | 1 027,92 | 1 029,52 | 1 013,98 | 992,83  |
| Andelsklass B                                      | 1 004,81   | 993,17  | 935,56  | 1 029,60 | 1 033,77 | 1 021,20 | 995,91  |
| <b>Antal utestående andelar</b>                    |            |         |         |          |          |          |         |
| Andelsklass A                                      | 122 683    | 125 295 | 106 068 | 111 059  | 101 762  | 106 707  | 87 976  |
| Andelsklass B                                      | 598 724    | 621 731 | 348 253 | 371 936  | 340 808  | 339 019  | 303 081 |
| <b>Utdelning per andel (kr)</b>                    |            |         |         |          |          |          |         |
| 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     |
| <b>Totalavkastning</b>                             |            |         |         |          |          |          |         |
| Andelsklass A                                      | 1,6%       | 6,5%    | -8,9%   | -0,2%    | 1,5%     | 2,1%     | -0,7%   |
| Andelsklass B                                      | 1,8%       | 6,9%    | -8,5%   | 0,3%     | 1,9%     | 2,5%     | -0,4%   |
| Jämförelseindex                                    | 2,8%       | 6,6%    | -3,9%   | 0,4%     | 2,1%     | 1,3%     | -0,7%   |
| <b>Risk- och avkastningsmått</b>                   |            |         |         |          |          |          |         |
| <b>Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)</b>        |            |         |         |          |          |          |         |
| Andelsklass A                                      | 3,3%       | 4,3%    | 3,5%    | 4,1%     | 4,1%     |          |         |
| Andelsklass B                                      | 3,3%       | 4,3%    | 3,5%    | 4,1%     | 4,1%     |          |         |
| Jämförelseindex                                    | 1,6%       | 2,4%    | 1,7%    | 1,8%     | 1,8%     |          |         |
| <b>Aktiv risk (tracking error 24 mån)</b>          |            |         |         |          |          |          |         |
| Andelsklass A                                      | 2,0%       | 2,3%    | 2,1%    | 2,4%     | 2,4%     |          |         |
| Andelsklass B                                      | 2,0%       | 2,3%    | 2,1%    | 2,4%     | 2,4%     |          |         |
| <b>Ränteduration (år)</b>                          | 3,1        | 2,8     | 3,3     | 3,9      | 3,5      | 2,7      | 1,2     |
| <b>Kreditduration (år)</b>                         | 3,9        | 4,1     | 5,9     | 7,2      | 6,2      | 5,9      | 4,9     |
| <b>Spreadexponering (%)</b>                        | 5,8%       | 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 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. 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 räntor för statsobligationer. Ju högre kreditduration desto känsligare är Fonden för förändringar i kreditspreadarna. Måttet uttrycks normalt i år och visar genomsnittlig återstående kreditbindningstid (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.

| 5 STÖRSTA INNEHAVEN<br>2024-06-30 | % av<br>fond |
|-----------------------------------|--------------|
| SBAB HYP 151 300612               | 3,0          |
| SO 1065 331111                    | 2,1          |
| SCA FRN 280621                    | 1,7          |
| CASTELLUM FRN 290118              | 1,4          |
| SKANSKA FRN 261124                | 1,4          |
| <b>SUMMA</b>                      | <b>9,5</b>   |

| STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN<br>2024-06-30 |                             |
|----------------------------------------|-----------------------------|
| 5 största positiva bidragen            | 5 största negativa bidragen |
| CASTELLUM FRN 290118                   | SO 1060 280512              |
| HEIBOS 730219 EUR                      | PANDORA 300531              |
| SEB 720513 USD                         | SO 1065 331111              |
| SCA FRN 280621                         | SAGAX 300529 EUR            |
| SWISS RE 690904 USD                    | LUNDBERG 271018             |

| STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA<br>2024-06-30 |                          |
|--------------------------------------------|--------------------------|
| 5 största köp                              | 5 största sälj           |
| CASTELLUM FRN 290118                       | STADSHYPOTEK 1594 280901 |
| SO 1066 350511                             | SO 1060 280512           |
| VOLVO TR 290208 EUR                        | JERNHUSEN 250423         |
| DSV 290626 EUR                             | NIBE FRN 260603          |
| EPIROC 310228 EUR                          | ATRIUM FRN 260713        |

| BALANSRÄKNING (tkr) | 2024-06-30 | 2023-12-31 |
|---------------------|------------|------------|
|---------------------|------------|------------|

|                                                                        |                |                |
|------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                                      |                |                |
| Överlåtbara värdepapper                                                | 715 494        | 726 075        |
| OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde                       | 347            | 0              |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (Not 3)</b> | <b>715 841</b> | <b>726 075</b> |

|                                    |                |                |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Bankmedel och övriga likvida medel | 13 104         | 10 950         |
| Övriga tillgångar (Not 1)          | 7 461          | 6 462          |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>            | <b>736 406</b> | <b>743 487</b> |

|                                                                |               |             |
|----------------------------------------------------------------|---------------|-------------|
| <b>SKULDER</b>                                                 |               |             |
| OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde               | -4 206        | -787        |
| <b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b> | <b>-4 206</b> | <b>-787</b> |

|                                     |                |               |
|-------------------------------------|----------------|---------------|
| Övriga kortfristiga skulder (Not 1) | -6 261         | -272          |
| <b>SUMMA SKULDER</b>                | <b>-10 467</b> | <b>-1 059</b> |

|                                |                |                |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| <b>FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)</b> | <b>725 939</b> | <b>742 428</b> |
|--------------------------------|----------------|----------------|

|                                              |       |      |
|----------------------------------------------|-------|------|
| <b>POSTER INOM LINJEN</b>                    |       |      |
| Ställda säkerheter för OTC derivatinstrument | 3 680 | Inga |

|                                                            |              |              |
|------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b> |              |              |
| <b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR</b>                                   |              |              |
| Upplupen värdepappersränta                                 | 7 416        | 6 461        |
| Upplupen intäktsränta                                      | 45           | 0            |
| Ej likviderad valutaväxling                                | 0            | 1            |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                    | <b>7 461</b> | <b>6 462</b> |

|                                     |               |             |
|-------------------------------------|---------------|-------------|
| <b>ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER</b>  |               |             |
| Ej likviderade köpta värdepapper    | -6 000        | 0           |
| Ej likviderade förvaltningsavgifter | -251          | -262        |
| Ej likviderade analyskostnader      | -10           | -10         |
| <b>SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER</b>   | <b>-6 261</b> | <b>-272</b> |

|                                              |                |                |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET</b> |                |                |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START</b>       | <b>742 428</b> | <b>425 154</b> |
| Andelsutgivning Andelsklass A                | 801            | 34 298         |
| Andelsutgivning Andelsklass B                | 13 467         | 365 651        |
| Andelsinlösen Andelsklass A                  | -3 430         | -15 973        |
| Andelsinlösen Andelsklass B                  | -36 473        | -105 708       |
| Periodens resultat enligt resultaträkning    | 13 202         | 42 253         |
| Lämnad utdelning                             | -4 055         | -3 247         |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT</b>    | <b>725 939</b> | <b>742 428</b> |

| NOT 3 - FINANSIELLA INSTRUMENT | Antal/<br>nominellt | Marknads-<br>värde (tkr) | Vikt %<br>av fond | Emittent-<br>vikt % |
|--------------------------------|---------------------|--------------------------|-------------------|---------------------|
| KATEGORI 1                     |                     |                          |                   |                     |
| SVENSKA OBLIGATIONER           |                     |                          |                   |                     |
| ABB 270116 EUR                 | 400 000             | 4 555                    | 0,6               | 2,3                 |
| ABB 300119 EUR                 | 600 000             | 5 727                    | 0,8               | 2,3                 |
| ABB 340115 EUR                 | 600 000             | 6 739                    | 0,9               | 2,3                 |
| AFRY FRN 280527                | 6 000 000           | 6 007                    | 0,8               | 0,8                 |
| ARLA FRN 260717                | 4 000 000           | 3 990                    | 0,5               | 0,5                 |
| ASSA 251013                    | 6 000 000           | 6 039                    | 0,8               | 1,8                 |
| ATLAS COP 290903 EUR           | 200 000             | 1 943                    | 0,3               | 0,3                 |
| ATRIUM 270125                  | 6 000 000           | 6 301                    | 0,9               | 1,7                 |
| ATRIUM FRN 290524              | 6 000 000           | 6 013                    | 0,8               | 1,7                 |
| BALDER 270129 EUR              | 300 000             | 3 090                    | 0,4               | 2,1                 |
| BALDER 290604                  | 4 000 000           | 4 037                    | 0,6               | 2,1                 |
| BALDER FRN 290604              | 8 000 000           | 8 013                    | 1,1               | 2,1                 |
| BOLIDEN 270301                 | 4 000 000           | 4 149                    | 0,6               | 1,2                 |
| BOLIDEN FRN 270301             | 4 000 000           | 4 137                    | 0,6               | 1,2                 |
| CASTELLUM FRN 261204           | 4 000 000           | 4 089                    | 0,6               | 2,0                 |
| CASTELLUM FRN 290118           | 10 000 000          | 10 337                   | 1,4               | 2,0                 |
| ELEKTA FRN 261214              | 4 000 000           | 3 993                    | 0,6               | 0,6                 |
| ELLEVO 290601                  | 6 000 000           | 6 224                    | 0,9               | 0,9                 |
| ELLEVO FRN 270611              | 6 000 000           | 6 127                    | 0,8               | 0,8                 |
| ELUX 270227                    | 4 000 000           | 3 785                    | 0,5               | 1,1                 |
| ELUX 300518 EUR                | 200 000             | 2 108                    | 0,3               | 1,1                 |
| ELUX FRN 270224                | 2 000 000           | 1 976                    | 0,3               | 1,1                 |
| ELUX PROF FRN 270322           | 3 750 000           | 3 774                    | 0,5               | 0,5                 |
| EPIROC 280510                  | 7 000 000           | 7 169                    | 1,0               | 3,8                 |
| EPIROC 290321                  | 8 000 000           | 8 357                    | 1,2               | 3,8                 |
| EPIROC 310228 EUR              | 800 000             | 8 988                    | 1,2               | 3,8                 |
| EPIROC FRN 280510              | 3 000 000           | 3 045                    | 0,4               | 3,8                 |
| EQT 280406 EUR                 | 400 000             | 4 284                    | 0,6               | 0,8                 |
| EQT 310514 EUR                 | 200 000             | 1 835                    | 0,2               | 0,8                 |
| ESSITY 300203 EUR              | 200 000             | 1 989                    | 0,3               | 0,4                 |
| ESSITY 310208 EUR              | 100 000             | 982                      | 0,1               | 0,4                 |
| FABEGE 270202                  | 2 000 000           | 1 878                    | 0,3               | 1,4                 |
| FABEGE FRN 260604              | 2 000 000           | 2 003                    | 0,3               | 1,4                 |
| FABEGE FRN 270226              | 6 000 000           | 6 066                    | 0,8               | 1,4                 |
| FASTPART FRN 250527            | 4 000 000           | 3 957                    | 0,5               | 0,5                 |
| GETINGE FRN 280517             | 4 000 000           | 4 066                    | 0,6               | 0,6                 |
| HEIBOS 730219 EUR              | 200 000             | 1 714                    | 0,2               | 0,5                 |
| HEIBOS FRN 250225              | 2 000 000           | 1 972                    | 0,3               | 0,5                 |
| HEXAGON FRN 261207             | 4 000 000           | 4 044                    | 0,6               | 1,4                 |
| HEXAGON FRN 290524             | 6 000 000           | 6 022                    | 0,8               | 1,4                 |
| HOLMEN 281207                  | 6 000 000           | 6 063                    | 0,8               | 0,8                 |
| HUFVUDSTADEN 280118            | 6 000 000           | 6 067                    | 0,8               | 1,4                 |
| HUFVUDSTADEN 290319            | 4 000 000           | 4 033                    | 0,6               | 1,4                 |
| HUMLEGÅRD 290124               | 8 000 000           | 8 146                    | 1,1               | 1,1                 |
| HUSQVARNA 271123               | 4 000 000           | 4 127                    | 0,6               | 1,8                 |
| HUSQVARNA 280814               | 4 000 000           | 4 058                    | 0,6               | 1,8                 |
| HUSQVARNA FRN 270315           | 4 000 000           | 4 010                    | 0,6               | 1,8                 |
| H&M 290825 EUR                 | 400 000             | 3 810                    | 0,5               | 0,5                 |
| IF FRN 510617                  | 3 000 000           | 2 980                    | 0,4               | 0,4                 |
| INDUSTRIV 270826               | 6 000 000           | 6 045                    | 0,8               | 0,8                 |
| INDUTRADE FRN 261112           | 6 000 000           | 5 994                    | 0,8               | 0,8                 |
| LANDSHYP FRN 310303            | 4 000 000           | 3 985                    | 0,5               | 0,5                 |

| FINANSIELLA INSTRUMENT | Antal/<br>nominellt | Marknads-<br>värde (tkr) | Vikt %<br>av fond | Emittent-<br>vikt % |
|------------------------|---------------------|--------------------------|-------------------|---------------------|
| LANTMÄNN FRN 260427    | 2 000 000           | 2 006                    | 0,3               | 0,8                 |
| LANTMÄNN FRN 290322    | 3 750 000           | 3 772                    | 0,5               | 0,8                 |
| LATOUR 260318          | 4 000 000           | 4 041                    | 0,6               | 1,4                 |
| LATOUR 290614          | 2 000 000           | 2 026                    | 0,3               | 1,4                 |
| LATOUR FRN 290614      | 4 000 000           | 3 990                    | 0,5               | 1,4                 |
| LF BANK FRN 310225     | 2 000 000           | 1 995                    | 0,3               | 0,9                 |
| LF BANK FRN 720423     | 2 000 000           | 2 056                    | 0,3               | 0,9                 |
| LF BANK FRN 730219     | 2 000 000           | 2 031                    | 0,3               | 0,9                 |
| MOLNLYCKE 280908 EUR   | 500 000             | 5 763                    | 0,8               | 1,2                 |
| MOLNLYCKE 290905 EUR   | 200 000             | 1 961                    | 0,3               | 1,2                 |
| MOLNLYCKE 310115 EUR   | 100 000             | 916                      | 0,1               | 1,2                 |
| NIBE FRN 270901        | 4 000 000           | 4 028                    | 0,6               | 1,2                 |
| NIBE FRN 290405        | 4 000 000           | 4 013                    | 0,6               | 1,2                 |
| NOKIA 310821 EUR       | 400 000             | 4 610                    | 0,6               | 0,6                 |
| NORDEA 260602          | 4 000 000           | 4 088                    | 0,6               | 1,4                 |
| NORDEA 310319 EUR      | 200 000             | 1 877                    | 0,3               | 0,3                 |
| NORDEA 720926 USD      | 200 000             | 2 109                    | 0,3               | 1,4                 |
| NORDEA FRN 310818      | 4 000 000           | 3 981                    | 0,5               | 1,4                 |
| SAGAX 270130 EUR       | 200 000             | 2 105                    | 0,3               | 0,9                 |
| SAGAX 280126 EUR       | 200 000             | 2 022                    | 0,3               | 0,9                 |
| SAGAX 300529 EUR       | 200 000             | 2 283                    | 0,3               | 0,9                 |
| SANDVIK 281125 EUR     | 800 000             | 7 982                    | 1,1               | 1,1                 |
| SBAB 280118            | 6 000 000           | 6 055                    | 0,8               | 4,1                 |
| SBAB FRN 720525        | 2 000 000           | 2 029                    | 0,3               | 4,1                 |
| SBAB HYP 151 300612    | 24 000 000          | 21 484                   | 3,0               | 4,1                 |
| SCA 270923             | 4 000 000           | 3 709                    | 0,5               | 2,1                 |
| SCA FRN 280621         | 12 000 000          | 11 978                   | 1,6               | 2,1                 |
| SCANIA FRN 260225      | 2 000 000           | 2 028                    | 0,3               | 0,3                 |
| SEB 261109 EUR         | 200 000             | 2 286                    | 0,3               | 1,0                 |
| SEB 311103 EUR         | 200 000             | 2 096                    | 0,3               | 1,0                 |
| SEB 331103             | 3 000 000           | 3 168                    | 0,4               | 1,0                 |
| SEB 720513 USD         | 400 000             | 4 166                    | 0,6               | 1,0                 |
| SHB 271202 EUR         | 400 000             | 4 054                    | 0,6               | 0,6                 |
| SKANSKA FRN 261124     | 10 000 000          | 10 043                   | 1,4               | 1,4                 |
| SKF 280914 EUR         | 500 000             | 5 597                    | 0,8               | 1,3                 |
| SKF 291115 EUR         | 400 000             | 3 956                    | 0,5               | 1,3                 |
| SO 1065 331111         | 16 000 000          | 15 424                   | 2,1               | 3,5                 |
| SO 1066 350511         | 10 000 000          | 10 042                   | 1,4               | 3,5                 |
| SSAB 280621            | 6 000 000           | 6 236                    | 0,9               | 2,4                 |
| SSAB FRN 260616        | 6 000 000           | 6 118                    | 0,8               | 2,4                 |
| SSAB FRN 280621        | 5 000 000           | 5 098                    | 0,7               | 2,4                 |
| STADSHYP 1594 280901   | 10 000 000          | 9 648                    | 1,3               | 2,9                 |
| STADSHYP 1595 280620   | 6 000 000           | 6 161                    | 0,8               | 2,9                 |
| STADSHYP 1596 290702   | 6 000 000           | 5 984                    | 0,8               | 2,9                 |
| STENA MET FRN 280510   | 2 500 000           | 2 542                    | 0,4               | 0,4                 |
| STHLM EX FRN 310624    | 6 000 000           | 6 000                    | 0,8               | 0,8                 |
| SWEDBANK 300905 EUR    | 300 000             | 3 520                    | 0,5               | 1,1                 |
| SWEDBANK 720917 USD    | 400 000             | 4 235                    | 0,6               | 1,1                 |
| TELE2 270519           | 4 000 000           | 3 984                    | 0,5               | 1,5                 |
| TELE2 271103           | 4 000 000           | 3 718                    | 0,5               | 1,5                 |
| TELE2 FRN 270519       | 4 000 000           | 4 045                    | 0,5               | 1,5                 |
| TELIA 810511 EUR       | 400 000             | 4 301                    | 0,6               | 0,6                 |
| TRELLEBOR FRN 270308   | 6 000 000           | 5 963                    | 0,8               | 0,8                 |
| VASAKRON 270915        | 3 000 000           | 3 092                    | 0,4               | 1,3                 |

| FINANSIELLA INSTRUMENT            | Antal/<br>nominellt | Marknads-<br>värde (tkr) | Vikt %<br>av fond | Emittent-<br>vikt % |
|-----------------------------------|---------------------|--------------------------|-------------------|---------------------|
| VASAKRON 280519                   | 6 000 000           | 6 209                    | 0,9               | 1,3                 |
| VOLVO CAR 271007                  | 400 000             | 4 314                    | 0,6               | 1,3                 |
| VOLVO CAR FRN 260302              | 5 000 000           | 5 038                    | 0,7               | 1,3                 |
| VOLVO TR 261103                   | 4 000 000           | 4 103                    | 0,6               | 1,8                 |
| VOLVO TR 290208 EUR               | 800 000             | 8 971                    | 1,2               | 1,8                 |
| <b>SUMMA SVENSKA OBLIGATIONER</b> |                     | <b>527 892</b>           | <b>72,7</b>       |                     |

#### UTLÄNDSKA OBLIGATIONER

|                      |           |       |     |     |
|----------------------|-----------|-------|-----|-----|
| ALLIANZ 720918 EUR   | 200 000   | 2 264 | 0,3 | 0,3 |
| ASSA 300913 EUR      | 600 000   | 6 951 | 1,0 | 1,8 |
| AUTOLIV 280315 EUR   | 600 000   | 6 900 | 1,0 | 1,0 |
| AZN 290603 EUR       | 400 000   | 3 952 | 0,5 | 0,5 |
| BMW 280522 EUR       | 300 000   | 3 124 | 0,4 | 0,8 |
| BMW 290206 EUR       | 300 000   | 3 158 | 0,4 | 0,8 |
| BNP PARIB 260604 EUR | 200 000   | 2 203 | 0,3 | 0,9 |
| BNP PARIB 290113 EUR | 400 000   | 4 623 | 0,6 | 0,9 |
| DANFOSS 281028 EUR   | 600 000   | 5 938 | 0,8 | 1,3 |
| DANFOSS 291202 EUR   | 300 000   | 3 474 | 0,5 | 1,3 |
| DSV 270226 EUR       | 300 000   | 3 147 | 0,4 | 0,4 |
| DSV 290626 EUR       | 800 000   | 9 055 | 1,2 | 1,2 |
| ELISA 270915 EUR     | 200 000   | 2 054 | 0,3 | 1,3 |
| ELISA 290127 EUR     | 600 000   | 6 924 | 1,0 | 1,3 |
| EVONIK 810902 EUR    | 400 000   | 4 190 | 0,6 | 0,6 |
| FERROVIAL 300913 EUR | 500 000   | 5 815 | 0,8 | 0,8 |
| JPM 270311 EUR       | 200 000   | 2 176 | 0,3 | 0,3 |
| JYSKE BNK FRN 310324 | 2 000 000 | 1 976 | 0,3 | 0,3 |
| LUNDBECK 271014 EUR  | 300 000   | 3 099 | 0,4 | 0,4 |
| MERCEDES 300910 EUR  | 200 000   | 1 949 | 0,3 | 0,6 |
| MERCEDES 310530 EUR  | 200 000   | 2 307 | 0,3 | 0,6 |
| METSO 280526 EUR     | 100 000   | 1 023 | 0,1 | 1,4 |
| METSO 301122 EUR     | 800 000   | 9 276 | 1,3 | 1,4 |
| NOVO NORD 280604 EUR | 300 000   | 3 033 | 0,4 | 0,4 |
| PANDORA 300531       | 500 000   | 5 659 | 0,8 | 0,8 |
| SATO 280224 EUR      | 200 000   | 2 027 | 0,3 | 0,3 |
| SCHNEIDER 291013 EUR | 800 000   | 9 036 | 1,2 | 1,1 |
| SCHNEIDER 310110 EUR | 600 000   | 6 679 | 0,9 | 1,1 |
| STORA ENS 260601 EUR | 200 000   | 2 279 | 0,3 | 1,7 |
| STORA ENS 281108     | 6 000 000 | 6 287 | 0,9 | 1,7 |
| STORA ENS FRN 281108 | 5 000 000 | 5 093 | 0,7 | 0,7 |
| STORA ENS 301202 EUR | 400 000   | 3 716 | 0,5 | 1,7 |
| STOREBRAN FRN 480327 | 4 000 000 | 4 026 | 0,6 | 0,6 |
| SWEDBANK 280711 EUR  | 600 000   | 6 972 | 1,0 | 1,0 |
| SWISS RE 690904 USD  | 400 000   | 4 204 | 0,6 | 1,1 |
| SWISS RE 720901 EUR  | 300 000   | 3 316 | 0,5 | 1,1 |
| TRYG FORS FRN 510512 | 2 000 000 | 1 978 | 0,3 | 0,3 |
| UPM-KYMM 281119 EUR  | 700 000   | 6 926 | 1,0 | 1,0 |
| VESTAS 260615 EUR    | 500 000   | 5 715 | 0,8 | 1,4 |
| VESTAS 310615 EUR    | 400 000   | 4 604 | 0,6 | 1,4 |
| VOLVO TR 270525 EUR  | 400 000   | 4 562 | 0,6 | 2,4 |
| WIENERB 281004 EUR   | 500 000   | 5 912 | 0,8 | 0,8 |

**SUMMA UTLÄNDSKA OBLIGATIONER** **187 602** **25,9**

SUMMA KATEGORI 1 715 494 98,6

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

#### KATEGORI 7

##### VALUTATERMINER

|                   |             |        |      |     |
|-------------------|-------------|--------|------|-----|
| FX EUR/SEK 240918 | -25 034 271 | -4 206 | -0,6 | 1,0 |
| FX USD/SEK 240718 | -1 397 621  | 347    | 0,0  | 1,0 |

**SUMMA VALUTATERMINER** **-3 859** **-0,6**

SUMMA KATEGORI 7 -3 859 -0,6

**SUMMA VÄRDEPAPPER** **711 635** **98,0**

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER 14 304 2,0

**FONDFÖRMÖGENHET** **725 939** **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.

# 07 CLIENS GLOBAL SMÅBOLAG

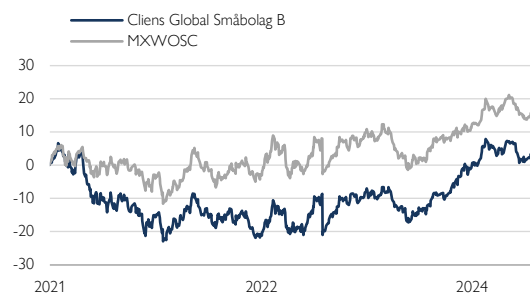
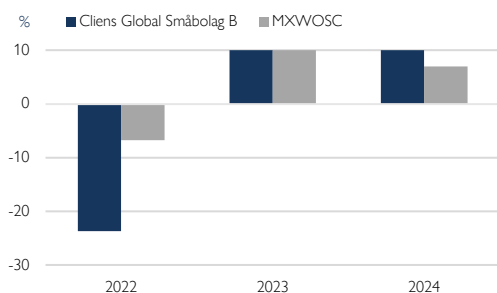
## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

### Placeringsinriktning

Cliens Global Småbolag är en aktivt förvaltd 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. Fonden investerar huvudsakligen i aktier utgivna av emittenter med hemvist i utvecklade länder (s.k. "developed markets"). 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 759 mkr den 30 juni 2024. Nettot av in- och utflöden i fonden var 113 mkr. Fonden steg under perioden med 12,6 procent. Fondens jämförelseindex MSCI World Small Cap TR Net Index steg med 7,0 procent under samma period.



Fonden har flera andelsklasser. Andelsklass B:s avkastning beskrivs ovan. Övriga andelsklasser återfinns i fondfaktarutan.

### Förvaltarkommentar till resultatet

Vi lever i en minst sagt händelserik tid och det känns inte som att det är några varma vindar som blåser. Förutom att kriget i Ukraina har fortsatt har det även blossat upp ett krig mellan Israel och Palestina. Detta är i första hand humanitära katastrofer. Från ett realekonomiskt perspektiv är det i första hand tillgången på råvaror som spannmål och olja påverkas. Däremot från ett direkt marknadsperspektiv är det tyvärr inte något nytt och har faktiskt visat sig inte ha någon närmare påverkan på börserna. Däremot har högre energi och livsmedelspriser en negativ inverkan på den pågående kampen mot inflation. Inflation å andra sidan har inte samma förödande effekter på mänskligheten, men desto större påverkan för utvecklingen på finansmarknaderna. Det är i första hand problematiken för såväl företag som individer att få igenom prishöjningar som motsvarar de ökade kostnaderna. Och för investeraren handlar det på motsvarande sätt att få en avkastning som stiger i linje med inflationen för att inte tappa i framtida köpkraft. Vad gäller det ekonomiska klimatet har den ekonomiska cykeln mot alla odds än så länge stått emot en recession, även om det slutliga utfallet ännu inte är känt.

Även om det inte är exakt samma namn så är det ändå något förvånande samma typer av namn som återfinns i toppen under första halvåret som föregående år. Såväl Comfort Systems som Clean Harbour tillhörde båda de främsta bidragsgivarna i år som under första halvåret föregående år.

Dessutom var Napco Security Technologies ett positivt bidrag till fondens utveckling.

Under perioden har fonden gjort nyinvesteringar i ett antal nya bolag. Janus International är en ledande aktör inom dörrar och inredning för självmagasiner. CBIZ är en ett mellanstort bolag inom ekonomitjänster. FirstService är ett servicebolag mot fastighetsägare såsom bostadsrättsföreningar och samfälligheter. Slutligen Q2 Holdings är ett mjukvarubolag som tillhandahåller mjukvarulösningar till banker. Samtidigt har fonden avyttrat sina innehav i Darling Ingredients, RS Group samt AMN Healthcare Services. Gemensamt för avyttringarna är att bolagen inte utvecklades in linje med våra förväntningar.

## Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

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 halvårsskiftet 42 stycken innehav vilket bidrar till en god diversifieringseffekt. Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 96,1 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i utländska valutor. Valutor som fonden var exponerad mot var amerikanska dollar, euro, kanadensiska dollar, brittiska pund, 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 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 halvårsredogörelse 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                                   | 2024-06-30 | 2023    | 2022    | 2021    |
|---------------------------------------------|------------|---------|---------|---------|
| <b>Fondförmögenhet (tkr)</b>                | 758 653    | 581 541 | 488 152 | 534 000 |
| Andelsklass A                               | 466 657    | 380 020 | 223 719 | 235 168 |
| Andelsklass B                               | 291 996    | 201 521 | 264 433 | 298 832 |
| <b>Andelsvärde (kr)</b>                     |            |         |         |         |
| Andelsklass A                               | 1 011,60   | 901,16  | 781,71  | 1 031   |
| Andelsklass B                               | 989,85     | 896,06  | 787,96  | 1 031   |
| <b>Antal utestående andelar</b>             |            |         |         |         |
| Andelsklass A                               | 461 305    | 228 158 | 286 194 | 228 158 |
| Andelsklass B                               | 294 990    | 289 596 | 335 590 | 289 596 |
| <b>Utdelning per andel (kr)</b>             |            |         |         |         |
| Andelsklass A                               | 0,0        | 0,0     | 0,0     | 0       |
| Andelsklass B                               | 20,0       | 16,5    | 0,0     | 0       |
| <b>Totalavkastning</b>                      |            |         |         |         |
| Andelsklass A                               | 12,3%      | 15,3%   | -24,2%  | 3,1%    |
| Andelsklass B                               | 12,6%      | 16,1%   | -23,7%  | 3,2%    |
| Jämförelseindex*                            | 7,0%       | 11,7%   | -6,8%   | 4,0%    |
| <b>Risk- och avkastningsmått</b>            |            |         |         |         |
| <b>Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)</b> |            |         |         |         |
| Andelsklass A                               | 5,0%       | 18,7%   | -       | -       |
| Andelsklass B                               | 17,3%      | 18,7%   | -       | -       |
| Jämförelseindex*                            | 15,6%      | 16,0%   | -       | -       |
| <b>Tracking error (aktiv risk)</b>          |            |         |         |         |
| Andelsklass A                               | 5,2%       | 6,8%    | -       | -       |
| Andelsklass B                               | 5,2%       | 6,8%    | -       | -       |
| <b>Aktiv andel (active share)</b>           | 97,6%      | 98,0%   | 98,0%   | 98,4%   |

#### 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 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. Aktivitetsmålet 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 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 "MSCIparterna") 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 följdskador (inklusive, utan begränsning, förlorade vinster) eller andra skador. ([www.msci.com](http://www.msci.com))

| 5 STÖRSTA INNEHAVEN<br>2024-06-30 | % av<br>fond |
|-----------------------------------|--------------|
| DIPLOMA                           | 4,0          |
| SPIE SA                           | 3,9          |
| AXOS FINANCIAL                    | 3,8          |
| CLEAN HARBORS INC                 | 3,8          |
| CORE AND MAIN                     | 3,6          |
| <b>SUMMA</b>                      | <b>19,1</b>  |

| STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN<br>2024-06-30 |                             |
|----------------------------------------|-----------------------------|
| 5 största positiva bidragen            | 5 största negativa bidragen |
| COMFORT SYSTEMS USA                    | DIGITALBRIDGE GROUP         |
| CLEAN HARBORS INC                      | GXO LOGISTIC                |
| DIPLOMA                                | UNIPHAR PLC                 |
| NAPCO SECURITY TECH                    | AMN HEALTHCARE SERV.        |
| CORE AND MAIN                          | DARLING INGREDIENTS         |

| STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA<br>2024-06-30 |                      |
|--------------------------------------------|----------------------|
| 5 största köp                              | 5 största sälj       |
| JANUS INTERNATIONAL                        | AMN HEALTHCARE SERV. |
| CBIZ INC                                   | RS GROUP PLC         |
| FIRSTSERVICE CORP                          | COMFORT SYSTEMS USA  |
| Q2 HOLDINGS                                | DARLING INGREDIENTS  |
| WEX INC                                    | NAPCO SECURITY TECH  |

## BALANSRÄKNING (tkr) 2024-06-30 2023-12-31

| TILLGÅNGAR                                                 |                |                |
|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Överlåtbara värdepapper                                    | 728 192        | 528 947        |
| <b>Summa Instrument med positivt marknadsvärde (Not 3)</b> | <b>728 192</b> | <b>528 947</b> |
| Bankmedel och övriga likvida medel                         | 30 858         | 52 928         |
| Övriga tillgångar (Not 1)                                  | 779            | 381            |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                    | <b>759 829</b> | <b>582 256</b> |

| SKULDER                             |               |             |
|-------------------------------------|---------------|-------------|
| Övriga kortfristiga skulder (Not 1) | -1 176        | -715        |
| <b>SUMMA SKULDER</b>                | <b>-1 176</b> | <b>-715</b> |

|                                |                |                |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| <b>FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)</b> | <b>758 653</b> | <b>581 541</b> |
|--------------------------------|----------------|----------------|

|                           |      |      |
|---------------------------|------|------|
| <b>POSTER INOM LINJEN</b> | Inga | Inga |
|---------------------------|------|------|

| NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH KORTA SKULDER |            |            |
|-----------------------------------------------------------|------------|------------|
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR                                         |            |            |
| Upplupna utdelningar                                      | 779        | 380        |
| Upplupen växling                                          | 0          | 1          |
| <b>SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR</b>                            | <b>779</b> | <b>381</b> |

| ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER         |               |             |
|-------------------------------------|---------------|-------------|
| Ej likviderade köpta värdepapper    | -43           | -33         |
| Ej likviderade förvaltningsavgifter | -668          | -529        |
| Ej likviderade analyskostnader      | -75           | -100        |
| Ej likviderade återlösta andelar    | -390          | -53         |
| <b>SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER</b>   | <b>-1 176</b> | <b>-715</b> |

| NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr) |                |                |
|---------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS START</b>  | <b>581 541</b> | <b>488 152</b> |
| Andelsutgivning Andelsklass A               | 119 202        | 167 067        |
| Andelsutgivning Andelsklass B               | 68 234         | 16 842         |
| Andelsinlösen Andelsklass A                 | -74 251        | -53 445        |
| Andelsinlösen Andelsklass B                 | -168           | -107 913       |
| Periodens resultat enligt resultaträkning   | 69 517         | 75 168         |
| Lämnad utdelning                            | -5 421         | -4 330         |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT</b>   | <b>758 653</b> | <b>581 541</b> |

| NOT 3 - FINANSIELLA INSTRUMENT | Antal/<br>nominellt | Marknads-<br>värde (tkr) | Vikt %<br>av fond | Emittent-<br>vikt % |
|--------------------------------|---------------------|--------------------------|-------------------|---------------------|
| KATEGORI 1                     |                     |                          |                   |                     |
| UTLÄNDSKA AKTIER               |                     |                          |                   |                     |
| ELEMENT SOLUTIONS              | 55 000              | 15 810                   | 2,1               | 2,1                 |
| <b>MATERIAL</b>                |                     | <b>15 810</b>            | <b>2,1</b>        |                     |
| ADVANCED DRAINAGE              | 10 000              | 17 000                   | 2,2               | 2,2                 |
| API GROUP                      | 50 500              | 20 142                   | 2,7               | 2,7                 |
| CARLISLE COMPANIES             | 5 500               | 23 622                   | 3,1               | 3,1                 |
| CLEAN HARBORS INC              | 12 100              | 29 003                   | 3,8               | 3,8                 |
| COMFORT SYSTEMS USA            | 8 000               | 25 787                   | 3,4               | 3,4                 |
| DIPLOMA                        | 53 900              | 29 947                   | 3,9               | 3,9                 |
| DISCOVERIE GROUP               | 209 305             | 18 812                   | 2,5               | 2,5                 |
| EXCHANGE INCOME CORP           | 39 124              | 13 701                   | 1,8               | 1,8                 |
| GXO LOGISTIC                   | 30 000              | 16 058                   | 2,1               | 2,1                 |
| HAMMOND POWER SOLUT.           | 3 100               | 2 676                    | 0,4               | 0,4                 |
| IMCD NV                        | 12 000              | 17 621                   | 2,3               | 2,3                 |
| JANUS INTERNATIONAL            | 122 000             | 16 332                   | 2,2               | 2,2                 |
| KADANT INC                     | 4 400               | 13 701                   | 1,8               | 1,8                 |
| PAYLOCITY HOLD                 | 4 600               | 6 428                    | 0,8               | 0,8                 |
| SPIE SA                        | 77 000              | 29 539                   | 3,9               | 3,9                 |
| STANDEX INT CORP               | 2 000               | 3 416                    | 0,5               | 0,5                 |
| TRINET GROUP                   | 15 800              | 16 747                   | 2,2               | 2,2                 |
| WILLSCOT MOBILE MINI           | 47 400              | 18 910                   | 2,5               | 2,5                 |
| <b>INDUSTRIVAROR</b>           |                     | <b>319 442</b>           | <b>42,1</b>       |                     |
| CBIZ INC                       | 23 500              | 18 457                   | 2,4               | 2,4                 |
| INSTALLED BUILD PROD           | 6 000               | 13 080                   | 1,7               | 1,7                 |
| SERVICE CORP INTERNA           | 31 000              | 23 371                   | 3,1               | 3,1                 |
| <b>SÄLLANKÖPSVAROR</b>         |                     | <b>54 908</b>            | <b>7,2</b>        |                     |
| BJ'S WHOLESALE CLUB            | 20 900              | 19 458                   | 2,6               | 2,6                 |
| <b>DAGLIGVAROR</b>             |                     | <b>19 458</b>            | <b>2,6</b>        |                     |
| LABORATORIOS FARMACE           | 11 800              | 11 732                   | 1,5               | 1,5                 |
| UNIPHAR PLC                    | 390 000             | 10 741                   | 1,4               | 1,4                 |
| <b>HÄLSOVÅRD</b>               |                     | <b>22 473</b>            | <b>3,0</b>        |                     |
| AXOS FINANCIAL                 | 48 000              | 29 075                   | 3,8               | 3,8                 |
| BEAZLEY ORD                    | 220 000             | 20 863                   | 2,8               | 2,8                 |
| EURONEXT NV                    | 7 700               | 7 564                    | 1,0               | 1,0                 |
| FIRSTSERVICE CORP              | 9 000               | 14 511                   | 1,9               | 1,9                 |
| KINSALE CAP. GROUP             | 2 000               | 8 167                    | 1,1               | 1,1                 |
| WVX INC                        | 9 000               | 16 898                   | 2,2               | 2,2                 |
| <b>FINANS</b>                  |                     | <b>97 080</b>            | <b>12,8</b>       |                     |
| APPLIED IND TECHS              | 10 000              | 20 562                   | 2,7               | 2,7                 |
| ATEA                           | 60 000              | 9 130                    | 1,2               | 1,2                 |
| COMPUTACENTER PLC              | 31 500              | 12 118                   | 1,6               | 1,6                 |
| CORE AND MAIN                  | 53 000              | 27 492                   | 3,6               | 3,6                 |
| CYBERARK SOFTWARE LT           | 7 700               | 22 315                   | 2,9               | 2,9                 |
| DESCARTES SYSTEMS GR           | 23 000              | 23 609                   | 3,1               | 3,1                 |
| NAPCO SECURITY TECH            | 33 000              | 18 171                   | 2,4               | 2,4                 |
| Q2 HOLDINGS                    | 20 000              | 12 789                   | 1,7               | 1,7                 |
| VERRA MOBILITY CORP            | 90 000              | 25 947                   | 3,4               | 3,4                 |

| FINANSIELLA INSTRUMENT        | Antal/<br>nominellt | Marknads-<br>värde (tkr) | Vikt %<br>av fond | Emittent-<br>vikt % |
|-------------------------------|---------------------|--------------------------|-------------------|---------------------|
| INFORMATIONSTEKNIK            |                     | 172 131                  | 22,7              |                     |
| SHIFT4 PAYMENTS               | 9 000               | 6 997                    | 0,9               | 0,9                 |
| <b>KONSUMENTVAROR</b>         |                     | <b>6 997</b>             | <b>0,9</b>        |                     |
| DIGITALBRIDGE GROUP           | 137 000             | 19 893                   | 2,6               | 2,6                 |
| <b>FASTIGHET</b>              |                     | <b>19 893</b>            | <b>2,6</b>        |                     |
| <b>SUMMA UTLÄNDSKA AKTIER</b> |                     | <b>728 192</b>           | <b>96,0</b>       |                     |
| SUMMA KATEGORI 1              |                     | 728 192                  | 96,0              |                     |
| <b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>      |                     | <b>728 192</b>           | <b>96,0</b>       |                     |
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER |                     | 30 461                   | 4,0               |                     |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET</b>        |                     | <b>758 653</b>           | <b>100,0</b>      |                     |

#### Fondens innehav av värdepapper har delats in

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.

# 08 CLIENS MICRO CAP

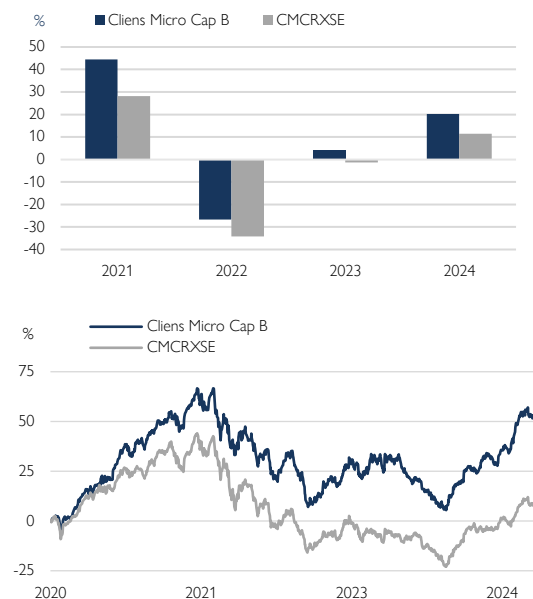
## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

### 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. Ansvarig förvaltare av fonden är Carl Sundblad.

### Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 1 268 mkr vid ingången av 2024 till 1 495 mkr den 30 juni 2024. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 14,4 mkr. Fonden steg under perioden med 20,3 procent. Fondens jämförelseindex Carnegie Micro Cap Return Index steg under perioden med 11,5 procent.



### Förvaltarcommentar till resultatet

Det första halvåret av 2024 kom att fortsätta i den positiva anda som börsten varit inne i sedan slutet av förra året. Börsen hanterade väl det faktum att marknaden under det första halvåret reviderade de förväntade räntesänkningarna från sex till endast två under 2024. Börsen började mot slutet av första halvåret skifta fokus från att drivas av förväntade räntesänkningar till konjunkturavmattningen och huruvida vi klarar av en mjuklandning. Samtidigt gör den geopolitiska risken sig alltmer påmind med ökade konflikter runt om i världen och ett amerikanskt val inför dörren som säkerligen kommer att dominera nyhetsflödet framåt hösten.

Vi har under perioden tagit ner fondens då överlägset 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, där vi har en kortsiktigt försiktigare inställning till börsten givet att vi ser att konjunkturen mattas av samtidigt som värderingarna kommit upp efter en stark inledning på året.

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 juni ett viktat snitt på 18,26 procent av fondförmögenheten, där de största bidragsgivarna var Nederman, Sdiptech, Rejlers och Absolent. 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 halvårsskiftet

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 halvårsskiftet 2024, 29 stycken innehav vilket bidrar till en god diversifieringseffekt. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet i linje med

aktiemarknadens andel Micro Cap-bolag (mätt som Carnegie Micro Cap Sweden Return Index). Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 4,7 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i 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. 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 halvårsredogörelse 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 | 2024-06-30 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|-----------|------------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|-----------|------------|------|------|------|------|------|------|------|------|

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

|                                 |           |           |           |           |          |  |  |  |  |
|---------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|--|--|--|--|
| <b>Fondförmögenhet (tkr)</b>    | 1 494 783 | 1 267 918 | 1 301 112 | 1 646 942 | 644 080  |  |  |  |  |
| Andelsklass A                   | 339 442   | 278 361   | 267 827   | 366 436   | 117 981  |  |  |  |  |
| Andelsklass B                   | 1 155 341 | 989 557   | 1 033 285 | 1 280 506 | 526 099  |  |  |  |  |
| <b>Andelsvärde (kr)</b>         |           |           |           |           |          |  |  |  |  |
| Andelsklass A                   | 1 494,01  | 1 244,55  | 1 184,76  | 1 626,17  | 1 131,94 |  |  |  |  |
| Andelsklass B                   | 1 476,86  | 1 241,51  | 1 188,31  | 1 638,58  | 1 133,85 |  |  |  |  |
| <b>Antal utestående andelar</b> |           |           |           |           |          |  |  |  |  |
| Andelsklass A                   | 227 201   | 223 633   | 226 059   | 222 533   | 104 230  |  |  |  |  |
| Andelsklass B                   | 782 294   | 797 061   | 869 542   | 729 456   | 463 994  |  |  |  |  |
| <b>Utdelning per andel (kr)</b> |           |           |           |           |          |  |  |  |  |
| Andelsklass A                   | 0,0       | 0,0       | 0,0       | 0,0       | 0,0      |  |  |  |  |
| Andelsklass B                   | 15,0      | 15,0      | 15,0      | 0,0       | 0,0      |  |  |  |  |
| <b>Totalavkastning</b>          |           |           |           |           |          |  |  |  |  |
| Andelsklass A                   | 20,0%     | 5,1%      | -27,1%    | 43,7%     | 13,2%    |  |  |  |  |
| Andelsklass B                   | 20,3%     | 5,7%      | -26,7%    | 44,5%     | 13,4%    |  |  |  |  |
| Jämförelseindex                 | 11,5%     | 4,8%      | -34,2%    | 28,1%     | 9,9%     |  |  |  |  |

#### Risk- och avkastningsmått

|                                             |       |       |        |       |       |  |  |  |  |
|---------------------------------------------|-------|-------|--------|-------|-------|--|--|--|--|
| <b>Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)</b> |       |       |        |       |       |  |  |  |  |
| Andelsklass A                               | 19,4% | 21,0% | 21,85% | -     | -     |  |  |  |  |
| Andelsklass B                               | 19,4% | 21,1% | 21,86% | -     | -     |  |  |  |  |
| Jämförelseindex                             | 20,7% | 23,1% | 21,86% | -     | -     |  |  |  |  |
| <b>Aktiv risk (tracking error 24 mån)</b>   |       |       |        |       |       |  |  |  |  |
| Andelsklass A                               | 9,4%  | 8,6%  | 5,37%  | -     | -     |  |  |  |  |
| Andelsklass B                               | 9,4%  | 8,6%  | 5,37%  | -     | -     |  |  |  |  |
| <b>Aktiv andel (active share)</b>           | 92,4% | 93,0% | 89,3%  | 94,6% | 88,2% |  |  |  |  |

#### Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är Carnegie Micro Cap Sweden Return Index (CMCRXSE) 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 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.

| 5 STÖRSTA INNEHAVEN<br>2024-06-30 | % av<br>fond |
|-----------------------------------|--------------|
| VBG GROUP B                       | 7,8          |
| ADDNODE B                         | 7,3          |
| NCAB                              | 7,3          |
| MEDCAP                            | 6,7          |
| OEM INTERNATIONAL B               | 6,6          |
| <b>SUMMA</b>                      | <b>35,7</b>  |

| STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN<br>2024-06-30 |                             |
|----------------------------------------|-----------------------------|
| 5 största positiva bidragen            | 5 största negativa bidragen |
| VBG GROUP B                            | ECOCLIME GROUP B            |
| MEDCAP                                 | K2A B                       |
| ADDNODE B                              | INFRACOM                    |
| NEDERMAN HOLDING                       | ABSOLENT AIR CARE GROUP     |
| IDUN INDUSTRIER B                      | FORTINOVA                   |

| STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA<br>2024-06-30 |                |
|--------------------------------------------|----------------|
| 5 största köp                              | 5 största sälj |
|                                            | MEDCAP         |

## BALANSRÄKNING (tkr) 2024-06-30 2023-12-31

| TILLGÅNGAR                                                 |                  |                  |
|------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Överlåtbara värdepapper                                    | 1 358 138        | 1 205 419        |
| <b>Summa Instrument med positivt marknadsvärde (Not 3)</b> | <b>1 358 138</b> | <b>1 205 419</b> |
| Bankmedel och övriga likvida medel                         | 139 414          | 155 589          |
| Övriga tillgångar (Not 1)                                  | 398              | 0                |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                    | <b>1 497 950</b> | <b>1 361 008</b> |

| SKULDER                             |               |                |
|-------------------------------------|---------------|----------------|
| Övriga kortfristiga skulder (Not 1) | -3 167        | -93 090        |
| <b>SUMMA SKULDER</b>                | <b>-3 167</b> | <b>-93 090</b> |

|                                |                  |                  |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| <b>FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)</b> | <b>1 494 783</b> | <b>1 267 918</b> |
|--------------------------------|------------------|------------------|

|                           |      |      |
|---------------------------|------|------|
| <b>POSTER INOM LINJEN</b> | Inga | Inga |
|---------------------------|------|------|

| NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER |            |          |
|-----------------------------------------------------|------------|----------|
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR                                   |            |          |
| Upplupna intäktsräntor                              | 398        | 0        |
| <b>SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR</b>                      | <b>398</b> | <b>0</b> |

| ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER         |               |                |
|-------------------------------------|---------------|----------------|
| Ej likviderade förvaltningsavgifter | -1 241        | -92 097        |
| Ej likviderade analyskostnader      | -1 878        | -943           |
| Ej likviderade återlösta andelar    | -48           | -50            |
| <b>SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER</b>   | <b>-3 167</b> | <b>-93 090</b> |

| NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr) |                  |                  |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START</b>      | <b>1 267 918</b> | <b>1 303 991</b> |
| Andelsutgivning Andelsklass A               | 40 996           | 62 140           |
| Andelsutgivning Andelsklass B               | 21 945           | 60 034           |
| Andelsinlösen Andelsklass A                 | -36 927          | -64 907          |
| Andelsinlösen Andelsklass B                 | -40 414          | -153 013         |
| Periodens resultat enligt resultaträkning   | 252 863          | 72 855           |
| Lämnad utdelning                            | -11 598          | -13 182          |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT</b>   | <b>1 494 783</b> | <b>1 267 918</b> |

| NOT 3 - FINANSIELLA INSTRUMENT | Antal/<br>nominellt | Marknads-<br>värde (tkr) | Vikt %<br>av fond | Emittent-<br>vikt % |
|--------------------------------|---------------------|--------------------------|-------------------|---------------------|
|--------------------------------|---------------------|--------------------------|-------------------|---------------------|

#### KATEGORI 1

|                       |           |                |             |     |
|-----------------------|-----------|----------------|-------------|-----|
| <b>SVENSKA AKTIER</b> |           |                |             |     |
| BEIJER ALMA B         | 100 000   | 20 700         | 1,4         | 1,4 |
| CONCENTRIC            | 363 600   | 65 084         | 4,3         | 4,3 |
| NCAB                  | 1 313 030 | 108 981        | 7,3         | 7,3 |
| NEDERMAN HOLDING      | 432 372   | 97 067         | 6,5         | 6,5 |
| OEM INTERNATIONAL B   | 847 584   | 98 828         | 6,6         | 6,6 |
| REJLERKONCERNEN       | 240 000   | 36 960         | 2,5         | 2,5 |
| VBG GROUP B           | 240 000   | 116 280        | 7,8         | 7,8 |
| <b>INDUSTRIVAROR</b>  |           | <b>543 900</b> | <b>36,4</b> |     |

|                  |         |               |            |     |
|------------------|---------|---------------|------------|-----|
| C-RAD B          | 783 826 | 34 175        | 2,3        | 2,3 |
| CELLAVISION      | 90 000  | 22 545        | 1,5        | 1,5 |
| <b>HÄLSOVÄRD</b> |         | <b>56 720</b> | <b>3,8</b> |     |

|               |           |                |            |     |
|---------------|-----------|----------------|------------|-----|
| MEDCAP        | 199 861   | 99 731         | 6,7        | 6,7 |
| SEAFIRE       | 1 876 000 | 11 331         | 0,8        | 0,8 |
| <b>FINANS</b> |           | <b>111 062</b> | <b>7,5</b> |     |

|                           |         |                |             |     |
|---------------------------|---------|----------------|-------------|-----|
| ADDNODE B                 | 900 000 | 109 710        | 7,3         | 7,3 |
| LIME                      | 139 374 | 48 781         | 3,3         | 3,3 |
| SDIPTech B                | 221 000 | 71 383         | 4,8         | 4,8 |
| <b>INFORMATIONSTEKNIK</b> |         | <b>229 874</b> | <b>15,4</b> |     |

|                             |           |                |             |     |
|-----------------------------|-----------|----------------|-------------|-----|
| K2A B                       | 1 033 261 | 4 236          | 0,3         | 0,3 |
| <b>FASTIGHET</b>            |           | <b>4 236</b>   | <b>0,3</b>  |     |
| <b>SUMMA SVENSKA AKTIER</b> |           | <b>945 792</b> | <b>63,4</b> |     |

#### UTLÄNDSKA AKTIER

|                               |         |                  |             |     |
|-------------------------------|---------|------------------|-------------|-----|
| GOFORE OYJ                    | 200 000 | 54 739           | 3,7         | 3,7 |
| <b>INFORMATIONSTEKNIK</b>     |         | <b>54 739</b>    | <b>3,7</b>  |     |
| <b>SUMMA UTLÄNDSKA AKTIER</b> |         | <b>54 739</b>    | <b>3,7</b>  |     |
| <i>SUMMA KATEGORI 1</i>       |         | <i>1 000 531</i> | <i>67,1</i> |     |

#### KATEGORI 3

|                         |         |               |            |     |
|-------------------------|---------|---------------|------------|-----|
| <b>SVENSKA AKTIER</b>   |         |               |            |     |
| ABSOLENT AIR CARE GROUP | 96 000  | 34 560        | 2,3        | 2,3 |
| IDUN INDUSTRIER B       | 248 838 | 61 712        | 4,1        | 4,1 |
| <b>INDUSTRIVAROR</b>    |         | <b>96 272</b> | <b>6,4</b> |     |

|                        |         |              |            |     |
|------------------------|---------|--------------|------------|-----|
| SÖDER SPORTFISKE       | 354 000 | 8 071        | 0,5        | 0,5 |
| <b>SÄLLANKÖPSVAROR</b> |         | <b>8 071</b> | <b>0,5</b> |     |

|                  |         |               |            |     |
|------------------|---------|---------------|------------|-----|
| EQL PHARMA       | 306 928 | 17 188        | 1,1        | 1,1 |
| <b>HÄLSOVÄRD</b> |         | <b>17 188</b> | <b>1,1</b> |     |

|                           |           |                |             |     |
|---------------------------|-----------|----------------|-------------|-----|
| AVENSIA                   | 1 155 720 | 9 546          | 0,6         | 0,6 |
| COMBINEDX                 | 476 190   | 23 143         | 1,5         | 1,5 |
| EXSITEC HOLDING           | 349 136   | 60 924         | 4,1         | 4,1 |
| INFRACOM                  | 575 670   | 16 004         | 1,1         | 1,1 |
| OPTER                     | 267 857   | 26 518         | 1,8         | 1,8 |
| PRECIO FISHBONE           | 559 464   | 16 001         | 1,1         | 1,1 |
| <b>INFORMATIONSTEKNIK</b> |           | <b>152 136</b> | <b>10,2</b> |     |

|                       |           |              |            |     |
|-----------------------|-----------|--------------|------------|-----|
| ECOCLIME GROUP B      | 1 963 500 | 3 829        | 0,3        | 0,3 |
| <b>KONSUMENTVAROR</b> |           | <b>3 829</b> | <b>0,3</b> |     |

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

|                             |           |                |             |     |
|-----------------------------|-----------|----------------|-------------|-----|
| FORTINOVA                   | 2 500 000 | 64 500         | 4,3         | 4,3 |
| <b>FASTIGHET</b>            |           | <b>64 500</b>  | <b>4,3</b>  |     |
| <b>SUMMA SVENSKA AKTIER</b> |           | <b>341 996</b> | <b>22,8</b> |     |

#### UTLÄNDSKA AKTIER

|                               |        |                |             |     |
|-------------------------------|--------|----------------|-------------|-----|
| ADMICOM OYJ                   | 30 548 | 15 611         | 1,0         | 1,0 |
| <b>INFORMATIONSTEKNIK</b>     |        | <b>15 611</b>  | <b>1,0</b>  |     |
| <b>SUMMA UTLÄNDSKA AKTIER</b> |        | <b>15 611</b>  | <b>1,0</b>  |     |
| <i>SUMMA KATEGORI 3</i>       |        | <i>357 607</i> | <i>23,8</i> |     |

|                          |                  |             |  |  |
|--------------------------|------------------|-------------|--|--|
| <b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b> | <b>1 358 138</b> | <b>90,9</b> |  |  |
|--------------------------|------------------|-------------|--|--|

|                               |         |     |  |  |
|-------------------------------|---------|-----|--|--|
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER | 136 645 | 9,1 |  |  |
|-------------------------------|---------|-----|--|--|

|                        |                  |              |  |  |
|------------------------|------------------|--------------|--|--|
| <b>FONDFÖRMÖGENHET</b> | <b>1 494 783</b> | <b>100,0</b> |  |  |
|------------------------|------------------|--------------|--|--|

#### 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.

# 09 CLIENS MIXFOND

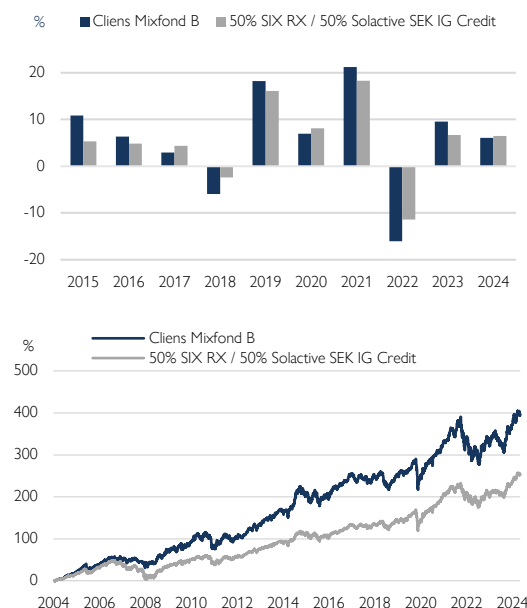
## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

### Placeringsinriktning

Cliens Mixfond är en aktivt förvaltat blandfond som växlar mellan räntebärande värdepapper och aktier, dock alltid minst 25 % i något av tillgångsslagen. Det innebär att fonden i vissa marknadslägen kan ha upp till 75 % aktier. I syfte att bromsa större värdefall i marknaden så kan fonden placera upp till 75 % 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 472 mkr den 30 juni 2024. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 173 mkr. Fonden steg under perioden med 6,1 procent. Fondens sammansatta jämförelseindex 50% SIX Return Index / 50% Solactive SEK IG Credit steg med 6,5 procent under samma period.



### Förvaltarkommentar till resultatet

Året inledde i samma positiva anda som 2023 avslutades och börsen hanterade väl att antalet förväntade räntesänkningar gick från sex till endast två för helåret 2024. Mot slutet av första halvåret skiftade börsen fokus från att drivas av förväntade räntesänkningar till konjunkturavmattningen och huruvida vi klarar en mjuklandning. Samtidigt gjorde den geopolitiska risken sig alltmer påmind med ökade konflikter runt om i världen och ett amerikansk val inför dörren.

För fondens del gick vi in i året med en aktievikt på 61 procent vilket vi tagit ner till 60 procent i slutet av juni. Den högsta andelen aktier uppgick till 68 procent i samband med börsens första riktiga topp i mars. Vi ser att konjunkturen mattats av, vilket vi förväntat oss, men värderingarna har kommit upp efter en stark inledning på året varför vi har en kortsiktigt försiktigare inställning till börsen.

På aktiesidan tillkom SCA som nytt innehav i början på året där vi såg en attraktiv ingångsnivå efter att en blankarrapport gjort avtryck på aktien. SCA är ett mycket välskött bolag med stora 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 har sålt av vårt innehav i JM efter en stark kursutveckling där vi ser att återhämtningen inom byggnation tar längre tid än marknaden prisar in.

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). Mixfonden hade per sista juni ett viktat snitt på 25 procent av fondförmögenheten, där de största bidragsgivarna var våra fastighetsinnehav som påskyndar utvecklingen av en klimatsmartare infrastruktur medan Tomra alltjämt rankar högst i bidraget till klimatomställningen med sin returhantering. Med det sagt bidrar många av fondens innehav till den globala energiomställningen och elektrifieringen av samhället där vi exempelvis ser att Addtechs energidivision kan gynnas när Sverige kommer att investera stora summor i utbyggnad av elnäten kommande tio år.

I ränteförvaltningen har ambitionen varit att hålla en väl avvägd balans mellan ränte- och kreditrisk. Ränteutvecklingen i Europa följde mönstret i USA, med allmän ränteuppgång som följd. Den tyska 10-åriga statsobligationen var upp 48 punkter till 2,50

procent vid halvårsskiftet. Samtidigt var den svenska 10-åringen upp mer blygsamma 18 punkter till 2,23 procent under perioden, delvis drivet av förväntningar om att svensk inflation kommer sjunka snabbare än i övriga Europa och Riksbankens beslut att sänka styrräntan snabbare än många andra centralbanker. Samtidigt sjönk 3-månaders Stibor 33 baspunkter till 3,72 procent vid halvårsskiftet.

Riskaptiten i kapitalmarknaden var mycket god. Svenska kreditspreadar utvecklades mycket starkt och det var framför allt kreditspreadar för fastighetsbolag i BBB-segmentet som gick ihop. I de längre löptiderna gick kreditspreadarna ihop med i snitt närmare 120 baspunkter, vilket är 230 baspunkter lägre än för ett år sedan. Även banker utvecklades generellt starkt. Det generellt lägre ränteläget än under de senaste två åren spelade väl ut för de svenska fastighetsbolagen, även om mer positiva effekterna 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. Vår bedömning är att centralbankerna, framför allt Fed och ECB, kan komma att behöva agera tidigare än de kommunicerat för att stimulera inflation och vikande konjunktur. Osäkerhetsfaktorn är dock alltjämt stor, med både ekonomiska och geopolitiska risker i rörelse. Utan större utflöden ur svenska företagsobligationsfonder, bedömer vi att efterfrågan på krediter kommer att vara fortsatt god även under sommaren.

Räntebenetns 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 av stigande underliggande räntor och av att 3-månaders Stibor gick ned, delvis som en konsekvens av Riksbankens första styrräntesänkning.

Räntesänkingscykeln inleddes under våren, även om den inledningsvis riskerar att bli utdragen, ökade vi räntebindningen något i fonden. Vid halvårsskiftet uppgick räntedurationen till 1,2 år mot 1,0 år vid inledningen av året. Den goda aptiten för kreditrisk föranledde oss att successivt öka fondens kreditduration, som uppgick till 2,8 år vid halvårsskiftet jämfört med 2,5 år i början av januari. Fonden deltog aktivt i primärmarknaden för att underhålla fondens ränte- och kreditduration samt hållbarhetsprofil. Vi fortsatte även att arbeta med räntebenetns hållbarhetsavtryck och investerade alltmer i bolag som på ett eller annat sätt aktivt bidrar till att reducera utsläpp av växthusgaser eller direkt riktar sina investeringar till verksamhet med hållbara syften och ändamål. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 56 procent vid halvårsskiftet, jämfört med 39 procent vid inledningen av året. Portföljens genomsnittliga kreditrating uppgick till A- vid halvårsskiftet.

## Väsentliga händelser efter periodens slut

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 halvårsskiftet 11,8 procent vilket är något högre än fondens jämförelseindex på 9,3 procent (mätt som SIX Return Index 50 % och Solactive SEK IG Credit Index 50 %). Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 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. 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. Räntedurationen i fonden understiger ett 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. 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 halvårsredogörelse 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                                   | 2024-06-30 | 2023     | 2022     | 2021      | 2020     | 2019     | 2018      | 2017      | 2016      |
|---------------------------------------------|------------|----------|----------|-----------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Fondförmögenhet (tkr)</b>                | 471 615    | 611 227  | 818 975  | 1 029 511 | 940 063  | 989 237  | 1 040 042 | 1 268 719 | 1 090 350 |
| Andelsklass A                               | 191 952    | 186 681  | 225 998  | 308 240   | 307 169  | 354 207  | 387 406   | 516 969   | 421 927   |
| Andelsklass B                               | 279 663    | 424 546  | 592 977  | 721 271   | 632 894  | 635 030  | 652 636   | 751 750   | 668 423   |
| <b>Andelsvärde (kr)</b>                     |            |          |          |           |          |          |           |           |           |
| Andelsklass A                               | 3 401,87   | 3 199,64 | 2 800,82 | 3 322,46  | 2 811,55 | 2 648,77 | 2 254,00  | 2 395,63  | 2 345,94  |
| Andelsklass B                               | 3 678,39   | 3 467,57 | 3 048,99 | 3 630,85  | 2 995,75 | 2 801,69 | 2 369,80  | 2 518,77  | 2 446,87  |
| <b>Antal utestående andelar</b>             |            |          |          |           |          |          |           |           |           |
| Andelsklass A                               | 56 426     | 58 345   | 80 690   | 92 774    | 109 253  | 133 725  | 171 874   | 215 797   | 179 854   |
| Andelsklass B                               | 76 028     | 122 433  | 194 483  | 198 650   | 211 263  | 226 660  | 275 395   | 298 459   | 273 175   |
| <b>Utdelning per andel (kr)</b>             |            |          |          |           |          |          |           |           |           |
| Andelsklass A                               | 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       |
| <b>Totalavkastning</b>                      |            |          |          |           |          |          |           |           |           |
| Andelsklass A                               | 6,3%       | -15,7%   | -15,7%   | 18,2%     | 6,2%     | 17,5%    | -5,9%     | 2,1%      | 6,2%      |
| Andelsklass B                               | 6,1%       | -16,0%   | -16,0%   | 21,2%     | 6,9%     | 18,2%    | -5,9%     | 2,9%      | 6,3%      |
| Jämförelseindex                             | 6,5%       | -11,4%   | -11,4%   | 18,3%     | 8,1%     | 16,1%    | -2,4%     | 4,3%      | 4,8%      |
| <b>Risk- och avkastningsmått</b>            |            |          |          |           |          |          |           |           |           |
| <b>Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)</b> |            |          |          |           |          |          |           |           |           |
| Andelsklass A                               | 11,9%      | 13,7%    | 13,7%    | 10,7%     | 10,0%    | 7,4%     | 7,2%      | 7,4%      | 7,6%      |
| Andelsklass B                               | 11,8%      | 13,9%    | 13,9%    | 10,9%     | 10,0%    | 7,5%     | 7,3%      | 7,5%      | 8,6%      |
| Jämförelseindex                             | 9,3%       | 10,9%    | 10,9%    | 9,4%      | 9,6%     | 6,9%     | 5,6%      | 5,3%      | 5,1%      |
| <b>Aktiv risk (tracking error 24 mån)</b>   |            |          |          |           |          |          |           |           |           |
| Andelsklass A                               | 3,5%       | 4,0%     | 4,0%     | 2,6%      | 2,6%     | 2,7%     | 2,1%      | 2,8%      | 3,9%      |
| Andelsklass B                               | 3,5%       | 4,2%     | 4,2%     | 2,7%      | 2,6%     | 3,2%     | 2,9%      | 2,9%      | 4,1%      |

#### 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. värdepappers bransch, geografiska områden, duration eller liknande.

| 5 STÖRSTA INNEHAVEN<br>2024-06-30 | % av<br>fond |
|-----------------------------------|--------------|
| ATLAS COPCO B                     | 4,2          |
| SEB A                             | 3,3          |
| HEXAGON B                         | 3,3          |
| LIME                              | 2,8          |
| ASTRAZENECA                       | 2,8          |
| <b>SUMMA</b>                      | <b>16,4</b>  |

| STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN<br>2024-06-30 |                             |
|----------------------------------------|-----------------------------|
| 5 största positiva bidragen            | 5 största negativa bidragen |
| NORDNET                                | NIBE INDUSTRIER B           |
| SEB A                                  | FABEGE                      |
| ATLAS COPCO B                          | VITROLIFE                   |
| BEIJER REF B                           | JM                          |
| ABB LTD                                | CASTELLUM                   |

| STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA<br>2024-06-30 |                |
|--------------------------------------------|----------------|
| 5 största köp                              | 5 största sälj |
| SCA B                                      | INVESTOR B     |
| HUFVUDSTADEN 290319                        | ASTRAZENECA    |
| KOMMUNINVEST 310618                        | JM             |
| CASTELLUM FRN 270315                       | BEIJER REF B   |
| HUMLEGÅRD FRN 290403                       | NORDNET        |

## BALANSRÄKNING (tkr) 2024-06-30 2023-12-31

| TILLGÅNGAR                                                 |                |                |
|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Överlåtbara värdepapper                                    | 455 338        | 581 927        |
| <b>Summa instrument med positivt marknadsvärde (Not 3)</b> | <b>455 338</b> | <b>581 927</b> |

|                                    |                |                |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Bankmedel och övriga likvida medel | 15 548         | 28 209         |
| Övriga tillgångar (Not 1)          | 1 272          | 1 755          |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>            | <b>472 158</b> | <b>611 891</b> |

| SKULDER                             |             |             |
|-------------------------------------|-------------|-------------|
| Övriga kortfristiga skulder (Not 1) | -543        | -664        |
| <b>SUMMA SKULDER</b>                | <b>-543</b> | <b>-664</b> |

|                                |                |                |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| <b>FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)</b> | <b>471 615</b> | <b>611 227</b> |
|--------------------------------|----------------|----------------|

|                           |      |      |
|---------------------------|------|------|
| <b>POSTER INOM LINJEN</b> | Inga | Inga |
|---------------------------|------|------|

| NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER |              |              |
|-----------------------------------------------------|--------------|--------------|
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR                                   |              |              |
| Upplupen värdepappersränta                          | 1 219        | 1 755        |
| Upplupna intäktsräntor                              | 53           | 0            |
| <b>SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR</b>                      | <b>1 272</b> | <b>1 755</b> |

| ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER         |             |             |
|-------------------------------------|-------------|-------------|
| Ej likviderade förvaltningsavgifter | -303        | -415        |
| Ej likviderade analyskostnader      | -33         | -48         |
| Ej likviderade återlösta andelar    | -207        | -201        |
| <b>SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER</b>   | <b>-543</b> | <b>-664</b> |

| NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET     |                |                |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START</b>    | <b>611 227</b> | <b>818 999</b> |
| Andelsutgivning Andelsklass A             | 3 035          | 12 014         |
| Andelsutgivning Andelsklass B             | 9 369          | 24 088         |
| Andelsinlösen Andelsklass A               | -9 325         | -77 065        |
| Andelsinlösen Andelsklass B               | -176 080       | -256 205       |
| Periodens resultat enligt resultaträkning | 33 389         | 89 396         |
| Lämnad utdelning                          | 0              | 0              |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT</b> | <b>471 615</b> | <b>611 227</b> |

| NOT 3 - FINANSIELLA INSTRUMENT | Antal/<br>nominellt | Marknads-<br>värde (tkr) | Vikt %<br>av fond | Emittent-<br>vikt % |
|--------------------------------|---------------------|--------------------------|-------------------|---------------------|
| KATEGORI 1                     |                     |                          |                   |                     |
| SVENSKA AKTIER                 |                     |                          |                   |                     |
| SCA B                          | 60 000              | 9 393                    | 2,0               | 2,3                 |
| <b>MATERIAL</b>                |                     | <b>9 393</b>             | <b>2,0</b>        |                     |
| ABB LTD                        | 15 000              | 8 820                    | 1,9               | 1,9                 |
| ADDTech B                      | 44 000              | 11 590                   | 2,5               | 2,5                 |
| ASSA ABLOY B                   | 35 000              | 10 486                   | 2,2               | 2,7                 |
| ATLAS COPCO B                  | 115 000             | 19 682                   | 4,2               | 4,2                 |
| BEIJER REF B                   | 55 616              | 9 093                    | 1,9               | 1,9                 |
| EPIROC B                       | 60 000              | 11 628                   | 2,5               | 3,7                 |
| INSTALCO                       | 223 301             | 9 057                    | 1,9               | 1,9                 |
| LIFCO B                        | 33 000              | 9 603                    | 2,0               | 2,0                 |
| NIBE INDUSTRIER B              | 165 000             | 7 415                    | 1,6               | 2,4                 |
| SANDVIK                        | 45 000              | 9 558                    | 2,0               | 2,0                 |
| SKANSKA B                      | 50 000              | 9 540                    | 2,0               | 2,0                 |
| VOLVO B                        | 35 000              | 9 489                    | 2,0               | 2,0                 |
| <b>INDUSTRIVAROR</b>           |                     | <b>125 961</b>           | <b>26,7</b>       |                     |
| ASTRAZENeca                    | 8 000               | 13 288                   | 2,8               | 2,8                 |
| VITROLIFE                      | 68 554              | 11 949                   | 2,5               | 2,5                 |
| <b>HÄLSOVÄRD</b>               |                     | <b>25 237</b>            | <b>5,3</b>        |                     |
| EQT                            | 40 000              | 12 528                   | 2,7               | 2,7                 |
| INVESTOR B                     | 1 007               | 292                      | 0,1               | 0,1                 |
| LATOUR B                       | 35 000              | 10 017                   | 2,1               | 3,8                 |
| NORDNET                        | 50 000              | 11 070                   | 2,3               | 2,3                 |
| SEB A                          | 100 000             | 15 650                   | 3,3               | 4,3                 |
| <b>FINANS</b>                  |                     | <b>49 557</b>            | <b>10,5</b>       |                     |
| ERICSSON B                     | 140 000             | 9 212                    | 2,0               | 2,0                 |
| HEXAGON B                      | 128 358             | 15 358                   | 3,3               | 3,9                 |
| LIME                           | 38 126              | 13 344                   | 2,8               | 2,8                 |
| <b>INFORMATIONSTEKNIK</b>      |                     | <b>37 914</b>            | <b>8,1</b>        |                     |
| ESSITY B                       | 25 000              | 6 785                    | 1,4               | 1,4                 |
| <b>KONSUMENTVAROR</b>          |                     | <b>6 785</b>             | <b>1,4</b>        |                     |
| CASTELLUM                      | 45 000              | 5 823                    | 1,2               | 2,2                 |
| FABEGE                         | 88 835              | 7 520                    | 1,6               | 2,5                 |
| <b>FASTIGHET</b>               |                     | <b>13 343</b>            | <b>2,8</b>        |                     |
| <b>SUMMA SVENSKA AKTIER</b>    |                     | <b>268 190</b>           | <b>56,8</b>       |                     |
| UTLÄNDSKA AKTIER               |                     |                          |                   |                     |
| TOMRA SYSTEMS                  | 75 170              | 9 524                    | 2,0               | 2,0                 |
| <b>INDUSTRIVAROR</b>           |                     | <b>9 524</b>             | <b>2,0</b>        |                     |
| <b>SUMMA UTLÄNDSKA AKTIER</b>  |                     | <b>9 524</b>             | <b>2,0</b>        |                     |
| SVENSKA OBLIGATIONER           |                     |                          |                   |                     |
| AFRY FRN 290227                | 2 000 000           | 2 026                    | 0,4               | 0,4                 |
| ARLA FRN 260717                | 4 000 000           | 3 990                    | 0,9               | 0,9                 |
| ASSA FRN 270315                | 2 000 000           | 2 012                    | 0,4               | 2,7                 |
| BALDER 290604                  | 2 000 000           | 2 018                    | 0,4               | 0,8                 |
| BALDER FRN 290604              | 2 000 000           | 2 003                    | 0,4               | 0,8                 |

| FINANSIELLA INSTRUMENT            | Antal/<br>nominellt | Marknads-<br>värde (tkr) | Vikt %<br>av fond | Emittent-<br>vikt % |
|-----------------------------------|---------------------|--------------------------|-------------------|---------------------|
| CASTELLUM FRN 270315              | 2 500 000           | 2 526                    | 0,5               | 2,2                 |
| CASTELLUM FRN 290118              | 2 000 000           | 2 068                    | 0,4               | 2,2                 |
| ELEKTA FRN 261214                 | 4 000 000           | 3 993                    | 0,8               | 0,8                 |
| ELUX FRN 270224                   | 4 000 000           | 3 952                    | 0,8               | 0,8                 |
| ELUX PROF FRN 270322              | 1 250 000           | 1 258                    | 0,3               | 0,3                 |
| EPIROC 280510                     | 2 000 000           | 2 048                    | 0,4               | 3,7                 |
| EPIROC FRN 270914                 | 4 000 000           | 4 072                    | 0,9               | 3,7                 |
| FABEGE FRN 260604                 | 4 000 000           | 4 007                    | 0,9               | 2,5                 |
| FASTPART FRN 270202               | 2 000 000           | 1 933                    | 0,4               | 0,4                 |
| GBG 280612                        | 6 000 000           | 6 136                    | 1,3               | 1,3                 |
| GETINGE FRN 290307                | 2 000 000           | 2 027                    | 0,4               | 0,4                 |
| HEXAGON FRN 261207                | 4 000 000           | 4 044                    | 0,9               | 3,9                 |
| HOLMEN FRN 261117                 | 2 000 000           | 2 005                    | 0,4               | 0,4                 |
| HUFVUDSTADEN 290319               | 4 000 000           | 4 033                    | 0,9               | 0,9                 |
| HUMLEGÅRD FRN 290403              | 2 000 000           | 2 015                    | 0,4               | 0,4                 |
| HUSQVARNA FRN 270315              | 2 000 000           | 2 005                    | 0,4               | 0,4                 |
| ICA FRN 291114                    | 2 000 000           | 2 002                    | 0,4               | 0,4                 |
| IDUN FRN 260504                   | 1 250 000           | 1 259                    | 0,3               | 0,3                 |
| INDUSTRIV 280214                  | 4 000 000           | 4 051                    | 0,9               | 0,9                 |
| KOMMUNINVEST 290312               | 8 000 000           | 8 073                    | 1,7               | 2,5                 |
| KOMMUNINVEST 310618               | 4 000 000           | 4 048                    | 0,9               | 2,5                 |
| LANTMÄNN FRN 260427               | 2 000 000           | 2 006                    | 0,4               | 0,7                 |
| LANTMÄNN FRN 290322               | 1 250 000           | 1 257                    | 0,3               | 0,7                 |
| LATOUR 260318                     | 2 000 000           | 2 021                    | 0,4               | 3,8                 |
| LATOUR 290614                     | 2 000 000           | 2 026                    | 0,4               | 3,8                 |
| LATOUR FRN 270616                 | 4 000 000           | 3 996                    | 0,8               | 3,8                 |
| LF BANK 261118                    | 6 000 000           | 6 185                    | 1,4               | 1,4                 |
| LF BANK FRN 310225                | 4 000 000           | 3 990                    | 0,9               | 0,9                 |
| NIBE FRN 270901                   | 2 000 000           | 2 014                    | 0,4               | 2,4                 |
| NIBE FRN 290405                   | 2 000 000           | 2 006                    | 0,4               | 2,4                 |
| SBAB 280203                       | 4 000 000           | 4 088                    | 0,9               | 0,9                 |
| SBAB HYP 151 300612               | 2 000 000           | 1 790                    | 0,4               | 0,4                 |
| SCA FRN 280621                    | 2 000 000           | 1 996                    | 0,4               | 2,3                 |
| SCANIA FRN 250120                 | 3 000 000           | 3 005                    | 0,6               | 0,6                 |
| SEB FRN 260901                    | 5 000 000           | 5 060                    | 1,1               | 4,3                 |
| SKANSKA FRN 261124                | 2 000 000           | 2 009                    | 0,4               | 0,4                 |
| SOBI FRN 290517                   | 1 250 000           | 1 258                    | 0,3               | 0,3                 |
| SSAB FRN 260616                   | 4 000 000           | 4 079                    | 0,9               | 0,9                 |
| STADSHYP 1594 280901              | 6 000 000           | 5 789                    | 1,2               | 1,2                 |
| STENA MET FRN 270503              | 1 250 000           | 1 275                    | 0,4               | 0,4                 |
| STORA ENS FRN 281108              | 6 000 000           | 6 111                    | 1,3               | 1,3                 |
| SVEASKOG 251013                   | 2 000 000           | 2 014                    | 0,4               | 0,4                 |
| SWEDBANK FRN 290219               | 2 000 000           | 2 028                    | 0,4               | 0,4                 |
| TELE2 FRN 270519                  | 6 000 000           | 6 067                    | 1,3               | 1,3                 |
| TRELLEBOR FRN 270308              | 4 000 000           | 3 975                    | 0,8               | 0,8                 |
| VASAKRON FRN 270915               | 4 000 000           | 4 098                    | 0,9               | 0,9                 |
| VOLVO TR FRN 261116               | 4 000 000           | 4 069                    | 0,9               | 0,9                 |
| WILLHEM FRN 290423                | 2 000 000           | 2 005                    | 0,4               | 0,4                 |
| ZIKLO BNK 270519                  | 4 000 000           | 4 095                    | 0,9               | 1,3                 |
| ZIKLO BNK FRN 270519              | 2 000 000           | 2 032                    | 0,4               | 1,3                 |
| <b>SUMMA SVENSKA OBLIGATIONER</b> |                     | <b>171 948</b>           | <b>36,5</b>       |                     |
| <b>SUMMA KATEGORI 1</b>           |                     | <b>449 662</b>           | <b>95,3</b>       |                     |

KATEGORI 3

| FINANSIELLA INSTRUMENT        | Antal/<br>nominellt | Marknads-<br>värde (tkr) | Vikt %<br>av fond | Emittent:<br>vikt % |
|-------------------------------|---------------------|--------------------------|-------------------|---------------------|
| FORTINOVA                     | 220 000             | 5 676                    | 1,2               | 1,2                 |
| <b>FASTIGHET</b>              |                     | <b>5 676</b>             | <b>1,2</b>        |                     |
| <b>SUMMA SVENSKA AKTIER</b>   |                     | <b>5 676</b>             | <b>1,2</b>        |                     |
| SUMMA KATEGORI 3              |                     | 5 676                    | 1,2               |                     |
| <b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>      |                     | <b>455 338</b>           | <b>96,5</b>       |                     |
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER |                     | 16 277                   | 3,5               |                     |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET</b>        |                     | <b>471 615</b>           | <b>100,0</b>      |                     |

**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.

# 10 CLIENS SMALL & MICRO CAP

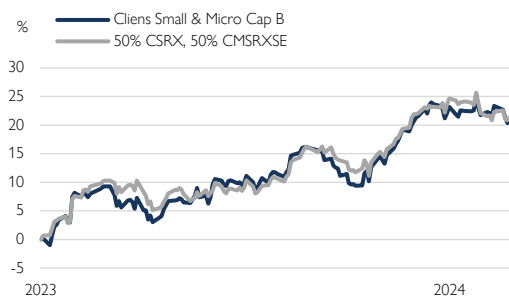
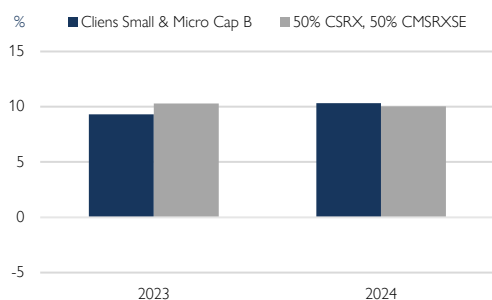
## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

### 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 1 198 mkr den 30 juni 2024. Nettot av in- och utflöden i fonden var 746 mkr. Fonden steg under perioden med 10,3 procent. Fondens sammansatta jämförelseindex 50 % Carnegie Small Cap Return Index / 50 % Carnegie Micro Cap Sweden Return Index steg med 10,1 procent.



Avkastningen under år 2023 avser perioden 30 november – 31 december 2023. Fonden har flera andelsklasser. Andelsklass B:s avkastning beskrivs ovan. Övriga andelsklasser återfinns i fondfaktarutan.

### Förvaltarkommentar till resultatet

Det första halvåret 2024 kom att fortsätta i den positiva anda som börsen varit inne i sedan slutet av förra året. Börsen hanterade väl det faktum att marknaden under det första halvåret reviderade de förväntade räntesänkningarna från sex till endast två under 2024. Börsen börjar mot slutet av första halvåret skifta fokus från att drivas av förväntade räntesänkningar till konjunkturavmattningen och huruvida vi klarar av en mjuklandning. Samtidigt gör den geopolitiska risken sig alltmer påmind med ökade konflikter runt om i världen och ett amerikanskt val inför dörren som säkerligen kommer att dominera nyhetsflödet framåt hösten.

Vi har ökat i flertalet existerande innehav under våren såsom Afry, Avanza, Instalco, Nyfosa samt det danska försäkringbolaget Alm Brand som tillkommit som ett nytt innehav i fonden. Vi sålde av vårt innehav i Topdanmark efter att storägaren Sampo la ett bud på bolaget. Betalningen sker i Sampoaktier, ett bolag som ligger storleksmässigt utanför vårt investeringsunivers, varför vi valde att sälja vår andel. Även våra innehav i AAK och Beijer Ref avyttrades av storleksskäl efter att båda aktierna haft en stark kursutveckling.

Vi går 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.

Fonden har ett mål om 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 juni ett viktat snitt

på 23,3 procent av fondförmögenheten, där de största bidragsgivarna var Afry, Wihlborgs, Systemair och Sweco. 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 halvårsskiftet

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 halvårsskiftet 35 stycken innehav vilket bidrar till en god diversifieringseffekt. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet i linje med aktiemarknadens andel småbolag (mätt som fondens sammansatta jämförelseindex). Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 15,9 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 ett led i fondens placeringsinriktning, använda sig av derivatinstrument. Under perioden använde fonden dock inte några 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 halvårsredogörelse 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 2024-06-30 2023\*

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

|                                 |           |          |
|---------------------------------|-----------|----------|
| <b>Fondförmögenhet (tkr)</b>    | 1 198 006 | 374 486  |
| Andelsklass A                   | 643 878   | 299 379  |
| Andelsklass B                   | 554 128   | 75 107   |
| <b>Andelsvärde (kr)</b>         |           |          |
| Andelsklass A                   | 1 201,33  | 1 092,44 |
| Andelsklass B                   | 1 206,09  | 1 093,04 |
| <b>Antal utestående andelar</b> |           |          |
| Andelsklass A                   | 535 970   | 274 047  |
| Andelsklass B                   | 459 442   | 68 713   |
| <b>Utdelning per andel (kr)</b> |           |          |
| Andelsklass A                   | 0,0       | 0,0      |
| Andelsklass B                   | 0,0       | 0,0      |
| <b>Totalavkastning</b>          |           |          |
| Andelsklass A                   | 10,0%     | 9,3%     |
| Andelsklass B                   | 10,3%     | 9,3%     |
| Jämförelseindex                 | 10,1%     | 10,3%    |

**Risk- och avkastningsmått**

|                                             |       |       |
|---------------------------------------------|-------|-------|
| <b>Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)</b> |       |       |
| Andelsklass A                               | -     | -     |
| Andelsklass B                               | -     | -     |
| Jämförelseindex                             | -     | -     |
| <b>Aktiv risk (tracking error 24 mån)</b>   |       |       |
| Andelsklass A                               | -     | -     |
| Andelsklass B                               | -     | -     |
| <b>Aktiv andel (active share)</b>           | 88,8% | 87,4% |

\* År 2023 motsvarar perioden 2023-11-30 - 2023-12-31.

**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 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.

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.

| 5 STÖRSTA INNEHAVEN<br>2024-06-30 | % av<br>fond |
|-----------------------------------|--------------|
| ADDLIFE B                         | 4,2          |
| LAGERCRANTZ GROUP B               | 4,1          |
| BUFAB                             | 3,8          |
| WALLENSTAM B                      | 3,5          |
| AFRY                              | 3,3          |
| <b>SUMMA</b>                      | <b>19,0</b>  |

| STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN<br>2024-06-30 |                             |
|----------------------------------------|-----------------------------|
| 5 största positiva bidragen            | 5 största negativa bidragen |
| NORDNET                                | HMS NETWORKS                |
| ADDLIFE B                              | AVANZA BANK                 |
| SWECO B                                | VITROLIFE                   |
| LAGERCRANTZ GROUP B                    | WALLENSTAM B                |
| AARHUSKARLSHAMN                        | THULE GROUP                 |

| STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA<br>2024-06-30 |                 |
|--------------------------------------------|-----------------|
| 5 största köp                              | 5 största sälj  |
| AFRY                                       | AARHUSKARLSHAMN |
| AVANZA BANK                                | BEIJER REF B    |
| INSTALCO                                   | BRAVIDA         |
| ADDLIFE B                                  | TOPDANMARK A/S  |
| WALLENSTAM B                               | CASTELLUM       |

## BALANSRÄKNING (tkr) 2024-06-30 2023-12-31

| TILLGÅNGAR                                                 |                  |                |
|------------------------------------------------------------|------------------|----------------|
| Överlåtbara värdepapper                                    | 1 082 378        | 337 691        |
| <b>Summa instrument med positivt marknadsvärde (Not 3)</b> | <b>1 082 378</b> | <b>337 691</b> |
| Bankmedel och övriga likvida medel                         | 116 489          | 47 992         |
| Övriga tillgångar (Not 1)                                  | 321              | 1 451          |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                    | <b>1 199 188</b> | <b>387 134</b> |

| SKULDER                             |               |                |
|-------------------------------------|---------------|----------------|
| Övriga kortfristiga skulder (Not 1) | -1 182        | -12 648        |
| <b>SUMMA SKULDER</b>                | <b>-1 182</b> | <b>-12 648</b> |

|                                |                  |                |
|--------------------------------|------------------|----------------|
| <b>FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)</b> | <b>1 198 006</b> | <b>374 486</b> |
|--------------------------------|------------------|----------------|

|                           |      |      |
|---------------------------|------|------|
| <b>POSTER INOM LINJEN</b> | Inga | Inga |
|---------------------------|------|------|

| NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER |            |              |
|-----------------------------------------------------|------------|--------------|
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR                                   |            |              |
| Ej likviderad valutaväxling                         | 0          | 1 451        |
| Upplupna intäktsräntor                              | 321        | 0            |
| <b>SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR</b>                      | <b>321</b> | <b>1 451</b> |

| ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER         |               |                |
|-------------------------------------|---------------|----------------|
| Ej likviderade köpta värdepapper    | 0             | -12 204        |
| Ej likviderade förvaltningsavgifter | -996          | -442           |
| Ej likviderade analyskostnader      | -18           | 0              |
| Ej likviderade återlösta andelar    | -163          | -1             |
| Ej likviderade depåavgifter         | -5            | -1             |
| <b>SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER</b>   | <b>-1 182</b> | <b>-12 648</b> |

| NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr) |                  |                |
|---------------------------------------------|------------------|----------------|
| <b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START</b>      | <b>374 486</b>   | <b>0</b>       |
| Andelsutgivning Andelsklass A               | 339 979          | 284 826        |
| Andelsutgivning Andelsklass B               | 450 533          | 69 000         |
| Andelsinlösen Andelsklass A                 | -43 863          | -1 486         |
| Andelsinlösen Andelsklass B                 | -700             | 0              |
| Periodens resultat enligt resultaträkning   | 77 571           | 22 146         |
| Lämnad utdelning                            | 0                | 0              |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT</b>   | <b>1 198 006</b> | <b>374 486</b> |

| NOT 3 - FINANSIELLA INSTRUMENT | Antal/<br>nominellt | Marknads-<br>värde (tkr) | Vikt %<br>av fond | Emittent-<br>vikt % |
|--------------------------------|---------------------|--------------------------|-------------------|---------------------|
| KATEGORI 1                     |                     |                          |                   |                     |
| <b>SVENSKA AKTIER</b>          |                     |                          |                   |                     |
| ADDLIFE B                      | 400 000             | 50 240                   | 4,2               | 4,2                 |
| AFRY                           | 210 000             | 39 900                   | 3,3               | 3,3                 |
| AQ GROUP                       | 123 145             | 17 918                   | 1,5               | 1,5                 |
| BEIJER ALMA B                  | 162 231             | 33 582                   | 2,8               | 2,8                 |
| BUFAB                          | 116 856             | 45 691                   | 3,8               | 3,8                 |
| HEXPOL B                       | 272 000             | 32 096                   | 2,7               | 2,7                 |
| INSTALCO                       | 910 000             | 36 910                   | 3,1               | 3,1                 |
| MUNTERS                        | 110 000             | 21 978                   | 1,8               | 1,8                 |
| NCAB                           | 240 612             | 19 971                   | 1,7               | 1,7                 |
| OEM INTERNATIONAL B            | 263 463             | 30 720                   | 2,6               | 2,6                 |
| SWECO B                        | 250 000             | 36 350                   | 3,0               | 3,0                 |
| SYSTEMAIR                      | 489 000             | 38 435                   | 3,2               | 3,2                 |
| TROAX                          | 153 004             | 36 262                   | 3,0               | 3,0                 |
| <b>INDUSTRIVAROR</b>           |                     | <b>440 053</b>           | <b>36,7</b>       |                     |
| SECTRA B                       | 70 000              | 16 954                   | 1,4               | 1,4                 |
| VITROLIFE                      | 200 000             | 34 860                   | 2,9               | 2,9                 |
| <b>HÄLSOVÄRD</b>               |                     | <b>51 814</b>            | <b>4,3</b>        |                     |
| AVANZA BANK                    | 140 437             | 36 162                   | 3,0               | 3,0                 |
| NORDNET                        | 176 500             | 39 077                   | 3,3               | 3,3                 |
| <b>FINANS</b>                  |                     | <b>75 239</b>            | <b>6,3</b>        |                     |
| ADDNODE B                      | 251 500             | 30 658                   | 2,6               | 2,6                 |
| FORTNOX                        | 376 000             | 24 056                   | 2,0               | 2,0                 |
| HMS NETWORKS                   | 81 850              | 34 410                   | 2,9               | 2,9                 |
| KNOW IT                        | 132 077             | 21 978                   | 1,8               | 1,8                 |
| LAGERCRANTZ GROUP B            | 285 000             | 49 077                   | 4,1               | 4,1                 |
| SDIPTech B                     | 84 557              | 27 312                   | 2,3               | 2,3                 |
| VITEC B                        | 71 008              | 39 054                   | 3,3               | 3,3                 |
| <b>INFORMATIONSTEKNIK</b>      |                     | <b>226 545</b>           | <b>19,0</b>       |                     |
| THULE GROUP                    | 126 702             | 35 223                   | 2,9               | 2,9                 |
| <b>KONSUMENTVAROR</b>          |                     | <b>35 223</b>            | <b>2,9</b>        |                     |
| NYFOSA                         | 300 000             | 30 810                   | 2,6               | 2,6                 |
| WALLENSTAM B                   | 840 000             | 42 294                   | 3,5               | 3,5                 |
| WIHLBORGS FASTIGHETER          | 405 000             | 39 649                   | 3,3               | 3,3                 |
| <b>FASTIGHET</b>               |                     | <b>112 753</b>           | <b>9,4</b>        | <b>9,4</b>          |
| <b>SUMMA SVENSKA AKTIER</b>    |                     | <b>941 627</b>           | <b>78,6</b>       |                     |
| <b>UTLÄNDSKA AKTIER</b>        |                     |                          |                   |                     |
| TOMRA SYSTEMS                  | 169 730             | 21 505                   | 1,8               | 1,8                 |
| <b>INDUSTRIVAROR</b>           |                     | <b>21 505</b>            | <b>1,8</b>        |                     |
| ALM BRAND A/S                  | 905 451             | 19 083                   | 1,6               | 1,6                 |
| RINGKJOEBING LANDBO            | 13 500              | 23 970                   | 2,0               | 2,0                 |
| <b>FINANS</b>                  |                     | <b>43 053</b>            | <b>3,6</b>        |                     |
| BOUVET                         | 305 477             | 19 139                   | 1,6               | 1,6                 |
| GOFOR OYJ                      | 69 037              | 18 895                   | 1,6               | 1,6                 |

| FINANSIELLA INSTRUMENT        | Antal/<br>nominellt | Marknads-<br>värde (tkr) | Vikt %<br>av fond | Emittent-<br>vikt % |
|-------------------------------|---------------------|--------------------------|-------------------|---------------------|
| QT GROUP OYJ                  | 13 000              | 11 449                   | 1,0               | 1,0                 |
| VAISALA OYJ                   | 58 505              | 26 710                   | 2,2               | 2,2                 |
| <b>INFORMATIONSTEKNIK</b>     |                     | <b>76 193</b>            | <b>6,4</b>        | <b>6,4</b>          |
| <b>SUMMA UTLÄNDSKA AKTIER</b> |                     | <b>140 751</b>           | <b>11,8</b>       | <b>11,8</b>         |
| SUMMA KATEGORI 1              |                     | 1 082 378                | 90,4              |                     |
| <b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>      |                     | <b>1 082 378</b>         | <b>90,4</b>       |                     |
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER |                     | 115 628                  | 9,6               |                     |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET</b>        |                     | <b>1 198 006</b>         | <b>100,0</b>      |                     |

**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.

# 11 CLIENS SMÅBOLAG

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

### Placeringsinriktning

Cliens Småbolag är en aktivt förvalttad 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 % av det totala börsvärdet vid Nasdaq Stockholm. Målet med förvaltningen är att genom god riskspridning långsiktigt uppnå en god värdetillväxt i fonden. Ansvarig förvaltare för fonden är Carl Sundblad.

### Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 23 313 mkr vid ingången av 2024 till 31 120 mkr den 30 juni 2024. Nettot av in- och utflöden i fonden var 4 956 mkr. Fonden steg under perioden med 11,5 procent. Fondens jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index steg med 8,6 procent.



### Förvaltarkommentar till resultatet

Det första halvåret 2024 kom att fortsätta i den positiva anda som börserna varit inne i sedan slutet av förra året. Börserna hanterade väl det faktum att marknaden under det första halvåret reviderade de förväntade räntesänkningarna från sex till endast två under 2024. Börserna började mot slutet av första halvåret skifta fokus från att drivas av förväntade räntesänkningar till konjunkturavmattningen och huruvida vi klarar av en mjuklandning. Samtidigt gör den geopolitiska risken sig alltmer påmind med ökade konflikter runt om i världen och ett amerikanskt val inför dörren som säkerligen kommer att dominera nyhetsflödet framåt hösten.

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 börserna givet att vi ser att konjunkturen mattas av samtidigt som värderingarna kommit upp efter en stark inledning på året.

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). Fonderna hade per sista juni ett viktat snitt på 22,6 procent av fondförmögenheten, där de största bidragsgivarna var Castellum, AFRY, Husqvarna 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 periodens slut

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 halvårsskiftet 41 stycken innehav vilket bidrog till en god diversifieringseffekt. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet högre än för aktiemarknadens som helhet (mätt som Carnegie Small Cap Return Index). Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 1,7 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i norska kronor. 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 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 perioden 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.

## Redovisningsprinciper

Denna halvårsredogörelse 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                                           | 2024-06-30 | 2023       | 2022       | 2021       | 2020      | 2019      | 2018      | 2017     | 2016     |
|-----------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|
| Fonden startade 2016-09-30 med en kurs på 1 000 kr. |            |            |            |            |           |           |           |          |          |
| <b>Fondförmögenhet (tkr)</b>                        | 31 120 218 | 23 313 479 | 23 313 479 | 11 755 504 | 9 622 895 | 4 912 149 | 2 796 551 | 998 693  | 465 106  |
| Andelsklass A                                       | 18 848 331 | 14 368 608 | 14 368 608 | 7 700 169  | 5 469 281 | 2 725 720 | 1 284 342 | 318 884  | 104 706  |
| Andelsklass B                                       | 6 596 769  | 5 671 587  | 5 671 587  | 2 931 162  | 3 608 634 | 1 983 746 | 1 512 209 | 679 809  | 360 400  |
| Andelsklass C                                       | 421 134    | 245 179    | 245 179    | 118 548    | 490 583   | 202 683   |           |          |          |
| Andelsklass D                                       | 5 253 984  | 3 028 106  | 3 028 106  | 1 005 625  | 54 397    |           |           |          |          |
| <b>Andelsvärde (kr)</b>                             |            |            |            |            |           |           |           |          |          |
| Andelsklass A                                       | 3 496,06   | 3 145,26   | 3 145,26   | 2 664,45   | 3 694,17  | 2 464,77  | 1 876,76  | 1 244,89 | 1 153,52 |
| Andelsklass B                                       | 3 184,34   | 2 910,87   | 2 910,87   | 2 501,72   | 3 518,52  | 2 376,83  | 1 844,21  | 1 237,94 | 1 162,63 |
| Andelsklass C                                       | 3 516,12   | 2 653,91   | 2 653,91   | 2 653,91   | 3 656,85  | 2 425,53  |           |          |          |
| Andelsklass D                                       | 3 361,13   | 3 152,61   | 3 152,61   | 2 551,11   | 3 524,26  |           |           |          |          |
| <b>Antal utestående andelar</b>                     |            |            |            |            |           |           |           |          |          |
| Andelsklass A                                       | 5 391 310  | 4 568 335  | 4 568 335  | 2 889 962  | 1 480 515 | 1 105 873 | 684 338   | 256 153  | 90 771   |
| Andelsklass B                                       | 2 071 630  | 1 948 414  | 1 948 414  | 1 171 661  | 1 025 611 | 834 619   | 819 977   | 549 144  | 309 987  |
| Andelsklass C                                       | 119 773    | 77 770     | 77 770     | 44 669     | 134 154   | 83 562    |           |          |          |
| Andelsklass D                                       | 1 563 160  | 1 000 159  | 1 000 159  | 394 191    | 15 434    |           |           |          |          |
| <b>Utdelning per andel (kr)</b>                     |            |            |            |            |           |           |           |          |          |
| Andelsklass A                                       | 0,0        | 0,0        | 0,0        | 0,0        | 0,0       | 0,0       | 0,0       | 0,0      |          |
| Andelsklass B                                       | 60,0       | 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       | 0,0       |           |          |          |
| Andelsklass D                                       | 0,0        | 0,0        | 0,0        | 0,0        | 0,0       |           |           |          |          |
| <b>Totalavkastning</b>                              |            |            |            |            |           |           |           |          |          |
| Andelsklass A                                       | 11,2%      | 18,1%      | 18,1%      | -27,9%     | 49,9%     | 31,3%     | 50,8%     | 7,9%     | 15,3%    |
| Andelsklass B                                       | 11,5%      | 18,8%      | 18,8%      | -27,4%     | 50,8%     | 32,2%     | 51,8%     | 8,6%     | 16,1%    |
| Andelsklass C                                       | 11,5%      | 18,8%      | 18,8%      | -27,4%     | 50,8%     | 31,5%     |           |          |          |
| Andelsklass D                                       | 11,0%      | 18,7%      | 18,7%      | -27,6%     | 51,0%     |           |           |          |          |
| Jämförelseindex                                     | 8,6%       | 14,7%      | 14,7%      | -31,4%     | 37,2%     | 23,0%     | 43,2%     | -0,2%    | 8,8%     |
| <b>Risk- och avkastningsmått</b>                    |            |            |            |            |           |           |           |          |          |
| <b>Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)</b>         |            |            |            |            |           |           |           |          |          |
| Andelsklass A                                       | 22,1%      | 26,7%      | 26,7%      | 27,3%      | 23,9%     | 22,3%     | 13,7%     | 11,5%    |          |
| Andelsklass B                                       | 22,1%      | 26,7%      | 26,7%      | 27,3%      | 24,0%     | 22,3%     | 13,8%     | 11,5%    |          |
| Andelsklass C                                       | 22,1%      | 26,7%      | 26,7%      | 27,3%      | 24,1%     | 22,5%     |           |          |          |
| Andelsklass D                                       | 22,2%      | 26,8%      | 26,8%      | 27,4%      | 24,0%     |           |           |          |          |
| Jämförelseindex                                     | 21,6%      | 23,1%      | 23,1%      | 26,0%      | 24,8%     | 23,4%     | 12,5%     | 11,4%    |          |
| <b>Aktiv risk (tracking error 24 mån)</b>           |            |            |            |            |           |           |           |          |          |
| Andelsklass A                                       | 5,1%       | 5,3%       | 5,3%       | 4,4%       | 6,0%      | 6,6%      | 5,3%      | 3,5%     |          |
| Andelsklass B                                       | 5,1%       | 5,3%       | 5,3%       | 4,4%       | 6,0%      | 6,6%      | 5,3%      | 3,5%     |          |
| Andelsklass C                                       | 5,1%       | 5,3%       | 5,3%       | 4,4%       | 5,9%      | 6,5%      | 5,3%      | 3,5%     |          |
| Andelsklass D                                       | 5,3%       | 5,5%       | 5,5%       | 4,5%       | 6,0%      | 6,5%      | 5,3%      | 3,5%     |          |
| Aktiv andel (active share)                          | 62,6%      | 63,9%      | 63,9%      | 68,0%      | 78,9%     | 74,1%     | 78,6%     | 75,0%    | 75,0%    |

#### 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 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.

| 5 STÖRSTA INNEHAVEN<br>2024-06-30 | % av<br>fond |
|-----------------------------------|--------------|
| AARHUSKARLSHAMN                   | 4,9          |
| BEIJER REF B                      | 4,5          |
| ADDTECH B                         | 4,3          |
| LAGERCRANTZ GROUP B               | 3,4          |
| SECURITAS B                       | 3,2          |
| <b>SUMMA</b>                      | <b>20,2</b>  |

| STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN<br>2024-06-30 |                             |
|----------------------------------------|-----------------------------|
| 5 största positiva bidragen            | 5 största negativa bidragen |
| AARHUSKARLSHAMN                        | GETINGE B                   |
| MYCRONIC                               | HMS NETWORKS                |
| ADDNODE B                              | CASTELLUM                   |
| LAGERCRANTZ GROUP B                    | NIBE INDUSTRIER B           |
| AFRY                                   | VITROLIFE                   |

| STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA<br>2024-06-30 |                |
|--------------------------------------------|----------------|
| 5 största köp                              | 5 största sälj |
| NIBE INDUSTRIER B                          | LATOUR B       |
| BEIJER REF B                               |                |
| CATENA                                     |                |
| NYFOSA                                     |                |
| BOLIDEN                                    |                |

## BALANSRÄKNING (tkr) 2024-06-30 2023-12-31

| TILLGÅNGAR                                                             |                   |                   |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Överlåtbara värdepapper                                                | 28 142 923        | 21 107 139        |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (Not 3)</b> | <b>28 142 923</b> | <b>21 107 139</b> |
| Bankmedel och övriga likvida medel                                     | 3 017 100         | 2 317 042         |
| Övriga tillgångar (Not 1)                                              | 8 038             | 0                 |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                                | <b>31 168 061</b> | <b>23 424 181</b> |

| SKULDER                             |                |                 |
|-------------------------------------|----------------|-----------------|
| Övriga kortfristiga skulder (Not 1) | -47 843        | -110 702        |
| <b>SUMMA SKULDER</b>                | <b>-47 843</b> | <b>-110 702</b> |

FONDFÖRMÖGENHET (Not 2) 31 120 218 23 313 479

POSTER INOM LINJEN Inga Inga

| NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER |              |          |
|-----------------------------------------------------|--------------|----------|
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR                                   |              |          |
| Upplupna intäktsräntor                              | 8 038        | 0        |
| <b>SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR</b>                      | <b>8 038</b> | <b>0</b> |

| ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER         |                |                 |
|-------------------------------------|----------------|-----------------|
| Ej likviderade köpta värdepapper    | 0              | 0               |
| Ej likviderade förvaltningsavgifter | -31 572        | -22 687         |
| Ej likviderade analyskostnader      | -467           | -469            |
| Ej likviderade återlösta andelar    | -15 804        | -87 546         |
| <b>SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER</b>   | <b>-47 843</b> | <b>-110 702</b> |

| NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr) |                   |                   |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS START</b>  | <b>23 313 479</b> | <b>11 755 504</b> |
| Andelsutgivning Andelsklass A               | 4 401 841         | 7 493 715         |
| Andelsutgivning Andelsklass B               | 733 483           | 2 488 458         |
| Andelsutgivning Andelsklass C               | 170 395           | 134 176           |
| Andelsutgivning Andelsklass D               | 1 924 714         | 1 982 681         |
| Andelsinlösen Andelsklass A                 | -1 711 381        | -2 606 490        |
| Andelsinlösen Andelsklass B                 | -375 323          | -343 219          |
| Andelsinlösen Andelsklass C                 | -35 392           | -30 548           |
| Andelsinlösen Andelsklass D                 | -152 032          | -314 327          |
| Periodens resultat enligt resultaträkning   | 2 975 062         | 2 861 832         |
| Lämnad utdelning                            | -124 628          | -108 304          |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT</b>   | <b>31 120 218</b> | <b>23 313 479</b> |

| NOT 3 - FINANSIELLA INSTRUMENT | Antal/<br>nominellt | Marknads-<br>värde (tkr) | Vikt %<br>av fond | Emittent-<br>vikt % |
|--------------------------------|---------------------|--------------------------|-------------------|---------------------|
| KATEGORI 1                     |                     |                          |                   |                     |
| <b>SVENSKA AKTIER</b>          |                     |                          |                   |                     |
| BOLIDEN                        | 2 650 000           | 898 615                  | 2,9               | 2,9                 |
| <b>MATERIAL</b>                |                     | <b>898 615</b>           | <b>2,9</b>        |                     |
| ADDLIFE B                      | 5 466 446           | 686 586                  | 2,2               | 2,2                 |
| ADDTECH B                      | 5 046 119           | 1 329 148                | 4,3               | 4,3                 |
| AFRY                           | 4 251 808           | 807 844                  | 2,6               | 2,6                 |
| BEIJER ALMA B                  | 3 015 556           | 624 220                  | 2,0               | 2,0                 |
| BEIJER REF B                   | 8 534 985           | 1 395 470                | 4,5               | 4,5                 |
| CONCENTRIC                     | 2 444 270           | 437 524                  | 1,4               | 1,4                 |
| EPENDION AB                    | 1 043 605           | 129 616                  | 0,4               | 0,4                 |
| HEXPOL B                       | 5 551 855           | 655 119                  | 2,1               | 2,1                 |
| INDUTRADE                      | 3 300 000           | 896 280                  | 2,9               | 2,9                 |
| INSTALCO                       | 9 832 677           | 398 813                  | 1,3               | 1,3                 |
| LINDAB                         | 3 000 923           | 680 609                  | 2,2               | 2,2                 |
| NEDERMAN HOLDING               | 2 036 963           | 457 298                  | 1,4               | 1,4                 |
| NIBE INDUSTRIER B              | 12 366 377          | 555 745                  | 1,8               | 1,8                 |
| OEM INTERNATIONAL B            | 6 148 783           | 716 948                  | 2,3               | 2,3                 |
| SECURITAS B                    | 9 361 000           | 984 777                  | 3,2               | 3,2                 |
| TRELLEBORG B                   | 2 322 277           | 957 707                  | 3,1               | 3,1                 |
| <b>INDUSTRIVAROR</b>           |                     | <b>11 713 704</b>        | <b>37,7</b>       |                     |
| HUSQVARNA B                    | 8 495 000           | 721 565                  | 2,3               | 2,3                 |
| <b>SÄLLANKÖPSVAROR</b>         |                     | <b>721 565</b>           | <b>2,3</b>        |                     |
| AARHUSKARLSHAMN                | 4 867 300           | 1 511 783                | 4,9               | 4,9                 |
| <b>DAGLIGVAROR</b>             |                     | <b>1 511 783</b>         | <b>4,9</b>        |                     |
| GETINGE B                      | 2 512 000           | 452 286                  | 1,4               | 1,4                 |
| SECTRA B                       | 3 391 802           | 821 494                  | 2,6               | 2,6                 |
| SOBI                           | 2 036 857           | 577 653                  | 1,9               | 1,9                 |
| VITROLIFE                      | 2 175 271           | 379 150                  | 1,2               | 1,2                 |
| <b>HÄLSOVÅRD</b>               |                     | <b>2 230 583</b>         | <b>7,1</b>        |                     |
| AVANZA BANK                    | 3 184 957           | 820 126                  | 2,6               | 2,6                 |
| NORDNET                        | 3 029 076           | 670 637                  | 2,2               | 2,2                 |
| <b>FINANS</b>                  |                     | <b>1 490 763</b>         | <b>4,8</b>        |                     |
| ADDNODE B                      | 6 617 792           | 806 709                  | 2,6               | 2,6                 |
| HMS NETWORKS                   | 1 253 578           | 527 004                  | 1,7               | 1,7                 |
| LAGERCANTZ GROUP B             | 6 225 800           | 1 072 083                | 3,4               | 3,4                 |
| LIME                           | 819 148             | 286 702                  | 0,9               | 0,9                 |
| MYCRONIC                       | 2 372 007           | 969 202                  | 3,1               | 3,1                 |
| SDIPTech B                     | 1 783 478           | 576 063                  | 1,9               | 1,9                 |
| VITEC B                        | 1 674 066           | 920 736                  | 3,0               | 3,0                 |
| <b>INFORMATIONSTEKNIK</b>      |                     | <b>5 158 499</b>         | <b>16,6</b>       |                     |
| BALDER B                       | 13 302 789          | 966 049                  | 3,1               | 3,1                 |
| CASTELLUM                      | 6 587 500           | 852 423                  | 2,7               | 2,7                 |
| CATENA                         | 830 000             | 438 240                  | 1,4               | 1,4                 |
| FASTPARTNER A                  | 2 997 613           | 211 332                  | 0,7               | 0,7                 |
| NYFOSA                         | 3 560 000           | 365 612                  | 1,2               | 1,2                 |
| SAGAX B                        | 2 500 000           | 678 000                  | 2,2               | 2,2                 |

| FINANSIELLA INSTRUMENT      | Antal/<br>nominellt | Marknads-<br>värde (tkr) | Vikt %<br>av fond | Emittent-<br>vikt % |
|-----------------------------|---------------------|--------------------------|-------------------|---------------------|
| <b>FASTIGHET</b>            |                     | <b>3 511 656</b>         | <b>11,3</b>       |                     |
| <b>SUMMA SVENSKA AKTIER</b> |                     | <b>27 237 168</b>        | <b>87,6</b>       |                     |

|                               |           |                |            |     |
|-------------------------------|-----------|----------------|------------|-----|
| <b>UTLÄNDSKA AKTIER</b>       |           |                |            |     |
| TOMRA SYSTEMS                 | 4 295 000 | 544 174        | 1,7        | 1,7 |
| <b>INDUSTRIVAROR</b>          |           | <b>544 174</b> | <b>1,7</b> |     |
| <b>SUMMA UTLÄNDSKA AKTIER</b> |           | <b>544 174</b> | <b>1,7</b> |     |
| SUMMA KATEGORI 1              |           | 27 781 342     | 89,3       |     |

|                             |         |                |            |     |
|-----------------------------|---------|----------------|------------|-----|
| KATEGORI 3                  |         |                |            |     |
| <b>SVENSKA AKTIER</b>       |         |                |            |     |
| ABSOLENT AIR CARE GROUP     | 577 448 | 207 881        | 0,7        | 0,7 |
| <b>INDUSTRIVAROR</b>        |         | <b>207 881</b> | <b>0,7</b> |     |
| EXSITEC HOLDING             | 880 800 | 153 700        | 0,4        | 0,4 |
| <b>INFORMATIONSTEKNIK</b>   |         | <b>153 700</b> | <b>0,4</b> |     |
| <b>SUMMA SVENSKA AKTIER</b> |         | <b>361 581</b> | <b>1,1</b> |     |
| SUMMA KATEGORI 3            |         | 361 581        | 1,1        |     |

|                          |                   |             |
|--------------------------|-------------------|-------------|
| <b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b> | <b>28 142 923</b> | <b>90,4</b> |
|--------------------------|-------------------|-------------|

|                               |           |     |
|-------------------------------|-----------|-----|
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER | 2 977 295 | 9,6 |
|-------------------------------|-----------|-----|

|                        |                   |              |
|------------------------|-------------------|--------------|
| <b>FONDFORMÖGENHET</b> | <b>31 120 218</b> | <b>100,0</b> |
|------------------------|-------------------|--------------|

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.

# 12 CLIENS SVERIGE

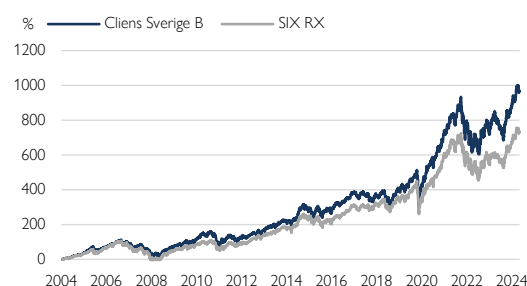
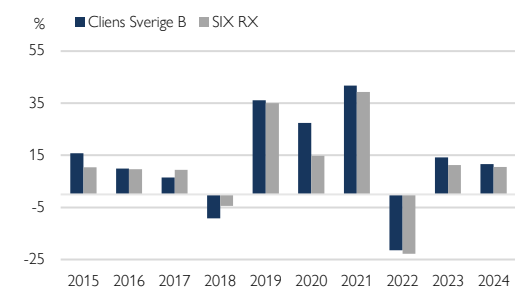
## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

### Placeringsinriktning

Cliens Sverige är en aktivt förvaltnad aktiefond med huvudsaklig inriktning mot Sverige. Fondens målsättning är att uppnå långsiktigt god kapitaltillväxt som över tid överträffar utvecklingen för fondens jämförelseindex SIX Return Index. 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. Ansvarig för förvaltning av fonden är Roger Hedberg.

### Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 4 250 mkr vid ingången av 2024 till 5 667 mkr den 30 juni 2024. Nettot av in- och utflöden i fonden var 894 mkr. Fonden steg under perioden med 11,6 procent. Fondens jämförelseindex SIX Return Index steg med 10,6 procent under samma period.



### Förvaltarkommentar till resultatet

Stockholmsbörsen utvecklades starkt under första halvåret 2024. Avkastningen i Cliens Sverige var 11,6 procent under perioden, vilket var 1,0 procent bättre än jämförelseindex som steg 10,6 procent. Från start 31 december 2004 har fonden avkastat 968,2 procent, vilket är 235,8 procentenheter mer än jämförelseindex. Den riskjusterade avkastningen i Cliens Sverige, har under en längre period legat i topp jämfört med såväl Stockholmsbörsen som andra Sverigefonder.

Både stora och små bolag i Cliens Sverige utvecklades väl under första halvåret, vilket därmed bidrog till en god riskspridning i portföljen. Fondens positiva avkastning drevs av många innehav. Under det första halvåret genererade 85 procent av innehaven positiv avkastning, vilket var en klart högre andel än för index.

De största bidragen till avkastningen i Cliens Sverige under perioden gav Investor, ABB och Bonesupport. Svagast utvecklades Nibe, Castellum och Ericsson. Relativt index genererades den största meravkastningen av innehaven i Bonesupport, Addnode och ABB under första halvåret.

Samtidigt som Investors innehavsbolag utvecklades bra operationellt sjönk den s.k. investmentbolagsrabatten under första halvåret, tack vare det positiva börssentimentet i allmänhet. ABB fortsatte dra fördel av den starka efterfrågan på bolagets produkter som hjälper till att möjliggöra ökad automation och omställning av energisystemen i olika delar av världen. Nyhetsflödet för Bonesupport fortsatte också utvecklas positivt. Bolagets största produkt Cerament-G mot bensador, växte kraftigt i USA. Trots detta låg användarpenetrationen bland patienter med behov fortfarande på en mycket blygsam nivå. Bolagets tillväxtutsikter framåt bedöms således fortsatt mycket goda.

### Väsentliga händelser efter periodens slut

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 första halvåret 2024 40 st innehav vilket bidrar till en god diversifieringseffekt. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet i linje med aktiemarknaden som helhet (mätt som SIX Return

Index). Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 1,3 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade norska kronor och danska kronor. Fonden innehåller inte likvida medel i utländsk valuta utan strävar efter att alltid innehålla likvida medel i svenska kronor. Marknadslikviditetsrisk är risken för sämre likviditet i innehåvet 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 innehåv i små- och medelstora bolag där likviditetsrisken mitigeras genom den väsentligt större andelen stora bolag. Fondens innehåv 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 perioden skett i enlighet med fondens riskprofil.

## Övrigt

Fonden får som ett led i placeringsinriktningen, använda sig av derivatinstrument för att minska kostnader och risker i förvaltningen eller att öka avkastningen och skapa hävstång i fonden. Under perioden använde dock inte fonden 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. Ändringar genomfördes i andelsklassernas avgifter och minsta insättningsbelopp. Vidare infördes en ny andelsklass.

## Redovisningsprinciper

Denna halvårsredogörelse 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                                               | 2024-06-30 | 2023      | 2022      | 2021      | 2020      | 2019     | 2018     | 2017     | 2016      | 2015      |
|---------------------------------------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|----------|-----------|-----------|
| Fonden startade 2004-12-31 med en startkurs på 1000 kr. |            |           |           |           |           |          |          |          |           |           |
| <b>Fondförmögenhet (tkr)</b>                            | 5 667 189  | 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                                           | 462 069    | 412 305   | 256 724   | 342 615   | 240 306   | 193 659  | 145 627  | 189 529  | 159 908   | 204 865   |
| Andelsklass B                                           | 3 295 614  | 2 212 917 | 1 311 864 | 513 138   | 193 508   | 40 602   | 32 225   | 164 551  | 522 570   | 365 661   |
| Andelsklass C                                           | 1 108 015  | 923 090   | 460 265   | 703 771   | 874 932   | 652 068  | 460 459  | 528 275  | 550 988   | 436 489   |
| Andelsklass D                                           | 801 491    | 701 411   |           |           |           |          |          |          |           |           |
| <b>Andelsvärde (kr)</b>                                 |            |           |           |           |           |          |          |          |           |           |
| Andelsklass A                                           | 5 901,34   | 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                                           | 6 816,06   | 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                                           | 5 906,23   | 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                                           | 6 860,56   | 6 118,77  |           |           |           |          |          |          |           |           |
| <b>Antal utestående andelar</b>                         |            |           |           |           |           |          |          |          |           |           |
| Andelsklass A                                           | 78 299     | 78 052    | 58 108    | 61 313    | 58 223    | 58 022   | 58 380   | 69 276   | 61 236    | 85 846    |
| Andelsklass B                                           | 483 507    | 362 304   | 255 005   | 78 413    | 41 927    | 11 205   | 12 105   | 56 127   | 189 878   | 146 024   |
| Andelsklass C                                           | 187 601    | 170 217   | 97 313    | 113 331   | 194 211   | 178 461  | 172 390  | 180 547  | 200 889   | 174 109   |
| Andelsklass D                                           | 116 826    | 114 624   |           |           |           |          |          |          |           |           |
| <b>Utdelning per andel (kr)</b>                         |            |           |           |           |           |          |          |          |           |           |
| 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       |
| Andelsklass C                                           | 165,0      | 165,0     | 165,0     | 140,0     | 100,0     | 0,0      | 0,0      | 0,0      | 0,0       | 0,0       |
| Andelsklass D                                           | 0,0        | 0,0       |           |           |           |          |          |          |           |           |
| <b>Totalavkastning</b>                                  |            |           |           |           |           |          |          |          |           |           |
| Andelsklass A                                           | 11,7%      | 19,6%     | -20,9%    | 35,4%     | 23,7%     | 33,8%    | -8,8%    | 4,8%     | 9,4%      | 13,2%     |
| Andelsklass B                                           | 11,6%      | 18,7%     | -21,4%    | 41,8%     | 27,4%     | 36,1%    | -9,2%    | 6,5%     | 9,9%      | 15,8%     |
| Andelsklass C                                           | 12,1%      | 18,4%     | -21,4%    | 41,7%     | 27,2%     | 36,8%    | -8,7%    | 6,7%     | 9,4%      | 15,5%     |
| Andelsklass D                                           | 12,1%      | * 20,8%   |           |           |           |          |          |          |           |           |
| Jämförelseindex                                         | 10,6%      | ** 19,2%  | -22,8%    | 39,3%     | 14,8%     | 35,0%    | -4,4%    | 9,5%     | 9,7%      | 10,4%     |
| <b>Risk- och avkastningsmått</b>                        |            |           |           |           |           |          |          |          |           |           |
| <b>Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)</b>             |            |           |           |           |           |          |          |          |           |           |
| Andelsklass A                                           | 17,7%      | 22,4%     | 21,4%     | 17,4%     | 17,8%     | 13,6%    | 11,5%    | 10,5%    | 15,2%     | 14,2%     |
| Andelsklass B                                           | 17,7%      | 22,3%     | 21,8%     | 17,8%     | 18,1%     | 13,9%    | 11,7%    | 10,6%    | 15,3%     | 14,2%     |
| Andelsklass C                                           | 17,9%      | 22,4%     | 21,8%     | 17,5%     | 17,9%     | 13,9%    | 11,7%    | 10,7%    | 15,4%     | 14,2%     |
| Andelsklass D                                           | 17,8%      | -         |           |           |           |          |          |          |           |           |
| Jämförelseindex                                         | 18,1%      | 22,0%     | 21,8%     | 19,0%     | 19,3%     | 13,9%    | 11,1%    | 10,6%    | 14,9%     | 13,7%     |
| <b>Aktiv risk (tracking error 24 mån)</b>               |            |           |           |           |           |          |          |          |           |           |
| Andelsklass A                                           | 4,1%       | 4,5%      | 5,1%      | 6,4%      | 5,7%      | 3,9%     | 2,5%     | 2,2%     | 3,6%      | 3,8%      |
| Andelsklass B                                           | 4,1%       | 4,4%      | 4,9%      | 6,9%      | 6,3%      | 3,7%     | 2,5%     | 2,1%     | 3,4%      | 3,6%      |
| Andelsklass C                                           | 3,5%       | 3,9%      | 4,7%      | 6,4%      | 5,8%      | 3,7%     | 2,5%     | 2,0%     | 3,3%      | 3,5%      |
| Andelsklass D                                           | 4,1%       | -         |           |           |           |          |          |          |           |           |
| <b>Aktiv andel (active share)</b>                       | 55,0%      | 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 2023-10-24 - 2023-12-31.

\*\* Index avkastning för perioden 2023-10-24 - 2023-12-31 var 18,9 %.

#### 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. Aktivitetsmålet 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.

| 5 STÖRSTA INNEHAVEN<br>2024-06-30 | % av<br>fond |
|-----------------------------------|--------------|
| ATLAS COPCO A                     | 5,3          |
| VOLVO B                           | 5,3          |
| INVESTOR B                        | 5,1          |
| HEXAGON B                         | 5,1          |
| SEB A                             | 5,0          |
| <b>SUMMA</b>                      | <b>25,7</b>  |

| STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN<br>2024-06-30 |                             |
|----------------------------------------|-----------------------------|
| 5 största positiva bidragen            | 5 största negativa bidragen |
| INVESTOR B                             | NIBE INDUSTRIER B           |
| ABB LTD                                | CASTELLUM                   |
| BONESUPPORT HOLDING                    | ERICSSON B                  |
| ATLAS COPCO A                          | BIOARCTIC                   |
| VOLVO B                                | ESSITY B                    |

| STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA<br>2024-06-30 |                |
|--------------------------------------------|----------------|
| 5 största köp                              | 5 största sälj |
| SCA B                                      | ASTRAZENECA    |
| SEB A                                      | EPIROC A       |
| SANDVIK                                    | ERICSSON B     |
| BEIJER REF B                               | SKF B          |
| HEXAGON B                                  | NOVO NORDISK   |

## BALANSRÄKNING (tkr) 2024-06-30 2023-12-31

| TILLGÅNGAR                                                 |                  |                  |
|------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Överlåtbara värdepapper                                    | 5 446 747        | 4 188 545        |
| <b>Summa Instrument med positivt marknadsvärde (Not 3)</b> | <b>5 446 747</b> | <b>4 188 545</b> |
| Bankmedel och övriga likvida medel                         | 272 389          | 86 385           |
| Övriga tillgångar (Not 1)                                  | 21 626           | 0                |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                    | <b>5 740 762</b> | <b>4 274 930</b> |

| SKULDER                             |                |                |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Övriga kortfristiga skulder (Not 1) | -73 573        | -25 207        |
| <b>SUMMA SKULDER</b>                | <b>-73 573</b> | <b>-25 207</b> |

|                                |                  |                  |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| <b>FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)</b> | <b>5 667 189</b> | <b>4 249 723</b> |
|--------------------------------|------------------|------------------|

|                           |      |      |
|---------------------------|------|------|
| <b>POSTER INOM LINJEN</b> | Inga | Inga |
|---------------------------|------|------|

| NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER |               |          |
|-----------------------------------------------------|---------------|----------|
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR                                   |               |          |
| Upplupna intäktsräntor                              | 386           | 0        |
| Ej likviderade sålda värdepapper                    | 21 240        | 0        |
| <b>SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR</b>                      | <b>21 626</b> | <b>0</b> |

| ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER         |                |                |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Ej likviderade köpta värdepapper    | -63 095        | -18 665        |
| Ej likviderade förvaltningsavgifter | -5 514         | -3 838         |
| Ej likviderade analyskostnader      | -137           | -105           |
| Ej likviderade återlösta andelar    | -4 791         | -2 599         |
| Ej likviderade depåavgifter         | -36            | 0              |
| <b>SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER</b>   | <b>-73 573</b> | <b>-25 207</b> |

| NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr) |                  |                  |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START</b>      | <b>4 249 723</b> | <b>2 028 853</b> |
| Andelsutgivning Andelsklass A               | 12 610           | 101 480          |
| Andelsutgivning Andelsklass B               | 1 082 001        | 1 539 675        |
| Andelsutgivning Andelsklass C               | 110 156          | 354 434          |
| Andelsutgivning Andelsklass D               | 86 823           | 680 808          |
| Andelsinlösen Andelsklass A                 | -10 818          | -8 826           |
| Andelsinlösen Andelsklass B                 | -297 422         | -966 372         |
| Andelsinlösen Andelsklass C                 | -14 999          | -7 379           |
| Andelsinlösen Andelsklass D                 | -74 142          | -59 873          |
| Periodens resultat enligt resultaträkning   | 553 476          | 607 185          |
| Lämnad utdelning                            | -30 219          | -20 262          |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT</b>   | <b>5 667 189</b> | <b>4 249 723</b> |

| NOT 3 - FINANSIELLA INSTRUMENT | Antal/<br>nominellt | Marknads-<br>värde (tkr) | Vikt %<br>av fond | Emittent-<br>vikt % |
|--------------------------------|---------------------|--------------------------|-------------------|---------------------|
| KATEGORI 1                     |                     |                          |                   |                     |
| SVENSKA AKTIER                 |                     |                          |                   |                     |
| BOLIDEN                        | 550 000             | 186 505                  | 3,3               | 3,3                 |
| SCA B                          | 1 600 000           | 250 480                  | 4,4               | 4,4                 |
| <b>MATERIAL</b>                |                     | <b>436 985</b>           | <b>7,7</b>        |                     |
| ABB LTD                        | 420 000             | 246 960                  | 4,4               | 4,4                 |
| ADDLIFE B                      | 1 250 000           | 157 000                  | 2,8               | 2,8                 |
| ADDTECH B                      | 750 000             | 197 550                  | 3,4               | 3,4                 |
| ASSA ABLOY B                   | 870 000             | 260 652                  | 4,6               | 4,6                 |
| ATLAS COPCO A                  | 1 500 000           | 298 800                  | 5,3               | 5,3                 |
| BEIJER REF B                   | 1 200 000           | 196 200                  | 3,5               | 3,5                 |
| EPIROC A                       | 400 000             | 84 600                   | 1,5               | 1,5                 |
| INSTALCO                       | 2 300 000           | 93 288                   | 1,6               | 1,6                 |
| LIFCO B                        | 260 000             | 75 660                   | 1,3               | 1,3                 |
| MUNTERS                        | 313 000             | 62 537                   | 1,1               | 1,1                 |
| NCAB                           | 1 000 000           | 83 000                   | 1,5               | 1,5                 |
| NIBE INDUSTRIER B              | 750 000             | 33 705                   | 0,6               | 0,6                 |
| SANDVIK                        | 1 300 000           | 276 120                  | 4,9               | 4,9                 |
| SYSTEMAIR                      | 700 000             | 55 020                   | 1,0               | 1,0                 |
| TROAX                          | 183 000             | 43 371                   | 0,8               | 0,8                 |
| VOLVO B                        | 1 100 000           | 298 210                  | 5,3               | 5,3                 |
| <b>INDUSTRIVAROR</b>           |                     | <b>2 462 673</b>         | <b>43,6</b>       |                     |
| JM                             | 300 000             | 59 430                   | 1,0               | 1,0                 |
| <b>SÄLLANKÖPSVAROR</b>         |                     | <b>59 430</b>            | <b>1,0</b>        |                     |
| ASTRAZENECA                    | 70 000              | 116 270                  | 2,1               | 2,1                 |
| BIOARCTIC                      | 200 000             | 45 760                   | 0,8               | 0,8                 |
| BONESUPPORT HOLDING            | 700 000             | 184 100                  | 3,2               | 3,2                 |
| SOBI                           | 600 000             | 170 160                  | 3,0               | 3,0                 |
| XVIVO                          | 225 000             | 93 487                   | 1,6               | 1,6                 |
| <b>HÄLSOVÄRD</b>               |                     | <b>609 777</b>           | <b>10,7</b>       |                     |
| AVANZA BANK                    | 165 000             | 42 488                   | 0,7               | 0,7                 |
| EQT                            | 250 000             | 78 300                   | 1,4               | 1,4                 |
| INVESTOR B                     | 1 000 000           | 290 200                  | 5,1               | 5,1                 |
| NORDEA SE                      | 450 000             | 56 745                   | 1,0               | 1,0                 |
| NORDNET                        | 430 000             | 95 202                   | 1,7               | 1,7                 |
| SEB A                          | 1 800 000           | 281 700                  | 5,0               | 5,0                 |
| <b>FINANS</b>                  |                     | <b>844 635</b>           | <b>14,9</b>       |                     |
| ADDNODE B                      | 670 000             | 81 673                   | 1,4               | 1,4                 |
| ERICSSON B                     | 1 000 000           | 65 800                   | 1,1               | 1,1                 |
| HEXAGON B                      | 2 400 000           | 287 160                  | 5,1               | 5,1                 |
| LAGERCRANTZ GROUP B            | 300 000             | 51 660                   | 0,9               | 0,9                 |
| LIME                           | 210 000             | 73 500                   | 1,3               | 1,3                 |
| <b>INFORMATIONSTEKNIK</b>      |                     | <b>559 793</b>           | <b>9,8</b>        |                     |
| THULE GROUP                    | 400 000             | 111 200                  | 2,0               | 2,0                 |
| <b>KONSUMENTVAROR</b>          |                     | <b>111 200</b>           | <b>2,0</b>        |                     |
| CASTELLUM                      | 1 310 000           | 169 514                  | 3,0               | 3,0                 |
| WIHLBORGS FASTIGHETE           | 1 190 000           | 116 501                  | 2,1               | 2,1                 |

| FINANSIELLA INSTRUMENT        | Antal/<br>nominellt | Marknads-<br>värde (tkr) | Vikt %<br>av fond | Emittent-<br>vikt % |
|-------------------------------|---------------------|--------------------------|-------------------|---------------------|
| FASTIGHET                     |                     | 286 015                  | 5,1               |                     |
| <b>SUMMA SVENSKA AKTIER</b>   |                     | <b>5 370 508</b>         | <b>94,8</b>       |                     |
| UTLÄNDSKA AKTIER              |                     |                          |                   |                     |
| NOVO NORDISK                  | 20 000              | 30 627                   | 0,5               | 0,5                 |
| <b>HÄLSOVÄRD</b>              |                     | <b>30 627</b>            | <b>0,5</b>        |                     |
| TOMRA SYSTEMS                 | 360 000             | 45 612                   | 0,8               | 0,8                 |
| <b>INDUSTRIVAROR</b>          |                     | <b>45 612</b>            | <b>0,8</b>        |                     |
| <b>SUMMA UTLÄNDSKA AKTIER</b> |                     | <b>76 239</b>            | <b>1,3</b>        |                     |
| SUMMA KATEGORI 1              |                     | 5 446 747                | 96,1              |                     |
| <b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>      |                     | <b>5 446 747</b>         | <b>96,1</b>       |                     |
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER |                     | 220 442                  | 3,9               |                     |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET</b>        |                     | <b>5 667 189</b>         | <b>100,0</b>      |                     |

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.

# 13 CLIENS SVERIGE FOKUS

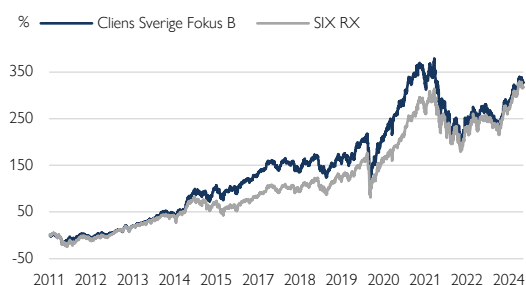
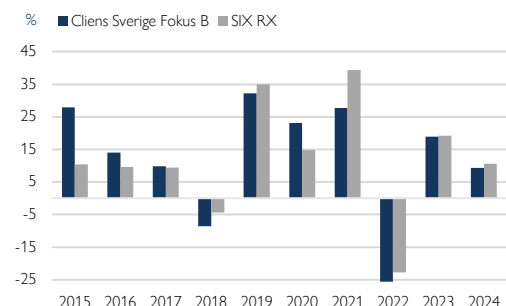
## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

### Placeringsinriktning

Cliens Sverige Fokus är en aktivt förvaltd 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 1 724 mkr den 30 juni 2024. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 612 mkr. Fonden steg under perioden med 9,3 procent. Fondens jämförelseindex SIX Return Index steg med 10,6 procent under samma period.



### Förvaltarkommentar till resultatet

Fonden hade som snitt under första halvåret runt 70 procent av innehaven i stora likvida börsbolag. Investeringsprocessen är fortsatt att investera i rimligt värderade bolag givet de lönsamhets- och tillväxtförutsättningarna de har.

Vi utgången av halvårsskiftet hade fonden 27 aktieinnehav som vi bedömer 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.

Drygt 74 procent av fondens innehav hade en positiv värdeutveckling under första halvåret. De stora positiva dragloken i fonden har varit Investor och ABB. Dessa aktier levererade stark kursutveckling förra året också. De bolag som tyngde avkastningen mest var Dometic och Nibe. Fonden minskade innehaven i dessa två bolag. Särskilt i Nibe som de senaste månaderna bara hade en vikt på drygt sin indexvikt i fonden. Fondens exponering mot den lönsamma verkstadssektorn minskades gradvis från april efter en stark kursutveckling i början av året som skickat upp värderingsmultiplarna till högre än historiska nivåer.

Extra glädjande det första halvåret var dock småbolag såsom vård- och diagnostikbolaget Medicover och djurhälsobolaget Vimian som vi båda behöll trots att de gick svagt förra året. Dessa bolag har utvecklats klart positivt under första halvåret i år och vi bedömer att de kommer att fortsätta leverera de närmaste åren. Medicover visade i sin första kvartalsrapport att de efter flera års höga investeringar nu när investeringstakten dras ned fått en närmast explosiv vinsttillväxt. Det var vår bedömning förra året att det skulle komma 2024, men aktiemarknaden ville tydligen ha bevis på det innan man köpte aktien. Vimian börsnoterades för nästan tre år sedan. Efter en stark initial kursutveckling föll aktien ordentligt för att sedan bottennoteringen i oktober förra året rusa nästan 70%. Det har 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. Nya mer realistiska finansiella mål har introducerats. På bolagsstämman i maj i år 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 öppnar upp för möjligheter att göra värdeskapande förvärv. Vimian har betydligt lägre värdering än andra globala djurhälsobolag och övriga svenska förvärvsbolag. Detta trots att bolaget genererar en

högre organisk tillväxt och långt bättre marginaler än jämförelsebolagen på svenska börsen.

Fonden har sålt av tre innehav under första halvåret i år. Läkemedelsbolagen AstraZeneca och SOBI samt verkstadsbolaget Assa Abloy. Samtidigt har två nya innehav adderats. Det vid tillfället lågt värderade telekomleverantörsbolaget Ericsson samt serieförvärvaren Lagercrantz. Den senare är ett kvalitetsbolag med mycket fin vinsttillväxthistorik och har en stor andel egna produkter och en hög rörelsemarginal.

Över 90 procent av innehavsbolagen har en mycket stark finansiell ställning vilket vi finner attraktivt nu när konjunkturen är sämre samt att ränteläget är högt.

## Väsentliga händelser efter periodens slut

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 halvårsskiftet något högre med aktiemarknaden som helhet (mätt som SIX Return Index). Vid halvårsskiftet var fonden fullt exponerad mot svenska kronor och hade ingen utländsk valutaexponeringen. 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 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 halvårsredogörelse 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                                         | 2024-06-30 | 2023      | 2022      | 2021       | 2020      | 2019      | 2018      | 2017      | 2016      | 2015    |
|---------------------------------------------------|------------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|
| Fonden startade 2011-03-31 med en kurs på 100 kr. |            |           |           |            |           |           |           |           |           |         |
| <b>Fondförmögenhet (tkr)</b>                      | 1 723 530  | 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                                     | 940 589    | 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                                     | 782 941    | 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 |           |         |
| <b>Andelsvärde (kr)</b>                           |            |           |           |            |           |           |           |           |           |         |
| Andelsklass A                                     | 396,50     | 363,92    | 308,13    | 446,43     | 351,82    | 287,75    | 234,97    | 241,71    | 221,53    | 195,59  |
| Andelsklass B                                     | 311,45     | 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    |           |         |
| <b>Antal utestående andelar (tusental)</b>        |            |           |           |            |           |           |           |           |           |         |
| Andelsklass A                                     | 2 372      | 2 673     | 3 420     | 13 297     | 12 781    | 11 679    | 5 189     | 8 244     | 6 553     | 2 173   |
| Andelsklass B                                     | 2 514      | 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     |           |         |
| <b>Utdelning per andel (kr)</b>                   |            |           |           |            |           |           |           |           |           |         |
| 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       |         |
| <b>Totalavkastning</b>                            |            |           |           |            |           |           |           |           |           |         |
| Andelsklass A                                     | 9,0%       | 18,1%     | -31,0%    | 26,9%      | 22,3%     | 31,2%     | -9,3%     | 9,1%      | 13,3%     | 27,5%   |
| Andelsklass B                                     | 9,3%       | 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                                   | 10,6%      | 19,2%     | -22,8%    | 39,3%      | 14,8%     | 35,0%     | -4,4%     | 9,5%      | 9,7%      | 10,4%   |
| <b>Risk- och avkastningsmått</b>                  |            |           |           |            |           |           |           |           |           |         |
| <b>Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)</b>       |            |           |           |            |           |           |           |           |           |         |
| Andelsklass A                                     | 18,9%      | 23,4%     | 22,0%     | 20,1%      | 21,0%     | 15,5%     | 12,4%     | 10,0%     | 14,7%     | 14,5%   |
| Andelsklass B                                     | 18,9%      | 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                                   | 18,1%      | 22,0%     | 21,8%     | 19,0%      | 19,3%     | 14,1%     | 11,1%     | 10,6%     | 14,9%     | 13,7%   |
| <b>Aktiv risk (tracking error 24 mån)</b>         |            |           |           |            |           |           |           |           |           |         |
| Andelsklass A                                     | 3,5%       | 4,4%      | 5,2%      | 5,6%       | 4,2%      | 3,6%      | 2,8%      | 2,5%      | 3,8%      | 4,8%    |
| Andelsklass B                                     | 3,5%       | 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%      |           |         |
| <b>Aktiv andel (active share)</b>                 | 64,2%      | 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 och andelsklassens totalavkastning är således 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.

| 5 STÖRSTA INNEHAVEN<br>2024-06-30 | % av<br>fond |
|-----------------------------------|--------------|
| VOLVO B                           | 8,8          |
| INVESTOR B                        | 8,3          |
| ATLAS COPCO B                     | 7,0          |
| SEB A                             | 6,8          |
| ABB LTD                           | 6,3          |
| <b>SUMMA</b>                      | <b>37,2</b>  |

| STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN<br>2024-06-30 |                             |
|----------------------------------------|-----------------------------|
| 5 största positiva bidragen            | 5 största negativa bidragen |
| INVESTOR B                             | DOMETIC                     |
| ABB LTD                                | NIBE INDUSTRIER B           |
| SEB A                                  | CASTELLUM                   |
| ELECTROLUX PROF B                      | VITROLIFE                   |
| ATLAS COPCO B                          | HENNES MAURITZ B            |

| STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA<br>2024-06-30 |                |
|--------------------------------------------|----------------|
| 5 största köp                              | 5 största sälj |
| ERICSSON B                                 | ASSA ABLOY B   |
| LAGERCRANTZ GROUP B                        | ATLAS COPCO B  |
| SCA B                                      | SEB A          |
| HENNES MAURITZ B                           | HEXAGON B      |
| NCAB                                       | INVESTOR B     |

## BALANSRÄKNING (tkr) 2024-06-30 2023-12-31

| TILLGÅNGAR                                                             |                  |                  |
|------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Överlåtbara värdepapper                                                | 1 677 806        | 2 155 053        |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (Not 5)</b> | <b>1 677 806</b> | <b>2 155 053</b> |

|                                    |                  |                  |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Bankmedel och övriga likvida medel | 32 345           | 47 830           |
| Övriga tillgångar (Not 1)          | 28 979           | 0                |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>            | <b>1 739 130</b> | <b>2 202 883</b> |

| SKULDER                             |                |                |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Övriga kortfristiga skulder (Not 1) | -15 600        | -11 332        |
| <b>SUMMA SKULDER</b>                | <b>-15 600</b> | <b>-11 332</b> |

|                                |                  |                  |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| <b>FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)</b> | <b>1 723 530</b> | <b>2 191 551</b> |
|--------------------------------|------------------|------------------|

|                           |      |      |
|---------------------------|------|------|
| <b>POSTER INOM LINJEN</b> | Inga | Inga |
|---------------------------|------|------|

| NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER |               |               |
|-----------------------------------------------------|---------------|---------------|
| ÖVRIGA TILLGÅNGAR                                   |               |               |
| Upplupna utdelningar                                | 0             | 1 995         |
| Upplupna intäktsräntor                              | 223           | 0             |
| Ej likviderade sålda värdepapper                    | 28 756        | 23 944        |
| <b>SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR</b>                      | <b>28 979</b> | <b>25 939</b> |

| ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER         |                |                |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Ej likviderade köpta värdepapper    | -13 921        | -9 401         |
| Ej likviderade förvaltningsavgifter | -1 497         | -1 771         |
| Ej likviderade analyskostnader      | -85            | -152           |
| Ej likviderade återlösta andelar    | -97            | -8             |
| <b>SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER</b>   | <b>-15 600</b> | <b>-11 332</b> |

| NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr) |                  |                  |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START</b>      | <b>2 191 551</b> | <b>4 808 900</b> |
| Andelsutgivning Andelsklass A               | 34 617           | 130 004          |
| Andelsutgivning Andelsklass B               | 35 444           | 227 961          |
| Andelsutgivning Andelsklass C               | 0                | 155 460          |
| Andelsinlösen Andelsklass A                 | -149 370         | -380 109         |
| Andelsinlösen Andelsklass B                 | -533 124         | -1 187 853       |
| Andelsinlösen Andelsklass C                 | 0                | -2 018 053       |
| Periodens resultat enligt resultaträkning   | 178 694          | 567 360          |
| Lämnad utdelning                            | -34 282          | -112 119         |
| <b>FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT</b>   | <b>1 723 530</b> | <b>2 191 551</b> |

| NOT 3 - FINANSIELLA INSTRUMENT | Antal/<br>nominellt | Marknads-<br>värde (tkr) | Vikt %<br>av fond | Emittent-<br>vikt % |
|--------------------------------|---------------------|--------------------------|-------------------|---------------------|
| KATEGORI 1                     |                     |                          |                   |                     |
| <b>SVENSKA AKTIER</b>          |                     |                          |                   |                     |
| SCA B                          | 425 000             | 66 534                   | 3,9               | 3,9                 |
| <b>MATERIAL</b>                |                     | <b>66 534</b>            | <b>3,9</b>        |                     |
| ABB LTD                        | 185 000             | 108 780                  | 6,3               | 6,3                 |
| ADDTECH B                      | 160 000             | 42 144                   | 2,4               | 2,4                 |
| ATLAS COPCO B                  | 700 000             | 119 805                  | 7,0               | 7,0                 |
| BEIJER REF B                   | 110 000             | 17 985                   | 1,0               | 1,0                 |
| ENGCON B                       | 210 000             | 18 228                   | 1,1               | 1,1                 |
| NCAB                           | 410 000             | 34 030                   | 2,0               | 2,0                 |
| NIBE INDUSTRIER B              | 320 000             | 14 381                   | 0,8               | 0,8                 |
| SANDVIK                        | 335 000             | 71 154                   | 4,1               | 4,1                 |
| SWECO B                        | 350 000             | 50 890                   | 3,0               | 3,0                 |
| TROAX                          | 170 000             | 40 290                   | 2,3               | 2,3                 |
| VOLVO B                        | 560 000             | 151 816                  | 8,8               | 8,8                 |
| <b>INDUSTRIVAROR</b>           |                     | <b>669 503</b>           | <b>38,8</b>       |                     |
| ELECTROLUX PROF B              | 1 000 000           | 70 400                   | 4,1               | 4,1                 |
| JM                             | 140 000             | 27 734                   | 1,6               | 1,6                 |
| <b>SÄLLANKÖPSVAROR</b>         |                     | <b>98 134</b>            | <b>5,7</b>        |                     |
| MEDICOVER B                    | 280 000             | 53 312                   | 3,1               | 3,1                 |
| VITROLIFE                      | 230 000             | 40 089                   | 2,3               | 2,3                 |
| <b>HÄLSOVÄRD</b>               |                     | <b>93 401</b>            | <b>5,4</b>        |                     |
| EQT                            | 150 000             | 46 980                   | 2,7               | 2,7                 |
| INVESTOR B                     | 495 000             | 143 649                  | 8,3               | 8,3                 |
| SEB A                          | 750 000             | 117 375                  | 6,8               | 6,8                 |
| <b>FINANS</b>                  |                     | <b>308 004</b>           | <b>17,8</b>       |                     |
| ERICSSON B                     | 700 000             | 46 060                   | 2,7               | 2,7                 |
| HEXAGON B                      | 800 000             | 95 720                   | 5,6               | 5,6                 |
| LAGERCRANTZ GROUP B            | 120 000             | 20 664                   | 1,2               | 1,2                 |
| <b>INFORMATIONSTEKNIK</b>      |                     | <b>162 444</b>           | <b>9,5</b>        |                     |
| DOMETIC                        | 750 000             | 50 475                   | 2,9               | 2,9                 |
| ESSITY B                       | 250 000             | 67 850                   | 3,9               | 3,9                 |
| <b>KONSUMENTVAROR</b>          |                     | <b>118 325</b>           | <b>6,8</b>        |                     |
| BALDER B                       | 470 000             | 34 131                   | 2,0               | 2,0                 |
| CASTELLUM                      | 400 000             | 51 760                   | 3,0               | 3,0                 |
| <b>FASTIGHET</b>               |                     | <b>85 891</b>            | <b>5,0</b>        |                     |
| <b>SUMMA SVENSKA AKTIER</b>    |                     | <b>1 602 236</b>         | <b>92,9</b>       |                     |
| SUMMA KATEGORI 1               |                     | 1 602 236                | 92,9              |                     |

#### KATEGORI 3

|                             |           |               |            |     |
|-----------------------------|-----------|---------------|------------|-----|
| <b>SVENSKA AKTIER</b>       |           |               |            |     |
| VIMIAN GROUP                | 2 200 000 | 75 570        | 4,4        | 4,4 |
| <b>HÄLSOVÄRD</b>            |           | <b>75 570</b> | <b>4,4</b> |     |
| <b>SUMMA SVENSKA AKTIER</b> |           | <b>75 570</b> | <b>4,4</b> |     |
| SUMMA KATEGORI 3            |           | 75 570        | 4,4        |     |

**SUMMA VÄRDEPAPPER** **1 677 806** **97,3**

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

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER 45 724 1,7

**FONDFÖRMÖGENHET** **1 723 530** **100,0**

**Fondens innehav av värdepapper har delats in i följande kategorier:**

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad m 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 upptz 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.

# 14 FONDSORTIMENT

| Fond                            | Förvaltningsavgifter |                  |                                                                             | Minsta initiala investering | Utdelning |
|---------------------------------|----------------------|------------------|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------|
|                                 | Fast avgift          | Rörlig avgift ** | Avkastningströskel                                                          |                             |           |
| Cliens FRN Företagsobligationer | 0,20 %               | -                |                                                                             | 5 000 kr                    |           |
| 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 %               | 15 %             | OMRX Treasury Bill Index                                                    | 5 000 kr                    |           |
| Cliens Mixfond B                | 0,95 %               | -                |                                                                             | 5 000 kr                    |           |
| Cliens Small & Micro Cap A      | 1,35%*               | 10 %             | 50 % Carnegie Small Cap Return Index / 50 % Carnegie Micro Cap Return Index | 5 000 kr                    |           |
| Cliens Small & Micro Cap B      | 0,65%*               | 10 %             | 50 % Carnegie Small Cap Return Index / 50 % Carnegie Micro Cap Return Index | 5 000 000 kr                | Ja        |
| Cliens Småbolag A               | 1,35 %               | 10 %             | Carnegie Small Cap Return Index                                             | 5 000 kr                    |           |
| Cliens Småbolag B               | 0,65 %               | 10 %             | Carnegie Small Cap Return Index                                             | 5 000 000 kr                | Ja        |
| Cliens Småbolag C               | 0,68 %               | 10 %             | Carnegie Small Cap Return Index                                             | 5 000 kr                    |           |
| Cliens Småbolag D               | 1,60 %               | -                |                                                                             | 5 000 kr                    |           |
| Cliens Sverige A                | 0,80%*               | 15 %             | SIX Return Index                                                            | 5 000 kr                    |           |
| Cliens Sverige B                | 1,50%*               | -                |                                                                             | 5 000 kr                    |           |
| Cliens Sverige C                | 0,65%*               | 15 %             | SIX Return Index                                                            | 5 000 kr                    | Ja        |
| Cliens Sverige D                | 0,55%*               | -                |                                                                             | 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        |

\* Ersättning till förvaringsinstitutet tillkommer och kan uppgå till maximalt 0,03%

\*\* Rörlig avgift, även kallad prestationsbaserad förvaltningsavgift utgår som angiven procentsats av eventuell överavkastning. Avgiften utgår endast då fondens relativa värdeutveckling överstiger utvecklingen för fondens avkastningströskel. Avgiften beräknas kollektivt i andelsklassen.

---

# 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.

## *Härvstång*

Ett mått på en fonds användning av derivat samt tekniker och instrument. Beräkningen av härvstångseffekten 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.

## *Kreditduration*

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

## *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.

## *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.

## *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.

## *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*

Kostnadsmåttet 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 VÅRA MEDARBETARE

---



LENA WALLENIOUS  
STYRELSEORDFÖRANDE



MARTIN ÖQVIST  
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR



JONAS GUSTAFSON  
KAPITALFÖRVALTARE



THOMAS BRODIN  
KAPITALFÖRVALTARE



GUNNAR HÅKANSON  
SENIOR ADVISOR



CARL SUNDBLAD  
KAPITALFÖRVALTARE



ROGER HEDBERG  
KAPITALFÖRVALTARE



NIKLAS LARSSON  
KAPITALFÖRVALTARE



JOHANNA AHLQVIST  
KAPITALFÖRVALTARE



WILHELM HÖGSTRÖM  
KAPITALFÖRVALTARE



**EMIR BOROVAC**  
HÅLLBARHETSANSVARIG

---



**HAMPUS SCHYLANDER**  
HÅLLBARHETSANALYTIKER

---



**MARKUS JOHANSSON**  
FÖRVALTARASSISTENT

---



**TOMAS HENRIKS**  
SÄLJ- & MARKNADSCHEF

---



**MARTIN NYMAN ATTERDAY**  
AFFÄRSUTVECKLING – INSTITUTIONER &  
DISTRIBUTÖRER

---



**JOHAN EK**  
AFFÄRSUTVECKLING – INSTITUTIONER

---



**NATALIE FURMAN MAQDOSI**  
OPERATIV CHEF

---



**LOUISE ENGSTRÖM**  
OPERATIONS

---



**PATRIK BLUMENTHAL**  
OPERATIONS

---



**MINA HAJI**  
OPERATIONS

---



**MIKAEL CLASSON**  
OPERATIONS – MIDDLE OFFICE

---



**NIKLAS GUSTAFSSON**  
OPERATIONS - SYSTEMUTVECKLING

---



**MADELEINE BERGMAN**  
OPERATIONS - EKONOMI

---



**MOA STENMAN**  
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 Kapitalförvaltning 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](http://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](mailto:info@cliens.se)  
Webb: [www.cliens.se](http://www.cliens.se)