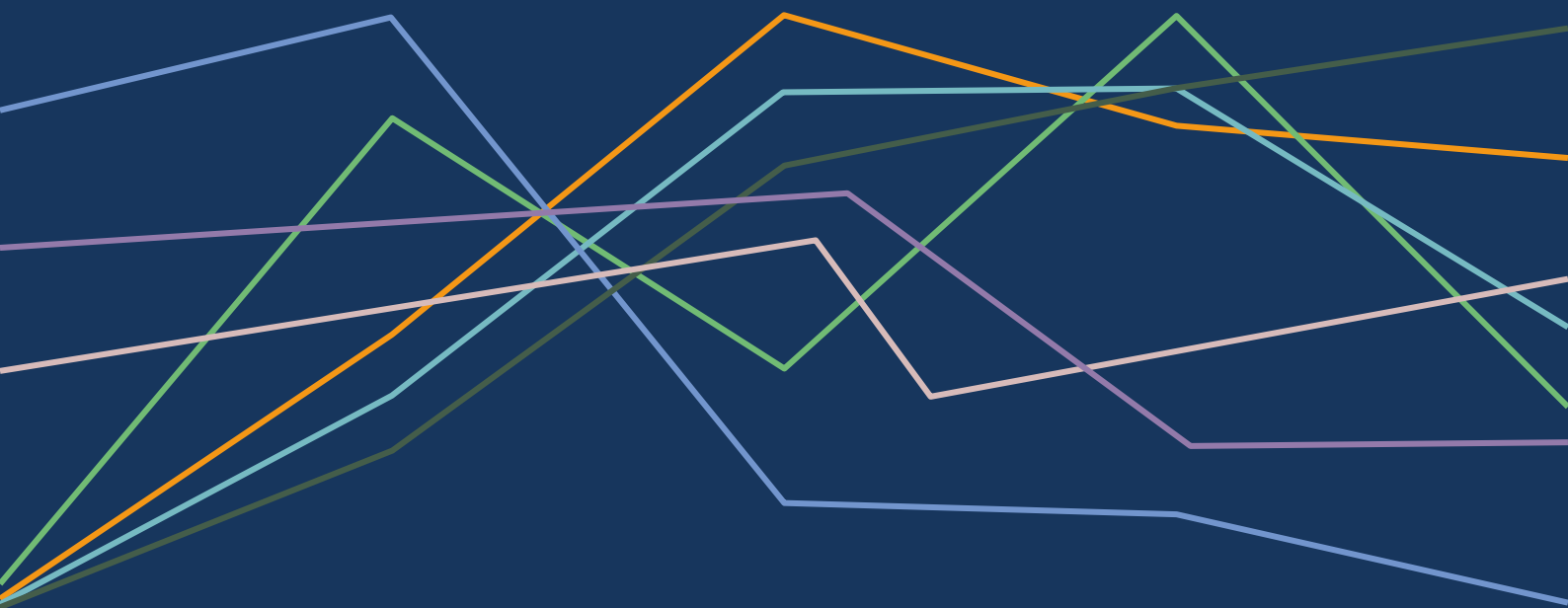


Cliens Fonder
Halvårsredogörelse

2021

SVERIGE • SVERIGE FOKUS
SMÅBOLAG • MIXFOND • RÄNTEFOND KORT
FÖRETAGSOBLIGATIONER • MICRO CAP



CLIENS
KAPITALFÖRVALTNING

2021 INNEHÅLL

Marknadens utveckling	3
Aktiv förvaltning.....	5
Ansvarsfulla investeringar	6
Cliens Sverige.....	9
Cliens Sverige Fokus.....	21
Cliens Småbolag.....	33
Cliens Mixfond.....	44
Cliens Räntefond Kort.....	55
Cliens Företagsobligationer	66
Cliens Micro Cap	79
Allmän information.....	90
Våra medarbetare	94

01 MARKNADENS UTVECKLING

Ekonomisk Utveckling

Under första halvåret 2021 präglades aktiemarknaden av tydliga sektorrotationer kopplade till skiftande förväntningar kring tillväxt- och inflationsutsikter i ekonomin. Utrullningen av covid-19 vaccin runt om i världen gav utrymme för att börja lätta på restriktioner och gradvis öppna upp ekonomierna igen. Den snabba produktionsökningen skapade dock en hel del komponentbrist och flaskhalsar i bolagens försörjningskedjor, vilket i sin tur bidrog till stigande inflationsförväntningar i början av året. Detta återspeglades även i stigande obligationsräntor under det första kvartalet, framför allt i längre löptider, och brantare räntekurvor. Den amerikanska 10-åriga statsobligationsräntan inledde året på 0,92 procent och toppade på 1,74 procent i slutet på mars, för att sedan sjunka tillbaka under det andra kvartalet till 1,47 procent i slutet på juni.

Under första halvåret avkastade aktiemarknaden globalt 17,8 procent, medan Norden steg 2,2 procent (båda indexen omräknade till SEK). I Sverige avkastade aktiemarknaden 22,4 procent och generellt sett presterade de stora bolagen (OMXS30) bättre än de små bolagen (CSX).

Stockholmsbörsen inledde året starkt med en uppgång på 3 procent under januari. I USA svors Joe Biden in som ny president och ett nytt omfattande finansiellt stimulanspaket presenterades. Globala börser fortsatte att stiga och under februari och mars avkastade Stockholmsbörsen 3 respektive 9 procent. Vaccineringen mot covid-19 utvecklades i ojämn takt mellan länder och regioner. Stora länder såsom tex. USA och Storbritannien lyckades påbörja vaccinering av befolkningen i en klart snabbare takt jämfört med tex. övriga länder i Europa. Ledande tillväxtindikatorer såsom amerikanska ISM och svenska inköpschefsindex för tillverkningsindustrin fortsatte överträffa analytikernas förväntningar och indikerade en kraftig återhämtning i ekonomisk tillväxt.

Totalt sett gynnades konjunktur känsliga bolag inom industri och råvarusektorerna av den stigande tillväxten. Även banker värderades upp när lågräntor steg och deras rapporterade kreditförluster var fortsatt mycket låga. Högre värderade tillväxtbolag och företag inom hållbarhetsorienterade sektorer hade en tuff start på året. Stigande obligationsräntor och högre avkastningskrav utlöste vinsthemtagningar i många tillväxtbolag, vars aktiekurser i de flesta fall hade stigit mycket kraftigt under 2020. Den inledande oron kring höga värderingar inom vissa sektorer reverserades dock successivt och under det andra kvartalet blev enskilda aktieval mer avgörande för avkastningen.

För att få fart på ekonomin och stärka upp uthålligheten i en potentiellt utdragen ekonomisk nedgång till följd av pandemiutbrottet vidtogs det redan förra året en lång rad finans- och penningpolitiska åtgärder. Under innevarande år har vi sett konsekvenserna av dessa massiva stimulansåtgärder i den ekonomiska statistiken. Trots att den första delen av året präglades av hög smittspridning och återkommande förlängningar av nedstängningar och restriktioner har vi sett ekonomiska prognoser successivt skrivas upp rejält. Det är främst p.g.a. uppskrivade förväntningar för den amerikanska återhämtningen som drivit på den mer positiva förväntansbilden, men även en allt mer positiv bild av den ekonomiska utvecklingen i Europa.

Tyska och svenska 10-åriga räntor steg i princip konstant under årets två inledande månader, främst drivet av inflationsoro. Medan tyska räntan sedan fortsatte att stiga fram till mitten på maj för att sedan falla tillbaka något mot slutet av juni, gick svenska räntor mer eller mindre sidledes under de tre följande månaderna för att sedan falla något mot slutet av juni i samband med att inflationsoron avtog och nya virusvarianter såg ökad spridning. Den tyska 10-åringen inledde året på -0,57 procent och toppade i maj på -0,10 procent, en uppgång på 47 baspunkter. Den svenska motsvarigheten inledde året på 0,02 procent och var som mest uppe i 0,48 procent. Trots att Riksbanken slagit fast att man inte ser en svensk styrräntehöjning under sin treåriga prognoshorisont och inte heller aviserat några avsikter att dra ned på stödköpen av obligationer steg även svenska räntor i den korta ändan. Sett över årets första sex månader innebar dock den underliggande inflationsoron att den svenska statsobligationskurvan (10-åriga räntan minus 2-åriga räntan) brantade från 38 baspunkter vid inledningen av året till 56 baspunkter per den sista juni.

Kreditspreadar utvecklades starkt under årets första del. Generellt var inledningen lite skakig i Europa, men det från redan mycket låga nivåer. I slutet på juni hade isärs spreadningen från mars förra året mer än väl återhämtats och nivåerna var tillbaka där vi senast såg dem i mars 2018. Även i Sverige var riskaptiten mycket god och kreditspreadar utvecklades starkt, framför allt för emittenter med relativt lägre kreditvärdighet (high yield). Även för kommun- och bostadsobligationer gick spreadarna ihop, om än i en betydligt mer blygsam utsträckning, och var endast marginellt positiva i 5-årssegmentet i slutet på juni. Under perioden januari till juni gavs det ut företagsobligationer i den svenska primärmarknaden som i volym överträffade både 2020 och 2019. För att

testa den underliggande goda efterfrågan på risk passade Riksgälden på att ge ut en 50-årig statsobligation med en ränta på 1,386 procent i mitten på juni. Det är den hittills längsta löptiden på statsobligationskurvan och därmed det längsta lånet i Sveriges statsskuld.

Framtidsutsikter

Den starka avkastningen under första halvåret drevs av såväl uppreviderade vinstprognoser som expanderande värderingsmultiplar. I Sverige reviderades analytikernas vinstprognoser upp med ca. 12 procent under första halvåret, samtidigt som Stockholmsbörsen avkastade 22,4 procent. Den extremt positiva vinstrevideringstrenden under första halvåret drevs av stigande efterfrågan och produktionstakt allt eftersom covid-19 vaccinet rullades ut och ekonomier gradvis öppnades upp igen. Som tidigare nämnts resulterade den snabba återhämtningen i ekonomin i att flaskhalsar och viss komponentbrist dök upp i vissa försörjningskedjor, vilket började sätta press på expansionen av rörelsemarginalerna i vissa företag. Vi ser framför oss att dessa fenomen håller i sig under andra halvåret och att detta kommer att medföra en lägre takt i den positiva vinstrevideringstrenden.

Vi fortsätter att beakta hur smittspridningen av covid-19 utvecklas i förhållande till uttrullningen av vaccin runt om i världen. I skrivande stund har den mer smittsamma deltavarianten av covid-19 börjat få ökat fäste i vissa länder och för tillväxten i de berörda regionerna är det nu avgörande att den totala smittspridningen bromsas upp och att nya restriktioner inte införs.

Det senaste årets kraftiga uppvärdering av företagens vinster gör att vi bedömer att vinstprofilen blir en alltmer viktig drivkraft för avkastningen framåt. Den exceptionellt starka vinstrevideringstrenden under första halvåret ser ut att bromsa in något, men den positiva vinstprofilen är totalt sett ändå intakt och understödande för aktier som tillgångsklass även framåt. Sveriges ekonomi klarade sig bättre än väntat genom pandemin och väntas växa snabbare än omvärlden under kommande år. Finanspolitiken varit betydligt mer försiktig i Sverige, vilket bland annat illustreras av att statsskulden i Sverige ser ut att toppa runt beskedliga 40 procent av BNP medan den amerikanska bedöms fortsätta upp till nivåer mellan 130 och 140 procent av BNP. Även om vi ser en del internationella inflationsimpulser från stigande råvarupriser, leveransstörningar och allmänt hög varuefterfrågan är det svårt att se ett varaktigt högt inflationstryck i Sverige. Historiskt sett har snabbt stigande råvaru- och fraktpriser haft ett relativt svagt genomslag på konsumentpriserna. Därför gör vi bedömningen att den överraskande höga inflation vi sett under årets andra kvartal, framför allt i USA, är övergående.

Även om inflationsförväntningarna (10-åriga break-evens) fortsatte att stiga i USA under början av året, och toppade ut på 2,56 procent i mitten på maj, var inte den uppgången tillräcklig för att trycka upp de nominella räntorna över 2 procent. Därmed är det sannolikt att marknaden, precis som kommunikationen från Fed antyder, ser utmaningarna med inflation som övergående eftersom de till stor del är kopplade till kombinationen av en stökig öppningsprocess och stora stöd till de amerikanska hushållen. Denna syn på inflationen kommer dock sannolikt att utmanas under andra halvåret. Oavsett om prognosen slår in eller inte kommer den stora utmaningen för centralbankerna bli att på ett tydligt och välavvägt sätt kommunicera till marknaderna när man avser inleda nedtrappningen av de massiva kvantitativa lättnader som sjösatts och bl.a. bidragit till det låga ränteläge som allttjämt råder. Vår bedömning är att centralbankerna kommer gå försiktigt fram. Det finns dock ett underliggande tryck på räntor att fortsätta upp i vågorna av vi successivt tar oss ur pandemin. Bedömningen är att den amerikanska 10-åringen sannolikt kommer testa 2 procentgränsen under senare delen av året. Det skulle samtidigt resultera ett tryck uppåt på europeiska räntor.

Ekonomisk återhämtning och stödköp från centralbankerna gynnar företagsobligationer och vi förväntar oss att Fed och ECB inleder en försiktig nedtrappning av köpen mot slutet av 2021 eller i början på 2022. Efterfrågan från centralbanker kommer därmed sannolikt att fortsätta möta obligationsutbudet och stabilisera marknadens funktionssätt. Kreditspreadar har återhämtat sig mer än väl och är nu på lägre nivåer än före pandemin. Ett orosmoln för en fortsatt positiv utvecklingen för kreditspreadar är risken för att bolag inte kan fullgöra sina betalningar (default). Ratinginstitutet Moody's gör bedömningen att starkare ekonomisk aktivitet, uttrullning av vaccin och gynnsamma finansieringsförhållanden är positivt för kreditvärdigheten hos företagen. Enligt Moody's prognos förväntas tolv månaders rullande globala default rates (andelen av Moody's ratade företag som riskerar inte kunna fullgöra sina betalningar) att falla till 1,8 procent i slutet på 2021. Det skulle vara en snabb nedgång från de 4,9 procent som uppmättes i maj i år. Givet ett sådant scenario finns det fortsatt goda förutsättningar för stabila kreditspreadar. Trots det fortsätter vi att hålla fokus på en fortsatt disciplin att söka investeringar i bolag med starka balansräkningar och kassaflöden.

02 AKTIV FÖRVALTNING

Investeringsfilosofi

Vår investeringsfilosofi vilar på fem faktorer (numrerade nedan) som enligt vår erfarenhet ökar förutsättningen för att lyckas med aktiv förvaltning och tillgångsallokering.

1. **Riskhantering** – Kontinuerligt fokus på att begränsa förluster.
2. **Logik** – Det måste finnas en logisk förklaring bakom varje investering.
3. **Integrerat förvaltningsteam** – God kommunikation mellan de olika tillgångslagets förvaltare.
4. **Korta beslutsvägar** – Kort avstånd från idégenerering till positionstagande.
5. **Portföljuppbyggnad** – Kombinera värde- till växtinvesteringar och casebolag.

Vår investeringsfilosofi bygger på en aktiv, djupgående och analysdriven förvaltning. Den baseras på teoretisk och praktisk erfarenhet. Syftet med filosofin är att skapa en optimal allokering och effektiv förvaltning åt våra kunder.

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

03 ANSVARSFULLA INVESTERINGAR

Ansvarsfulla investeringar inom Cliens Kapitalförvaltning

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

Vårt team har stor erfarenhet av ansvarsfulla investeringar då majoriteten av våra kunder tar hänsyn till frågor rörande etik, miljö, sociala aspekter och bolagsstyrning i sin förvaltning. Teamet har förvaltat institutionellt kapital med etiska krav sedan 1999 och i dagsläget förvaltar vi bl. a flera uppdrag inom Svenska Kyrkan som ställer höga krav gällande ansvarsfulla investeringar. Vi har ett nära samarbete med etikkonsulten ISS-Ethix samt Oekom Research, gällande etik, miljö, social hänsyn och bolagsstyrning.

2014 skrev vi under PRI, FN:s direktiv om ansvarsfulla investeringar. PRI syftar till att inkludera miljö-, samhälls- och styrningsaspekter i investeringarna och har blivit en global branschstandard för ansvarsfulla investeringar. PRI består av sex principer som en investerare ska sträva efter att följa.

1. Vi ska beakta miljö-, samhälls- och styrningsaspekter i våra investeringsanalyser och placeringsbeslut.
2. Vi ska vara aktiva ägare och införliva miljö-, samhälls- och styrningsaspekter i våra riktlinjer och i vårt arbete.
3. Vi ska verka för en större öppenhet kring miljö- och samhällsfrågor samt styrning hos de företag som vi placerar i.
4. Vi ska aktivt verka för att dessa principer följs i finansbranschen.
5. Vi ska samarbeta för att följa principerna så effektivt som möjligt.
6. Vi ska redovisa vad vi gör och hur långt vi har nått i vårt arbete med att följa principerna.

En årlig rapport sammanställs till PRI, rapporten kan laddas ner från www.unpri.org

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

Hur hållbarhetsrisker är integrerade i investeringsbesluten

Bolaget vidtar ett flertal åtgärder för att integrera hållbarhetsrisker i sin investeringsprocess. Följande åtgärder vidtas inom ramen för fondverksamheten.

- Klimatscenarioanalys

En central del i Bolagets övergripande hållbarhetsarbete relaterar till klimatet. Bolaget tillämpar klimatscenarioanalys för samtliga fonder och för fondernas jämförelseindex. Analyserna genomförs i enlighet med rekommendationer från TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures).

Genom klimatscenarioanalyser adresseras risker förknippade med klimatförändringar. Ett exempel är att Bolaget genomför tester av fondernas portföljer mot det s.k. "2°C scenariot". Klimatscenario för 2°C beskriver hur de globala koldioxidutsläppen behöver minska över tid för att förhindra att planetens medeltemperatur ökar med mer än 2°C jämfört med förindustriell tid (d.v.s. den ambition som följer av det s.k. Parisavtalet).

Klimatscenario är underbyggda av ett antal antaganden och analysen försöker således illustrera hur en portfölj sannolikt skulle påverkas givet att ett visst scenario inträffar.

Riskerna som analyseras genom klimatscenario kan delas in i två huvudkategorier:

1. **Övergångsrisker**, s.k. "Transition risks", som i sin tur brukar delas upp i två grupper.
 - a. Policyrisker, dvs. risker som bolag står inför utifrån ett regulatoriskt perspektiv. Ett typexempel är antagandet om ett pris på koldioxidutsläpp och vilka finansiella risker detta i förlängningen innebär för bolaget.

- b. Teknologiska risker, dvs. risker som bolag står inför utifrån perspektivet att deras affärsmodeller är/blir obsoleta till följd av ett strängare klimatfokus. Typexemplet som brukar lyftas fram här är risken av mindre efterfrågan på fossila bränslen och således högre efterfrågan på mer koldioxideffektiva energilösningar.
2. **Fysiska risker** som kan komma att påverka bolag till följd av mer extrema väderförhållanden till följd av ökad global medeltemperatur. Bolag med stort behov av vattentillgänglighet som idag har merparten av produktionen i regioner som förväntas ha utmaningar med vatten generellt eller bolag med leverantörskedjor som påverkas av mer utmanande förhållanden är exempel på fysiska risker.

Klimatscenarioanalys är ett sätt att identifiera och mäta risker med mindre sannolikhet på kort- och medellång sikt, men större sannolikhet och stor potentiell påverkan på längre sikt.

Bolagets process för att adressera klimatrisker ligger främst på portföljnivå med fokus på att förstå potentiella utfall. Bolaget har även ambition att över tid styra förvaltade portföljer i en riktning som är kompatibel med en 2°C ekonomi.

➤ Sektorbaserad granskning

Bolaget genomför kvartalsvis en granskning av samtliga bolag i fondernas investeringsunivers med hjälp av en tredjepartsleverantör av data relaterat till bolags involvering inom fossila bränslen, tobak, spel (gambling), pornografi och vapen. Periodiciteten är anpassad till att bolagen i regel rapporterar kvartalsvis. Om det framkommer ny information mellan granskningstillfällena agerar Bolaget på detta i realtid.

Fonderna undviker att placera i bolag där mer än fem procent av bolagets omsättning är inriktad på produktion och/eller försäljning av varor och tjänster inom kategorierna vapen, tobak, alkohol, spel och pornografi. Fonderna placerar heller inte i bolag som är involverade i produktion och/eller marknadsföring av vapen som är illegala enligt internationella överenskommelser, såsom klusterbomber, anti-personella minor samt kärnvapenprogram.

➤ Normbaserad granskning

Bolaget inhämtar löpande information för att upptäcka bolag som bryter mot internationella normer och överenskommelser för mänskliga rättigheter, arbetsmarknad, miljö och antikorrupktion. Kvartalsvis genomförs dessutom en granskning av bolagen i fondernas investeringsunivers.

Normerna som granskning sker emot finns beskrivna i ett antal internationella överenskommelser som t ex:

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

Om ett bolag identifieras eller bekräftas bryta mot internationella normer och konventioner exkluderas detta ur fondernas investeringsunivers.

➤ ESG-ratings

Bolaget inhämtar information om ESG-betyg och indikatorer från flera leverantörer. ESG-betygen baseras på en bedömning avseende bolags hantering av hållbarhetsrisker. Analysen omfattar både industrispecifika risker och bolagsspecifika risker och baseras på officiella bolagsdokument, dialog med bolagen, information från NGO:s (Non-Governmental Organizations), media och andra samarbetspartners.

Bolaget använder ESG-betyg som en del i analysen inför ett investeringsbeslut. Bolaget följer även upp förändringar i ESG-betyg för de bolag som vid var tid ingår i förvaltade portföljer.

Om en materiell negativ förändring identifieras, avseende hållbarhetsfaktorerna för en befintlig investering, sammankallas Bolagets förvaltningsråd (som består av samtliga förvaltare och hållbarhetsansvarig) och åtgärder vidtas för att samla in relevant information kring förändringen och huruvida detta potentiellt kan ha långsiktiga negativa konsekvenser för investeringen som bör leda till en omvärdering av tidigare investeringsbeslut.

Hållbarhetsriskernas troliga inverkan på Fondens avkastning

Vi är övertygade om att integreringen av hållbarhetsrisker i våra investeringsprocesser kommer att skifta sannolikhetsfördelningen av utfall till fondernas fördel över tid. Den sektorbaserade granskningen kommer att medföra att fonderna undviker att investera i bolag där sannolikheten för ingripande regleringar och/eller, en fallande efterfråganekurva, för bolagets produkter/tjänster är stor i framtiden. Den normbaserade granskningen hjälper Bolaget att undvika så kallade "blow-up"-risker i fonderna. Bolag som är

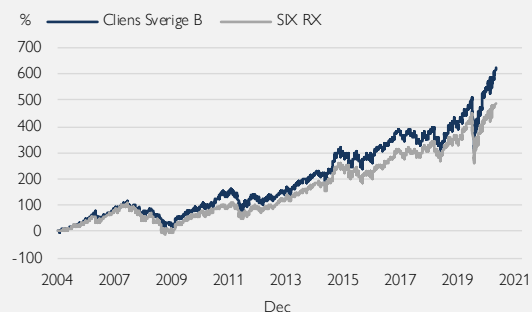
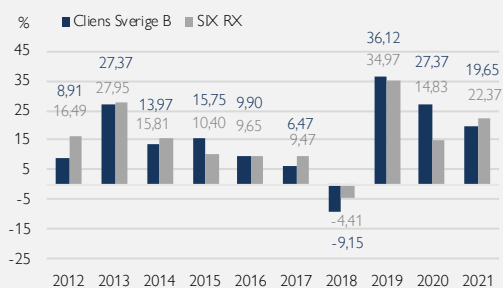
involverade i större kontroverser får det signifikant svårare att vara framgångsrika operationellt. Arbetet med ESG-data/ESG-ratings fyller samma funktion, att undvika större blow-ups i bolag genom att göra det möjligt för Bolaget att agera snabbt på relevanta förändringar i portföljbolagen.

Klimatscenarioanalys är ytterligare ett hjälpfullt verktyg som hjälper Bolaget att kunna förstå långsiktiga effekter av olika scenarion. I dagsläget är Bolagets bedömning att fonderna gynnas positivt ju mer och striktare klimatrelaterade regleringar som introduceras världen över. Detta grundar sig främst i att Bolaget redan idag undviker bolag i koldioxidintensiva sektorer, genom vår sektorbaserade granskning.

04 CLIENS SVERIGE

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Fondens avkastning sedan start



Om jämförelseindex

I ovanstående grafer för den historiska avkastningen (Andelsklass B) är jämförelseindex SIX Return Index (SIX RX) och avkastningen är beräknad netto efter alla avgifter i andelsklassen. SIX Return Index är ett brett aktieindex som visar den genomsnittliga utvecklingen på stockholmsbörsen, inklusive utdelningar. Det anses som ett lämpligt jämförelseindex p.g.a. Fonden investerar

i svenska bolag av alla storlekar. SIX Return Index har, till skillnad från SIX Portfolio Return Index, ingen begränsning gällande att en enskild aktie får ha högre vikt än 10 % vilket korrelerar väl med fondens bestämmelser om att kunna ha större positioner i enskilda bolag.

Andelsklassernas utveckling under första halvåret

Utvecklingen i Cliens Sverige A slutade upp 16,67 % vilket var sämre än marknaden (SIX RX) som gick upp 22,37 %. Sedan Fondens start 2004-12-31 har Cliens Sverige A avkastat 654,63 % vilket är bättre än jämförelseindex (SIXRX) som avkastat 618,31 %.

Utvecklingen i Cliens Sverige B slutade upp 19,65 % vilket var sämre än marknaden (SIX RX) som gick upp 22,37 %. Sedan Fondens start 2004-12-31 har Cliens Sverige B avkastat 765,42 % vilket är bättre än jämförelseindex (SIXRX) som avkastat 618,31 %.

Utvecklingen i Cliens Sverige C slutade upp 19,88 % vilket var sämre än marknaden (SIX RX) som gick upp 22,37 %. Sedan Fondens start 2004-12-31 har Cliens Sverige C avkastat 772,81 % vilket är bättre än jämförelseindex (SIXRX) som avkastat 618,31 %.

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Cliens Sverige B avkastade 19,7 % under första halvåret. 87 % av innehaven i portföljen vid perioden utgång bidrog med positiv avkastning. Stockholmsbörsen steg med 22,4 % och den klart största förklaringarna till fondens avvikelse mot index var den starka kursutvecklingen för spelbolaget Evolution Gaming och riskkapitalbolaget EQT som ej ingår bland fondens innehav.

Avkastningen i Cliens Sverige har under en längre period genererats till en klart lägre risk (avkastningens standardavvikelse) jämfört med såväl Stockholmsbörsen som de flesta andra Sverigefonder. Den riskjusterade avkastningen var klart bättre jämfört med Stockholmsbörsen.

Hållbarhet är en viktigt strukturell drivkraft i samhället och även en viktig byggkloss i vår investeringsprocess. Cliens Sverige har fortsatt en klart högre andel gröna investeringar bland innehaven jämfört med Stockholmsbörsen totalt sett, samt genomsnittet av Sverigefonder.

Innehavet i Investor gynnades av att många bolag i såväl deras noterade som onoterade ägarportfölj utvecklades väldigt starkt. Rabatten mot Investors rapporterade substansvärde sjönk också signifikant och bidrog till den starka kursuppgången. Bank och finans var den sektor som utvecklades starkast på Stockholmsbörsen under första halvåret, drivet av stigande långräntor och en ökad aptit för lägre värderade bolag framför allt under det första kvartalet. SEB aktien gynnades förstas av detta men banken rapporterade också övertygande resultat, för såväl det första som andra kvartalet, som också överträffade analytikernas förväntningar. Addlife som levererar hälsoutrustning och medicintekniska instrument till vårdbolag och forskningsindustrin fortsatte att rapportera exceptionellt stark lönsam tillväxt. Bolaget har gynnats av en ökad efterfrågan mot bakgrund av covid-19 effekterna, men radade också upp intressanta förvärv under perioden.

Största positiva bidragsgivare i portföljen var Investor, SEB, Addlife, ABB och Volvo. De största negativa bidragsgivarna var Storytel, Vestas Wind System, Lime, Implantica och Enad Global 7.

Största köp i portföljen var Ericsson, Hennes och Mauritz, Addtech, Assa Abloy och Atlas Copco. Största försäljningarna i portföljen var Hexagon, SCA, Thule Grop, Vestas Wind System och Autoliv SDB.

Fakta om Fonden

Cliens Sverige bildades i december 2004. Fonden är en specialfond enligt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder och står under Finansinspektionens tillsyn.

Cliens Sverige förvaltas av Cliens Kapitalförvaltning AB som är ett fondbolag under tillsyn av Finansinspektionen. Cliens Kapitalförvaltning AB är ett dotterbolag till Cliens Holding AB. Ansvarig för förvaltning av fonden är Roger Hedberg.

Andelsklasser infördes i fonden 2012-10-15.

Cliens Sverige är öppen för handel varje bankdag. Fondens målsättning är att på lång sikt generera bättre utveckling än den svenska aktiemarknaden. Fonden passar för den investerare som är intresserad av att få bättre avkastning än den svenska aktiemarknadens utveckling på lång sikt med en risk som i genomsnitt över en lång tidsperiod är ungefär i nivå med marknadsrisken eller lägre. När trenden bedöms vara uppåtriktad är dock målsättningen att ha högre risk än marknaden. Sparande i aktier innebär alltid en risk för kurssvängningar.

Rekommendation: Denna fond kan vara olämplig för investerare som planerar att ta ut sina pengar inom 5 år.

Väsentliga händelser under första halvåret

Inga väsentliga händelser har inträffat fram till halvårsskiftet.

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

Konsekvenserna av pandemin är fortsatt svåröverblickbara och beroende på den makroekonomiska utvecklingen under året kan pandemin fortsatt kunna påverka fondens förvaltning.

Utdelning efter årsskiftet

Andelsklass Cliens Sverige C delade ut 140,00 kr per andel per 14 april 2021.

Riskenivå



Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 2021

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Indikatorn baseras på hur fondens värde har förändrats de senaste fem åren. Cliens Sverige tillhör kategori 6, vilket betyder hög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri.

Fonden kan med tiden flytta både till höger och till vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historiska data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning. Sparande i aktier är förenat med risk för stora kurssvängningar. Koncentrationen till en geografisk marknad höjer risken. Investeringarna sprids dock på olika branscher, vilket samtidigt minskar risken. Aktiemarknaden kännetecknas generellt av hög risk, men också av möjlighet till hög avkastning. Detta innebär att det är hög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet för fonden. Fonden eftersträvar en riskenivå som över tiden ligger i nivå med den som gäller för aktiemarknaden som helhet. Det riskmått som används är standardavvikelsen för variationen i fondens totala avkastning.

Aktiv risk de senaste 10 åren

Aktiv risk	210630	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231
Sverige A:	6,20%	5,73%	3,86%	2,52%	2,25%	3,59%	3,79%	2,62%	3,58%	5,52%
Sverige B:	6,65%	6,27%	3,73%	2,50%	2,14%	3,38%	3,55%	2,86%	3,84%	5,52%
Sverige C:	6,22%	5,81%	3,73%	2,50%	2,04%	3,26%	3,46%	2,85%	3,85%	5,52%

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.

Etik

Inom ramen för fondens placeringsinriktning beaktas internationella normer och fonden undviker vidare att placera i bolag där mer än fem procent av bolagets omsättning är inriktad på produktion och/eller försäljning av varor och tjänster inom kategorierna vapen, tobak, alkohol, spel och pornografi. Fondens placerar generellt inte heller i bolag som är involverade i produktion och/eller marknadsföring av vapen som är illegala enligt internationella överenskommelser, såsom klusterbomber, anti-personella minor samt kärnvapenprogram.

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper

Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker och om främjandet av miljörelaterade och sociala egenskaper

- Fonden har hållbara investeringar som mål
- Fonden främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper
- Hållbarhetsrisker beaktas i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål
- Hållbarhetsrisker är inte relevanta (förklaring nedan)

Se informationsbroschyr för en mer detaljerad beskrivning av hur Bolaget integrerar hållbarhetsrisker i investeringsbesluten samt resultaten av bedömningen av hållbarhetsriskernas troliga inverkan på fondens avkastning.

Hållbarhetsrelaterade egenskaper som främjas i förvaltningen av fonden

- Miljörelaterade egenskaper
- Sociala egenskaper

- Praxis för god styrning (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsrelaterade egenskaper.

I förvaltningen av Fonden ska hållbarhetsfaktorer/hållbarhetsrelaterade egenskaper främjas. Med hållbarhetsfaktorer avses miljörelaterade, sociala och personalrelaterade frågor, respekt för mänskliga rättigheter samt bekämpning av korruption och mutor.

De miljörelaterade egenskaper/faktorer som Fonden avser att främja, och som är relaterade till varandra men fortfarande meningsfulla att mäta individuellt, är främst följande:

1. **Degree pathway/Temperature Gauge.** Detta är en indikator på vilken nivå av uppvärmning som portföljerna befinner sig på. Modellen som Bolaget använder sig av ägs av MSCI (Morgan Stanley Capital International). För mer information om modellens tekniska detaljer hänvisas till MSCI:s hemsida: <https://www.msci.com/our-solutions/esg-investing/climate-solutions/climate-data-metrics>
2. **CO2e-avtryck.** Detta mäts i Fonden regelbundet och är ett mått på hur effektivt bolagen i Fonden använder CO2e-utsläppen i förhållande till sin omsättning. Metoden som Bolaget använder för att mäta CO2e-intensitet är förenlig med den som förordas av EU. Dataunderlaget kommer från MSCI och Bloomberg.
3. **FN:s Globala Hållbarhetsmål.** Fonden avser att allokera en högre andel av sitt kapital mot bolag med affärsmodeller som antas ha en affärsmodell som har en positiv inverkan mot FN:s globala hållbarhetsmål. Metoden för att beräkna måttet är densamma som för CO2e-utsläppen och dataunderlaget kommer från MSCI.

Bolaget avser även använda EU:s Taxonomi¹ som indikator vid förvaltningen av Fonden. Denna indikator anger hur stor andel av portföljen som är investerad i bolag som kan klassificeras som "gröna" i enlighet med Taxonomins definitioner. Beräkningsmetoden görs i enlighet med Taxonomins riktlinjer. Måttet är främst baserat på estimat om bolagens omsättning från gröna aktiviteter och kommer från analysus, Bloomberg och Bolagets egen research.

Fonden avser även att främja sociala egenskaper. Med sociala egenskaper avses t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagar rättigheter och likabehandling samt bekämpning av korruption och mutor. Främjandet av sociala egenskaper görs genom att Bolaget vid förvaltningen av Fonden tillämpar en exkluderingsstrategi, vilket innebär att Fonden t.ex. inte investerar i bolag som är involverade i kränkningar av mänskliga rättigheter eller bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer avseende bl.a. mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption.

Bolaget har antagit en policy för aktieägarengagemang som bl.a. syftar till att skapa förutsättningar för Bolaget att utöva inflytande över arbetet med hållbarhetsfaktorer i portföljbolagen. Policyn föreskriver bl.a. att Bolaget ska arbeta aktivt med frågor som rör portföljbolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, sociala och miljömässiga påverkan och bolagsstyrning och beaktar alltid dessa faktorer innan beslut fattas om förvärv eller avyttring av ett aktieinnehav. Vidare föreskriver policyn att Bolagets förvaltare ska övervaka relevanta frågor som rör portföljbolagen genom att ta del av presentationer och rapporter samt delta på möten och kapitalmarknadsdagar m.m. där möjlighet till dialog ges med portföljbolagens företrädare vad gäller relevanta frågor om bolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, sociala och miljömässiga påverkan och bolagsstyrning.

I avsnitt "Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker och främja miljörelaterade och sociala egenskaper", anges mer detaljerat hur Bolaget avser att främja miljörelaterade och sociala egenskaper.

Referensvärden

- Fonderna har följande index som referensvärde:
SIX Return Index
- Inget index har valts som referensvärde

Fonden har SIX Return Index (SIXRX) som referensvärde. SIXRX är ett s.k. konventionellt index som visar den genomsnittliga utvecklingen på Stockholmsbörsen inklusive utdelningar. Det valda indexet utgör således inte ett hållbarhetsindex (vilka generellt tar sikte på miljö, socialt ansvar och ekonomi).

¹ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2020/852 av den 18 juni 2020 om inrättande av en ram för att underlätta hållbara investeringar och om ändring av förordning (EU) 2019/2088.

Fonden jämförs med SIXRX utifrån ett avkastnings- och riskperspektiv, men ska även främja miljömässiga och sociala egenskaper relativt detta index. Detta görs genom att Fonden ska uppnå en över tid bättre prestanda avseende de miljörelaterade och sociala egenskaper som Fonden avser att främja, se avsnitt "Hållbarhetsrelaterade egenskaper som främjas i förvaltningen av fonden" ovan.

Hållbarhetsinformation

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat)
- Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagar rättigheter och likabehandling)
- Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption)
- Andra hållbarhetsaspekter

Fondbolagets kommentar: Cliens strävar efter att erbjuda fondens investerare ansvarsfulla investeringslösningar genom att kombinera finansiellt resultat med hållbarhet. Inom ramen för fondens placeringsinriktning beaktas internationella normer och urvalet av aktier i fonden baseras på en kombination av finansiell analys och ESG analys d.v.s. analys av hur bolagen hanterar risker när det gäller miljö, socialt ansvar och ägarstyrning. Analysunderlaget integreras som en del i förvaltarens finansiella analys och ligger med som underlag i urvalet av fondens värdepapper.

Fondbolagets uppföljning: Förvaltarna gör tillsammans med bolagets hållbarhetsansvarige egna hållbarhetsanalyser inom ramen för den löpande översynen av portföljbolagen. Den interna analysen kompletteras med ESG-analys samt negativ screening från MSCI. Bolaget erhåller kontinuerlig uppdatering om nyuppkomna händelser genom löpande intern och extern marknadsövervakning. Förvaltarna går kontinuerligt på analysmöten där bland annat hållbarhetsfrågor diskuteras aktivt.

Fonden väljer in

- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar: Inom ramen för Cliens fondverksamhet beaktas hållbarhetsaspekter i urvalet av de finansiella instrument som fonderna investerar i. Investeringsbesluten baseras på en kombination av finansiell analys och ESG analys. Bolaget säkerställer att hållbarhetskriterierna följs genom fortlöpande intern kontroll och halvårsvis screening av portföljbolagen. Ledning av hållbarhetsarbetet inom förvaltningen samt kvalitetssäkring av fondernas hållbarhetsprofil sker genom Cliens etiska råd. Det etiska rådet består av bolagets hållbarhetsansvarige Emir Borovac tillsammans med Lena Wallenius och Tomas Henriks.

Fondbolagets uppföljning: Vi jobbar löpande med att inkludera ESG-aspekter i den finansiella analysen då vi jämför de olika bolagen inom respektive bransch mot varandra. På räntesidan väljer vi även att investera i gröna obligationer.

- Fonden väljer bort**

Produkter och tjänster

Fonden undviker att placera i bolag där mer än fem procent av bolagets omsättning är inriktad på produktion och/eller försäljning av varor och tjänster inom kategorierna:

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Vapen och/eller krigsmateriel
- Alkohol
- Tobak

- Kommersiell spelverksamhet
- Pornografi
- Fossila bränslen (olja, gas, kol)
- Kol
- Uran
- Genetiskt modifierade organismer (s.k. "GMO")
- Övrigt:

Fondbolagets kommentar: Inom ramen för Cliens fondverksamhet genomförs en sektorbaserad granskning där vi identifierar bolag som inriktar sig på produktion inom vissa sektorer. Identifierade bolag ingår inte i det investeringsbara bolagsuniverset. För investering i spelbolag bör företaget kunna visa att de följer en egen kod eller en branschkod som visar att företaget vill ta ansvar för en självreglering av verksamheten. Spel som utesluts i fondens placeringsinriktning avser kommersiell spelverksamhet som går ut på att deltagaren satsar pengar på spel i hopp om att erhålla en större vinstsumma (s.k. "gambling"). De spel och spelrelaterade produkter som tillåts inom ramen för fondens placeringsinriktning avser underhållningsspel (s.k. "gaming") utan kapitalrelaterade spekulationssyften.

Fondbolagets uppföljning: Två gånger om året erhåller vi negativ screening från vår externa leverantör MSCI. Vi får även kontinuerligt s.k. alerts från MSCI så vi kan hålla oss uppdaterade om någon förändring sker i våra befintliga innehav. Utöver detta screenar vi även internt alla nya bolag som är av intresse för oss innan någon investering sker. Förvaltarna diskuterar även aktivt hållbarhetsfrågor med analytiker.

Internationella normer

- Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
- Bolag där fonden inte ser förändringsvilja där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Fondbolagets kommentar: Fonden investerar inte i bolag som är involverade i kränkningar eller bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer inom miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Normer som särskilt beaktas är FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik för multinationella företag. Fonden placerar inte heller i bolag som är involverade i produktion och/eller marknadsföring av vapen som är illegala enligt internationella överenskommelser, såsom klusterbomber, anti-personella minor samt kärnvapenprogram.

Fondbolagets uppföljning: Fonden har under året inte varit investerad i bolag som bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer inom miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption.

Länder

- Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Fondbolagets kommentar: Fonden placerar inte i bolag eller räntebärande värdepapper utgivna av stater som klassificerats som högriskländer enligt FATFs (Financial Action Task Force).

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Notera att påverkansarbetet görs utifrån fondbolagets samtliga förvaltade fonders innehav och inte specifikt för denna fond.

- Annan bolagspåverkan

Fondbolagets kommentar: Fondbolaget bedriver inte systematisk och dokumenterad bolagspåverkan. Fondernas förvaltare tar dock tid i anspråk vid möten med portföljbolagens ledningar för att diskutera och upplysa om vikten av att prioritera om råden som miljö, social hänsyn och bolagsstyrning (ESG).

Fondens koldioxidavtryck

Per 2020-12-31

FOND	Totala utsläpp inom scope 1&2 (tCO2e)	Totala utsläpp inkl. scope 3 (tCO2e)	Täckningsgrad (vikt)
Cliens Sverigefond	2 166	8 318	60,0%
SIX RX	5 179	16 693	71,9%

Fondens koldioxidavtryck har beräknats i enlighet med Fondbolagens Förenings vägledning. Koldioxidavtrycket omfattar scope 1, vilket omfattar direkta utsläpp (utsläppskällor ägda eller kontrollerade av företaget) samt scope 2, vilket omfattar indirekta utsläpp från konsumtion av el, värme eller ånga.

Cliens Sverige

Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	SIX RX index (%)
2021-06-30	1 602 303					
Varav Andelsklass A	286 658	4 815,41	59 529	0,00	16,67%	22,37%
Varav Andelsklass B	300 951	5 522,35	54 497	0,00	19,65%	22,37%
Varav Andelsklass C	1 014 694	5 253,28	193 154	140,00	19,88%	22,37%
2020	1 308 746					
Varav Andelsklass A	240 306	4 127,33	58 223	0,00	23,66%	14,83%
Varav Andelsklass B	193 508	4 615,30	41 927	0,00	27,37%	14,83%
Varav Andelsklass C	874 932	4 505,06	194 211	100,00	27,15%	14,83%
2019	886 329					
Varav Andelsklass A	193 659	3 337,67	58 022	0,00	33,80%	34,97%
Varav Andelsklass B	40 602	3 623,62	11 205	0,00	36,12%	34,97%
Varav Andelsklass C	652 068	3 653,83	178 461	0,00	36,79%	34,97%
2018	638 311					
Varav Andelsklass A	145 627	2 494,46	58 380	0,00	-8,82%	-4,41%
Varav Andelsklass B	32 225	2 662,16	12 105	0,00	-9,15%	-4,41%
Varav Andelsklass C	460 459	2 671,03	172 390	0,00	-8,71%	-4,41%
2017	882 355					
Varav Andelsklass A	189 529	2 735,86	69 276	0,00	4,77%	9,47%
Varav Andelsklass B	164 551	2 930,19	56 127	0,00	6,47%	9,47%
Varav Andelsklass C	528 275	2 926,00	180 547	0,00	6,68%	9,47%
2016	1 233 466					
Varav Andelsklass A	159 908	2 611,33	61 236	0,00	9,42%	9,65%
Varav Andelsklass B	522 570	2 752,13	189 878	0,00	9,90%	9,65%
Varav Andelsklass C	550 988	2 742,75	200 889	0,00	9,40%	9,65%
2015	1 007 015					
Varav Andelsklass A	204 865	2 386,42	85 846	0,00	13,15%	10,40%
Varav Andelsklass B	365 661	2 504,12	146 024	0,00	15,75%	10,40%
Varav Andelsklass C	436 489	2 506,99	174 109	0,00	15,52%	10,40%
2014	672 860					
Varav Andelsklass A	181 446	2 109,01	86 033	0,00	12,34%	15,81%
Varav Andelsklass B	165 178	2 163,45	76 349	0,00	13,97%	15,81%
Varav Andelsklass C	326 235	2 170,20	150 325	0,00	14,16%	15,81%
2013	728 351					
Varav Andelsklass A	260 170	1 877,30	138 588	0,00	25,87%	27,95%
Varav Andelsklass B	129 997	1 898,27	68 482	0,00	27,37%	27,95%
Varav Andelsklass C	338 184	1 901,07	177 891	0,00	27,60%	27,95%
2012	926 915					
Varav Andelsklass A	558 499	1 491,47	374 462	0,00	8,99%	16,49%
Varav Andelsklass B	142 336	1 490,39	95 503	0,00	8,91%	16,49%
Varav Andelsklass C	226 080	1 489,90	151 742	0,00	8,87%	16,49%
2011	268 656	1 368,49	196 315	0,00	-12,81%	-13,51%

Cliens Sverige

Fondfakta

Fonden startade 2004-12-31 med en startkurs på 1 000 kr

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
2021-06-30			
Andelsvärde	4 815,41	5 522,35	5 253,28
Antal andelsägare	30	18	12
Fondförmögenhet (tkr)	286 658	300 951	1 014 694
Utdelning 2021			140
Avkastning senaste året			
Cliens Sverige	16,67%	19,65%	19,88%
Jämförelseindex (SIX RX)	22,37%	22,37%	22,37%
Referensränta OMRX TBILL	-0,11%		
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren			
Cliens Sverige	24,49%	28,62%	28,79%
Jämförelseindex (SIX RX)	25,37%	25,37%	25,37%
Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren			
Cliens Sverige	15,67%	17,78%	18,02%
Jämförelseindex (SIX RX)	17,70%	17,70%	17,70%
Risk (standardavvikelse) 24 mån			
Cliens Sverige	16,47%	16,81%	16,53%
Jämförelseindex (SIX RX)	17,59%	17,59%	17,59%
Aktiv risk (tracking error)	6,20%	6,65%	6,22%
Active Share			
Cliens Sverige	67,09%		
Omsättningshastighet och kostnader			
Omsättningshastighet (ggr)	1,84		
Transaktionskostnader (mkr)	1,54		
I procent av omsatta värdepapper	0,06%		
Analyskostnad mkr	0,12		
Årlig avgift*			
Total expense ratio (TKA)*			
Förvaltningsavgift (fast avgift)	0,80%	1,50%	1,00%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)*			
Försäljningsavgift	0,00%	0,00%	0,00%
Inlösenavgift	0,00%	0,00%	0,00%

Fondfakta

Fortsättning

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag			
Andel av Fondens totala omsättn	0%	0%	0%
Kostnader för typsparare*			
Engångsinsättning 10 000 kr			
Förvaltningskostnad (kr)			
Månadssparande 100 kr			
Förvaltningskostnad (kr)			
Förändring av fondförmögenhet			
Total förändring	19,29%	55,52%	15,97%
Total värdeförändring	16,67%	19,65%	19,88%
Totalt nettoflöde avseende ande	2,42%	31,52%	-0,22%
Lämnad utdelning			2,73%
* Redovisas i Årsrapport			

Cliens Sverige

Balansräkning

BALANSRÄKNING (tkr)		2021-06-30	2020-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	Not 3	1 558 596	1 299 050
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 558 596	1 299 050
Placering på konto hos kreditinstitut		12 742	25 349
Summa placering med positivt marknadsvärde		1 571 338	1 324 399
Övriga tillgångar		63 117	17311
SUMMA TILLGÅNGAR		1 634 455	1 341 710
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	-32 152	-32 964
SUMMA SKULDER		-32 152	-32 964
FONDFÖRMÖGENHET	Not 2	1 602 303	1 308 746
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0
NOT 1 TILL BALANSRÄKNING			
SPECIFIKATION SKULDER		2021-06-30	2020-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER			
Ej likviderade köpta värdepapper		29 947	26 986
Ej likviderade återlösta andelar		208	403
Ej likviderade analyskostnader		1 935	5 520
Ej likviderade förvaltningsarvoden		62	55
SUMMA		32 152	32 964
NOT 2 TILL BALANSRÄKNING			
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET		2021-06-30	2020-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS BÖRJAN		886 328	886 328
Andelsutgivning Andelsklass A		9 112	8 465
Andelsutgivning Andelsklass B		85 715	129 972
Andelsutgivning Andelsklass C		128 887	245 369
Andelsinlösen Andelsklass A		-3 306	-7 298
Andelsinlösen Andelsklass B		-24 726	-26 312
Andelsinlösen Andelsklass C		-130 844	-212 164
Lämnad utdelning		-26 285	-17 734
Periodens resultat enligt resultaträkning		255 004	302 120
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT		1 602 303	1 308 746

Cliens Sverige

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Tillgångar per 2021-06-30

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
AKTIEMARKNAD			
ARISE	200 000	8 730	0,54
VESTAS WIND SYSTEM	25 000	8 332	0,52
ENERGI		17 062	1,06
BOLIDEN	20 000	6 580	0,41
SCA B	25 000	3 506	0,22
MATERIAL		10 086	0,63
ABB LTD	310 000	89 993	5,62
ADDLIFE B	175 000	46 025	2,87
ADDTECH B	360 000	51 120	3,19
AFRY	170 000	47 872	2,99
ASSA ABLOY B	245 000	63 161	3,94
ATLAS COPCO B	230 000	103 500	6,46
AUTOLIV SDB	40 000	33 688	2,10
BEIJER REF B	150 000	22 875	1,43
FASADGRUPPEN	179 000	22 876	1,43
GRÄNGES	25 000	2 972	0,19
NCAB	60 000	26 850	1,68
SKF B	200 000	43 580	2,72
SYSTEMAIR	131 062	40 629	2,54
VOLVO B	500 000	102 950	6,43
INDUSTRIVAROR		698 091	43,59
BHG GROUP	5 000	828	0,05
HENNES MAURITZ B	290 000	58 870	3,67
JM	150 000	44 385	2,77
PIERCE GROUP	641 000	51 665	3,22
REVOLUTIONRACE	250 000		1,23
SKISTAR B	200 000	28 520	1,78
SÄLLANKÖPSVAROR		203 918	12,72
ASTRAZENECA	75 000	77 175	4,82
NOVO NORDISK	50 000	35 764	2,23
HÄLSOVÅRD		112 939	7,05

Cliens Sverige

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
LINC	200 000	18 480	1,15
SEB A	600 000	66 330	4,14
FINANS		187 380	11,69
ADDNODE B	80 000	25 200	1,57
ERICSSON B	750 000	80 670	5,03
HEXAGON B	210 000	26 628	1,66
LAGERCRAINTZ GROUP B	510 000	47 481	2,96
LIME	60 000	19 536	1,22
SINCH	110 000	15 840	0,99
INFORMATIONSTEKNIK		215 355	13,43
DOMETIC	334 120	48 698	3,04
ESSITY B	20 000	5 676	0,35
THULE GROUP	15 000	5 691	0,36
KONSUMENTVAROR		60 065	3,75
BALDER B	100 000	53 700	3,35
FASTIGHET		53 700	3,35
SUMMA AKTIEMARKNAD		1 558 596	97,27
SUMMA REGLERAD MARKNAD		1 558 596	97,27
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		1 558 596	97,27
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		43 707	2,73
TOTALT		1 602 303	100,00

SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*

Emittent

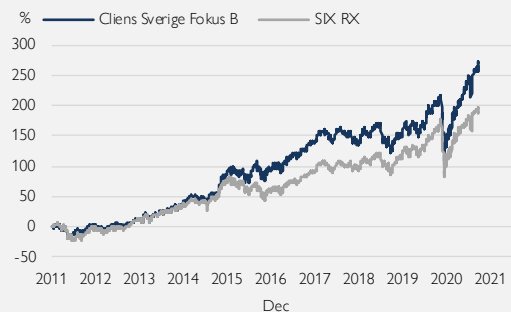
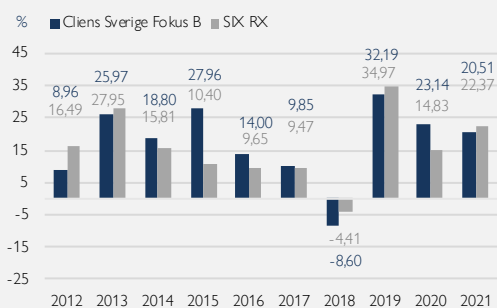
% av fondförmögenheten*

* I tabellen anges den sammanlagda andelen av förmögenheten per emittent i de fall fonden innehar fler än en typ av värdepapper utgivna av samma emittent.

05 CLIENS SVERIGE FOKUS

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Fondens avkastning sedan start



Om jämförelseindex

I ovanstående grafer för den historiska avkastningen för Cliens Sverige Fokus Andelsklass B är jämförelseindex SIX Return Index (SIX RX) och avkastningen är beräknad netto efter alla avgifter i

andelsklassen. Fonden investerar i svenska bolag av alla storlekar. Andelsklass B infördes 2015-03-25 med historik från Andelsklass A.

Andelsklassernas utveckling under första halvåret

Utvecklingen i Cliens Sverige Fokus A gick upp 20,14 % vilket var sämre än jämförelseindex Six Return som gick upp 22,37 %. Sedan Fondens start 2011-03-31 har Cliens Sverige Fokus A avkastat 328,55 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 260,66 % under samma period.

Utvecklingen i Cliens Sverige Fokus B gick upp 20,51 % vilket var bättre än jämförelseindex Six Return som slutade 22,37 %. Sedan fondens start har Cliens Sverige Fokus B avkastat 346,78% vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 260,66 % under samma period.

Utvecklingen i Cliens Sverige Fokus C gick upp 20,45 % vilket var bättre än jämförelseindex Six Return som gick upp 22,37 %. Sedan fondens start har Cliens Sverige Fokus C avkastat 347,45 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 260,66 % under samma period.

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Under det första halvåret fortsatte den globala ekonomin sin återhämtning och bidrog därmed till att aktiefonden steg i värde. Efter en mycket stark utveckling för fonden 2020 i både absoluta och relativa tal var avkastningen det första halvåret drygt 20 %, vilket var ca. 2 procentenheter mindre än jämförelseindex.

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

Drygt 75 % av innehaven i fonden steg under det första halvåret. De innehav som bidrog mest till värdeökningen inkluderade SEB, Investor, Dometic och Volvo. Det enda bankinnehavet fonden har är SEB som nu över en längre period varit den mest lönsamma banken och den bankaktie som under samma tid haft bäst kursutveckling. Övervikten under första halvåret i den lågvärderade banksektorn som fonden har haft genom innehavet i SEB har betalats av sig. Investors substansrabatt har fortsatt att gradvis sjunka i år till nivåer som vi inte sett på många år. Det är i linje med det scenario vi drog upp för aktien för ett antal år sedan. Då var substansrabatten drygt 30 % och den närmar sig nu 10%. Vårt case-bolag Dometic har gått från klarhet till klarhet vad gäller marknadsförutsättningar, internt arbete samt M&A. Hela fem förvärv gjordes under första halvåret. Alla dessa förvärv har gjorts till värderingsmultiplar som är tydligt under sin egen samtidigt som de förvärvade bolagen har högre rörelsemarginaler än Dometic själva. Denna kombination borde driva upp aktiekursen ytterligare framöver.

De innehav som sjönk i värde var BHG Group (Bygghemma), Renewcell, Midsona, Scandi Standard och Serneke. De två förstnämnda utvecklades mycket starkt under 2020 och har drabbats av stora vinsthemtagningar. Båda bolagen har dock fortsatt att leverera mot uppsatta mål och vi räknar med att aktiekurserna repar sig. Midsona har dock så här långt i år inte levererat i linje med marknadens förväntningar.

Fonden sålde innehavet i Scandi Standard i februari och ett mycket litet innehav i Serneke såldes i mars. I stället gjorde två nya innehav entré i fonden. Fonden deltog i börsnoteringen av Desenio Group i februari månad. Desenio Groups affärsidé är att sälja prisivärd konst och tavlor online. Företaget har en mycket stark marknadsposition inom sin nisch och är en av de mest lönsamma e-handelsbolagen i världen. Desenio Group växer på lång sikt organiskt 30 % per år med en EBITA-marginal om 25 %. År 2021 ser försäljningstillväxten ut att växa klart långsammare med en lägre marginal allteftersom nedstängda ekonomier p.g.a. pandemin öppnar upp efter lättade restriktioner. Det i kombination med det varma vädret får kunderna att röra sig betydligt mer utomhus och inte lägga lika mycket tid på heminredning. Efter ett mellanår 2021 räknar vi med att bolagets imponerande värde drivare i form av tillväxt och marginal kommer lyfta aktien i många år framöver. Det andra nya innehavet i år är djurhälsobolaget Vimian Group där fonden var med som en av huvudinvesteringarna vid börsintroduktionen i juni. Aktiekursen steg gradvis sedan noteringen för att klocka in 21 % i positiv utveckling fram till månadsskiftet. Bolaget har strukturell medvind med en global marknad som växer 8 % per år och Vimian växer organiskt dubbelt så snabbt. Lägg till 15 % i förvärvad tillväxt per år så har vi ett bolag som växer runt 30 % per år med en rörelsemarginal (EBITA) om höga 35 %. Vimians värderingsmultiplar är höga, men den höglönsamma tillväxten tar snabbt ned dessa. Dessutom förvärvat Vimian konkurrenter på en fragmenterad marknad globalt till värderingsmultiplar som är långt mycket lägre än sin egen värdering. Multipelarbiterat från förvärv kommer därmed också vara en positiv kursdrivare för aktien.

Största bidragsgivare i portföljen var SEB, Investor, Dometic, Volvo och Atlas Copco. Största negativa bidragsgivare var BHG Group, ReNewcell, Midsona, Scandi Standard och Serneke.

Största köp i portföljen var Vimian Group, Desenio Group, Embracer Group, ABB och SEB. Största försäljningar var Kinnevik, Scandi Standard, Volvo, Investor och Assa Abloy.

Fakta om Fonden

Cliens Sverige Fokus bildades i mars 2011. Fonden är en specialfond enligt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder och står under Finansinspektionens tillsyn.

Cliens Sverige Fokus förvaltas av Cliens Kapitalförvaltning AB som är ett fondbolag under tillsyn av Finansinspektionen. Cliens Kapitalförvaltning AB är ett dotterbolag till Cliens Holding AB. Ansvarig förvaltare av fonden är Thomas Brodin.

Andelsklass B infördes i fonden 2015-03-25 och Andelsklass C infördes i fonden 2017-01-27.

Cliens Sverige Fokus är öppen för handel varje bankdag. Fonden är en aktivt förvaltat aktiefond. Fonden investerar huvudsakligen i överlåtbara värdepapper, såsom aktier, upptagna till handel på svensk reglerad marknad. Fonden har en mer koncentrerad portfölj, dvs. större enskilda positioner, än en traditionell värdepappersfond. Utöver en mer koncentrerad aktieportfölj har fonden möjlighet att placera en

begränsad del av kapitalet i räntebärande överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar och på konto hos kreditinstitut. Vidare kan fonden för att effektivisera förvaltningen använda derivat och ställa ut köpoptioner mot överlåtbara värdepapper i respektive bolag.

Målet med förvaltningen är att genom god riskspridning långsiktigt uppnå en god värdetillväxt i fonden. Fonden passar för den investerare som är intresserad av att få bättre avkastning än den svenska aktiemarknadens utveckling på lång sikt. Sparande i aktier innebär alltid en risk för kurssvängningar.

Rekommendation: Denna fond kan vara olämplig för investerare som planerar att ta ut sina pengar inom 5 år.

Väsentliga händelser under första halvåret

Inga väsentliga händelser har inträffat fram till halvårsskiftet.

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

Konsekvenserna av pandemin är fortsatt svåröverblickbara och beroende på den makroekonomiska utvecklingen under året kan pandemin fortsatt kunna påverka fondens förvaltning.

Utdelning efter årsskiftet

Andelsklasserna Cliens Sverige Fokus B och Cliens Sverige Fokus C delade ut 9,50 kr per andel för respektive andelsklass per 14 april 2021.

Riskenivå



Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 2021

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Indikatorn baseras på hur fondens värde har förändrats de senaste fem åren. Cliens Sverige Fokus tillhör kategori 6, vilket betyder hög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri.

Fonden kan med tiden flytta både till höger och till vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historiska data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning. Sparande i aktier är förenat med risk för stora kurssvängningar. Koncentrationen till en geografisk marknad höjer risken. Investeringarna sprids dock på olika branscher, vilket samtidigt minskar risken. Aktiemarknaden kännetecknas generellt av hög risk, men också av möjlighet till hög avkastning. Detta innebär att det är hög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet för fonden. Fonden eftersträvar en riskenivå som över tiden ligger i nivå med den som gäller för aktiemarknaden som helhet. Det riskmått som används är standardavvikelsen för variationen i fondens totala avkastning.

Aktiv risk de senaste 10 åren

Beräkning av aktiv risk kräver att fonden har en historik från två år tillbaka. Då fonden startade 2011-03-31 så saknas det historik för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått för samtliga år.

Aktiv risk	210630	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231
Fokus A:	4,29%	4,18%	3,64%	2,75%	2,53%	3,76%	4,76%	5,69%	3,39%	-
Fokus B:	4,28%	4,17%	3,64%	2,74%	2,82%	3,94%	4,76%	5,69%	3,39%	-
Fokus C:	4,31%	4,17%	3,63%	2,73%	2,83%	3,94%	4,76%	5,69%	3,39%	-

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. Avvikelse kan bero på olika koncentration mot värdepappers egenskaper såsom t.ex. värdepappers bransch, geografiska områden, ränteduration eller liknande.

Etik

Inom ramen för fondens placeringsinriktning beaktas internationella normer och fonden undviker vidare att placera i bolag där mer än fem procent av bolagets omsättning är inriktad på produktion och/eller försäljning av varor och tjänster inom kategorierna vapen, tobak, alkohol, spel och pornografi. Fonden placerar generellt inte heller i bolag som är involverade i produktion och/eller marknadsföring av vapen som är illegala enligt internationella överenskommelser, såsom klusterbomber, anti-personella minor samt kärnvapenprogram.

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper

Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker och om främjandet av miljörelaterade och sociala egenskaper

- Fonden har hållbara investeringar som mål
- Fonden främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper
- Hållbarhetsrisker beaktas i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål
- Hållbarhetsrisker är inte relevanta (förklaring nedan)

Se informationsbroschyr för en mer detaljerad beskrivning av hur Bolaget integrerar hållbarhetsrisker i investeringsbesluten samt resultaten av bedömningen av hållbarhetsriskernas troliga inverkan på fondens avkastning.

Hållbarhetsrelaterade egenskaper som främjas i förvaltningen av fonden

- Miljörelaterade egenskaper
- Sociala egenskaper
- Praxis för god styrning (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsrelaterade egenskaper.

I förvaltningen av Fonden ska hållbarhetsfaktorer/hållbarhetsrelaterade egenskaper främjas. Med hållbarhetsfaktorer avses miljörelaterade, sociala och personalrelaterade frågor, respekt för mänskliga rättigheter samt bekämpning av korruption och mutor.

De miljörelaterade egenskaper/faktorer som Fonden avser att främja, och som är relaterade till varandra men fortfarande meningsfulla att mäta individuellt, är främst följande:

4. **Degree pathway/Temperature Gauge.** Detta är en indikator på vilken nivå av uppvärmning som portföljerna befinner sig på. Modellen som Bolaget använder sig av ägs av MSCI (Morgan Stanley Capital International). För mer information om modellens tekniska detaljer hänvisas till MSCI:s hemsida: <https://www.msci.com/our-solutions/esg-investing/climate-solutions/climate-data-metrics>
5. **CO2e-avtryck.** Detta mäts i Fonden regelbundet och är ett mått på hur effektivt bolagen i Fonden använder CO2e-utsläppen i förhållande till sin omsättning. Metoden som Bolaget använder för att mäta CO2e-intensitet är förenlig med den som förordas av EU. Dataunderlaget kommer från MSCI och Bloomberg.
6. **FN:s Globala Hållbarhetsmål.** Fonden avser att allokera en högre andel av sitt kapital mot bolag med affärsmodeller som antas ha en affärsmodell som har en positiv inverkan mot FN:s globala hållbarhetsmål. Metoden för att beräkna måttet är densamma som för CO2e-utsläppen och dataunderlaget kommer från MSCI.

Bolaget avser även använda EU:s Taxonomi² som indikator vid förvaltningen av Fonden. Denna indikator anger hur stor andel av portföljen som är investerad i bolag som kan klassificeras som "gröna" i enlighet med Taxonomins definitioner. Beräkningsmetoden görs i enlighet med Taxonomins riktlinjer. Måttet är främst baserat på estimat om bolagens omsättning från gröna aktiviteter och kommer från analysus, Bloomberg och Bolagets egen research.

Fonden avser även att främja sociala egenskaper. Med sociala egenskaper avses t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagar rättigheter och likabehandling samt bekämpning av korruption och mutor. Främjandet av sociala egenskaper görs genom att Bolaget vid förvaltningen av Fonden tillämpar en exkluderingsstrategi, vilket innebär att Fonden t.ex. inte investerar i bolag som är involverade i kränkningar av mänskliga

² Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2020/852 av den 18 juni 2020 om inrättande av en ram för att underlätta hållbara investeringar och om ändring av förordning (EU) 2019/2088.

rättigheter eller bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer avseende bl.a. mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption.

Bolaget har antagit en policy för aktieägarengagemang som bl.a. syftar till att skapa förutsättningar för Bolaget att utöva inflytande över arbetet med hållbarhetsfaktorer i portföljbolagen. Policyn föreskriver bl.a. att Bolaget ska arbeta aktivt med frågor som rör portföljbolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, sociala och miljömässiga påverkan och bolagsstyrning och beaktar alltid dessa faktorer innan beslut fattas om förvärv eller avyttring av ett aktieinnehav. Vidare föreskriver policyn att Bolagets förvaltare ska övervaka relevanta frågor som rör portföljbolagen genom att ta del av presentationer och rapporter samt delta på möten och kapitalmarknadsdagar m.m. där möjlighet till dialog ges med portföljbolagens företrädare vad gäller relevanta frågor om bolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, sociala och miljömässiga påverkan och bolagsstyrning.

I avsnitt "Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker och främja miljörelaterade och sociala egenskaper", anges mer detaljerat hur Bolaget avser att främja miljörelaterade och sociala egenskaper.

Referensvärden

Fonderna har följande index som referensvärde:

SIX Return Index

Inget index har valts som referensvärde

Fonden har SIX Return Index (SIXRX) som referensvärde. SIXRX är ett s.k. konventionellt index som visar den genomsnittliga utvecklingen på Stockholmsbörsen inklusive utdelningar. Det valda indexet utgör således inte ett hållbarhetsindex (vilka generellt tar sikte på miljö, socialt ansvar och ekonomi).

Fonden jämförs med SIXRX utifrån ett avkastnings- och riskperspektiv, men ska även främja miljömässiga och sociala egenskaper relativt detta index. Detta görs genom att Fonden ska uppnå en över tid bättre prestanda avseende de miljörelaterade och sociala egenskaper som Fonden avser att främja, se avsnitt "Hållbarhetsrelaterade egenskaper som främjas i förvaltningen av fonden" ovan.

Hållbarhetsinformation

Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen

Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat)

Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagar rättigheter och likabehandling)

Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption)

Andra hållbarhetsaspekter

Fondbolagets kommentar: Cliens strävar efter att erbjuda fondens investerare ansvarsfulla investeringslösningar genom att kombinera finansiellt resultat med hållbarhet. Inom ramen för fondens placeringsinriktning beaktas internationella normer och urvalet av aktier i fonden baseras på en kombination av finansiell analys och ESG analys d.v.s. analys av hur bolagen hanterar risker när det gäller miljö, socialt ansvar och ägarstyrning. Analysunderlaget integreras som en del i förvaltarens finansiella analys och ligger med som underlag i urvalet av fondens värdepapper.

Fondbolagets uppföljning: Förvaltarna gör tillsammans med bolagets hållbarhetsansvarige egna hållbarhetsanalyser inom ramen för den löpande översynen av portföljbolagen. Den interna analysen kompletteras med ESG-analys samt negativ screening från MSCI. Bolaget erhåller kontinuerlig uppdatering om nyuppkomna händelser genom löpande intern och extern marknadsövervakning. Förvaltarna går kontinuerligt på analysmöten där bland annat hållbarhetsfrågor diskuteras aktivt.

Fonden väljer in

Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar: Inom ramen för Cliens fondverksamhet beaktas hållbarhetsaspekter i urvalet av de finansiella instrument som fonderna investerar i. Investeringsbesluten baseras på en kombination av finansiell analys och ESG analys. Bolaget säkerställer att hållbarhetskriterierna följs genom fortlöpande intern kontroll och halvårsvis screening av portföljbolagen. Ledning av hållbarhetsarbetet inom förvaltningen samt kvalitetssäkring av fondernas hållbarhetsprofil sker genom Cliens etiska råd. Det etiska rådet består av bolagets hållbarhetsansvarige Emir Borovac tillsammans med Lena Wallenius och Tomas Henriks.

Fondbolagets uppföljning: Vi jobbar löpande med att inkludera ESG-aspekter i den finansiella analysen då vi jämför de olika bolagen inom respektive bransch mot varandra. På räntesidan väljer vi även att investera i gröna obligationer.

Fonden väljer bort

Produkter och tjänster

Fonden undviker att placera i bolag där mer än fem procent av bolagets omsättning är inriktad på produktion och/eller försäljning av varor och tjänster inom kategorierna:

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Vapen och/eller krigsmateriel
- Alkohol
- Tobak
- Kommersiell spelverksamhet
- Pornografi
- Fossila bränslen (olja, gas, kol)
- Kol
- Uran
- Genetiskt modifierade organismer (s.k. "GMO")
- Övrigt:

Fondbolagets kommentar: Inom ramen för Cliens fondverksamhet genomförs en sektorbaserad granskning där vi identifierar bolag som inriktar sig på produktion inom vissa sektorer. Identifierade bolag ingår inte i det investeringsbara bolagsuniverset. För investering i spelbolag bör företaget kunna visa att de följer en egen kod eller en branschkod som visar att företaget vill ta ansvar för en självreglering av verksamheten. Spel som utesluts i fondens placeringsinriktning avser kommersiell spelverksamhet som går ut på att deltagaren satsar pengar på spel i hopp om att erhålla en större vinstsumma (s.k. "gambling"). De spel och spelrelaterade produkter som tillåts inom ramen för fondens placeringsinriktning avser underhållningsspel (s.k. "gaming") utan kapitalrelaterade spekulationssyften.

Fondbolagets uppföljning: Två gånger om året erhåller vi negativ screening från vår externa leverantör MSCI. Vi får även kontinuerligt s.k. alerts från MSCI så vi kan hålla oss uppdaterade om någon förändring sker i våra befintliga innehav. Utöver detta screenar vi även internt alla nya bolag som är av intresse för oss innan någon investering sker. Förvaltarna diskuterar även aktivt hållbarhetsfrågor med analytiker.

Internationella normer

- Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
- Bolag där fonden inte ser förändringsvilja där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Fondbolagets kommentar: Fonden investerar inte i bolag som är involverade i kränkningar eller bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer inom miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Normer som särskilt beaktas är FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik för multinationella företag. Fonden placerar inte heller i bolag som är involverade i produktion och/eller marknadsföring av vapen som är illegala enligt internationella överenskommelser, såsom klusterbomber, anti-personella minor samt kärnvapenprogram.

Fondbolagets uppföljning: Fonden har under året inte varit investerad i bolag som bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer inom miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption.

Länder

Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Fondbolagets kommentar: Fonden placerar inte i bolag eller räntebärande värdepapper utgivna av stater som klassificerats som högriskländer enligt FATFs (Financial Action Task Force).

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Notera att påverkansarbetet görs utifrån fondbolagets samtliga förvaltade fonders innehav och inte specifikt för denna fond.

Annan bolagspåverkan

Fondbolagets kommentar: Fondbolaget bedriver inte systematisk och dokumenterad bolagspåverkan. Fondernas förvaltare tar dock tid i anspråk vid möten med portföljbolagens ledningar för att diskutera och upplysa om vikten av att prioritera om råden som miljö, social hänsyn och bolagsstyrning (ESG).

Fondens koldioxidavtryck

Per 2020-12-31

FOND	Totala utsläpp inom scope 1&2 (tCO ₂ e)	Totala utsläpp inkl. scope 3 (tCO ₂ e)	Täckningsgrad (vikt)
Cliens Sverigefond Fokus	13 374	50 521	58,2%
SIX RX	34 750	112 014	71,9%

Fondens koldioxidavtryck har beräknats i enlighet med Fondbolagens Förenings vägledning. Koldioxidavtrycket omfattar scope 1, vilket omfattar direkta utsläpp (utsläppskällor ägda eller kontrollerade av företaget) samt scope 2, vilket omfattar indirekta utsläpp från konsumtion av el, värme eller ånga.

Cliens Sverige Fokus

Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar, tusental	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	SIX RX index (%)
2021-06-30	9 973 842					
Varav Andelsklass A	5 233 126	422,67	12 381	0	20,14%	22,37%
Varav Andelsklass B	2 410 728	359,75	6 701	9,5	20,51%	22,37%
Varav Andelsklass C	2 329 988	374,17	6 227	9,5	20,45%	22,37%
2020	8 611 226					
Varav Andelsklass A	4 496 724	351,82	12 781	0	22,27%	14,83%
Varav Andelsklass B	2 070 614	306,71	6 751	8,0	23,14%	14,83%
Varav Andelsklass C	2 043 888	318,82	6 411	8,0	23,32%	14,83%
2019	6 732 094					
Varav Andelsklass A	3 360 578	287,75	11 679	0	31,18%	34,97%
Varav Andelsklass B	1 625 231	258,57	6 285	7,5	32,19%	34,97%
Varav Andelsklass C	1 746 285	268,03	6 515	7,5	32,40%	34,97%
2018	4 307 893					
Varav Andelsklass A	1 138 251	234,97	5 189	0	-9,25%	-4,41%
Varav Andelsklass B	1 792 452	216,57	8 872	7,5	-8,60%	-4,41%
Varav Andelsklass C	1 377 190	223,92	6 594	7,5	-8,47%	-4,41%
2017	5 721 258					
Varav Andelsklass A	1 992 732	241,71	8 244	0	9,11%	9,47%
Varav Andelsklass B	2 211 475	228,70	9 670	7,5	9,85%	9,47%
Varav Andelsklass C	1 517 051	235,84	6 433	0	9,58%	9,47%
2016	4 939 329					
Varav Andelsklass A	1 451 778	221,53	6 553	0	13,27%	9,65%
Varav Andelsklass B	3 487 551	215,23	16 204	7,5	14,00%	9,65%
2015	956 020					
Varav Andelsklass A	425 057	195,59	2 173	0	27,53%	10,40%
Varav Andelsklass B	530 963	196,25	2 706	0	27,96%	10,40%
2014	81 665	153,37	532	0	18,80%	15,81%
2013	53 450	129,10	414	0	25,97%	27,95%
2012	80 385	102,49	784	1,36	8,96%	16,49%
2011	102	95,37	1	0	-4,63%	-13,03%

Cliens Sverige Fokus

Fondfakta

Fonden startade 2004-12-31 med en startkurs på 1 000 kr

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
2021-06-30			
Andelsvärde	422,67	359,75	374,17
Antal andelsägare	54	33	2
Fondförmögenhet (tkr)	5 233 126	2 410 728	2 329 988
Utdelning 2020	0	9,5	9,5
Avkastning 1 år			
Cliens Sverige Fokus	20,14%	20,51%	20,45%
Jämförelseindex (SIX RX)	22,37%	22,37%	22,37%
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren			
Cliens Sverige Fokus	27,23%	28,13%	28,25%
Jämförelseindex (SIX RX)	25,37%	25,37%	25,37%
Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren			
Cliens Sverige Fokus	16,79%	17,62%	17,66%
Jämförelseindex (SIX RX)	17,70%	17,70%	17,70%
Risk (standardavvikelse) 24 mån			
Cliens Sverige Fokus	18,91%	18,91%	18,93%
Jämförelseindex (SIX RX)	17,59%	17,59%	17,59%
Aktiv risk (tracking error)	4,29%	4,28%	4,31%
Active Share			
Cliens Sverige Fokus	72,14%		

Fondfakta

Fortsättning

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
2021-06-30			
Omsättningshastighet och kostnader			
Omsättningshastighet (ggr)	0,38		
Transaktionskostnader (mkr)	1,57		
I procent av omsatta värdepapper	0,04%		
Analyskostnad mkr	0,63		
Årlig avgift*			
Total expense ratio (TKA)*			
Förvaltningsavgift (fast avgift)	1,35%	0,65%	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)*			
Försäljningsavgift	0,00%	0,00%	0,00%
Inlösenavgift	0,00%	0,00%	0,00%
Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag			
Andel av Fondens totala omsättning	0%	0%	0%
Kostnader för typsparare*			
Engångsinsättning 10 000 kr			
Förvaltningskostnad (kr)			
Månadssparande 100 kr			
Förvaltningskostnad (kr)			
Förändring av fondförmögenhet			
Total förändring	16,38%	16,43%	14,00%
Total värdeförändring	20,14%	20,51%	20,45%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	-3,14%	-0,81%	-3,31%
Lämnad utdelning		2,67%	2,57%

*Redovisas i Årsrapport

Cliens Sverige Fokus

Balansräkning

BALANSRÄKNING (tkr)		2021-06-30	2020-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	Not 3	9 858 329	8 520 053
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		9 858 329	8 520 053
Placering på konto hos kreditinstitut		132 716	104 301
Summa placering med positivt marknadsvärde		9 991 045	8 624 354
Övriga tillgångar		31 350	0
SUMMA TILLGÅNGAR		10 022 395	8 624 354
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	-48 553	-13 128
SUMMA SKULDER		-48 553	-13 128
FONDFÖRMÖGENHET	Not 2	9 973 842	8 611 226
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0

NOT 1 TILL BALANSRÄKNING

SPECIFIKATION SKULDER	2021-06-30	2020-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	25 103	5 245
Ej likviderade återlösta andelar	15 162	622
Ej likviderade förvaltningsarvoden	7 976	6 948
Ej likviderade analyskostnader	312	313
SUMMA	48 553	13 128

NOT 2 TILL BALANSRÄKNING

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2021-06-30	2020-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS BÖRJAN	8 611 226	6 732 095
Andelsutgivning A	938 967	1 518 218
Andelsutgivning B	136 778	291 515
Andelsutgivning C	62 412	55 787
Andelsinlösen A	-1 080 267	-1 192 828
Andelsinlösen B	-153 523	-140 697
Andelsinlösen C	-130 000	-110 000
Periodens resultat enligt resultaträkning	1 710 974	1 556 819
Lämnad utdelning	-122 725	-99 683
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	9 973 842	8 611 226

Cliens Sverige Fokus

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Tillgångar per 2021-06-30

Finansiella Instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
AKTIEMARKNAD			
RE NEWCELL	655 000	116 328	1,17
SCA B	2 100 000	294 525	2,95
MATERIAL		410 853	4,12
ABB LTD	1 920 000	557 376	5,59
ASSA ABLOY B	1 650 000	425 370	4,26
ATLAS COPCO B	1 390 000	625 500	6,27
BEIJER REF B	2 000 000	305 000	3,06
TROAX	800 000	223 600	2,24
VOLVO B	3 350 000	689 765	6,92
INDUSTRIVAROR		2 826 611	28,34
BHG GROUP	2 890 000	478 295	4,80
DESENIO GROUP	5 350 000	476 150	4,77
ELECTROLUX PROF B	3 710 000	225 011	2,26
HENNES MAURITZ B	1 790 000	363 370	3,64
JM	530 000	156 827	1,57
SÄLLANKÖPSVAROR		1 699 653	17,04
MEDICOVER B	1 435 000	336 508	3,37
MIDSONA B	2 420 000	171 336	1,72
VIMIAN GROUP	6 710 000	617 320	6,19
HÄLSOVÅRD		1 125 164	11,28
INVESTOR B	3 100 000	611 475	6,13
KINNEVIK B	145 000	49 677	0,50
SEB A	7 100 000	784 905	7,87
FINANS		1 446 057	14,50
HEXAGON B	5 600 000	710 080	7,12
INFORMATIONSTEKNIK		710 080	7,12
DOMETIC	3 915 000	570 611	5,72

Cliens Sverige Fokus

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella Instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
EMBRACER GROUP B	1 100 000	254 650	2,55
ESSITY B	1 300 000	368 940	3,70
KONSUMENTVAROR		1 194 201	11,97
BALDER B	830 000	445 710	4,47
FASTIGHET		445 710	4,47
SUMMA AKTIEMARKNAD		9 858 329	98,84
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		9 858 329	98,84
SUMMA REGLERAD MARKNAD		9 858 329	98,84
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		115 513	1,16
TOTALT		9 973 842	100,00

SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*

Emittent	% av fondförmögenheten*
----------	-------------------------

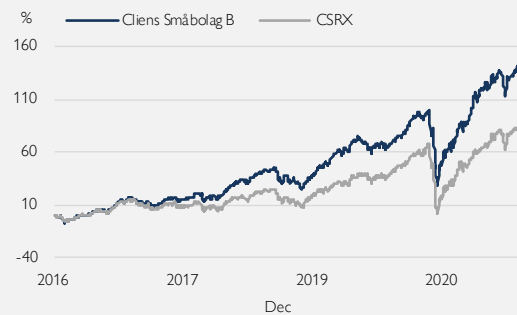
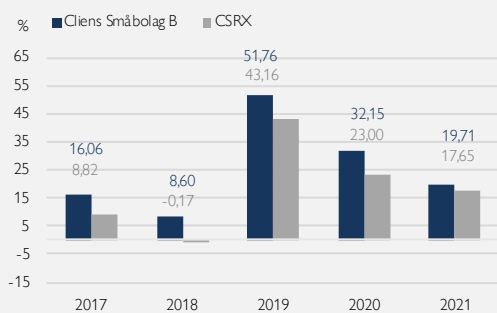
* i tabellen anges den sammanlagda andelen av förmögenheten per emittent i de fall fonden innehar fler än en typ av värdepapper utgivna av samma emittent.

06

CLIENS SMÅBOLAG

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Fondens avkastning sedan start



Om jämförelseindex

I ovanstående grafer för den historiska avkastningen för Cliens Småbolag Andelsklass B är jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index (CSRX)

och avkastningen är beräknad netto efter alla avgifter i andelsklassen.

Andelsklassernas utveckling under första halvåret

Utvecklingen i Cliens Småbolag A slutade upp 19,30 % vilket var bättre än jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index som för samma period var upp 17,65 %. Sedan fondens start har Cliens Småbolag A avkastat 194,04 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 124,93 % under samma period.

Utvecklingen i Cliens Småbolag B slutade upp 19,71 % vilket var bättre än jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index som för samma period var upp 17,65 %. Sedan fondens start har Cliens Småbolag B avkastat 203,15 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 124,93 % under samma period.

Utvecklingen i Cliens Småbolag C slutade upp 19,70 % vilket var bättre än jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index som för samma period var upp 17,65 %. Sedan fondens start har Cliens Småbolag C avkastat 201,67% vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 124,93 % under samma period.

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Det första halvåret 2021 fortsatte i samma starka takt som 2020 avslutades i. Återhämtningen från pandemivåren 2020 har onekligen varit stark och det finns gott om glädjeämnen om vi ser till den faktiska utvecklingen av pandemin under det första halvåret. Vaccinationerna rullar ut i snabb takt i Europa och sjukdomsnivåerna liksom dödstaten i vår del av världen är i skrivande stund på väldigt låga nivåer. Marknaden har ju egentligen sedan april i fjol sagt oss att pandemin snart skall vara över och för vår del ser det onekligen ut som att vi närmar oss den punkten.

Vi har sett att en del bolag som var uppenbara vinnare under fjolåret har haft det lite tuffare i år medan aktier av mer återhämtningskaraktär har utvecklats starkt i år. Det positiva börsklimatet har även smittat av sig på noteringsmarknaden där en uppsjö nya bolag kommit till börsen. Vi har varit relativt restriktiva i dessa processer men var med som ankarinvestorare i djurhälsobolaget Vimian som hittills blivit en god affär. Det mesta tyder på att ett stort antal bolag kommer komma till börsen även under hösten.

Under årets första halvår har vi haft något av en generationsväxling i portföljen där ett antal innehav som i princip funnits med sedan fondens start, Lifco och Indutrade, nu fått lämna oss efter att ha blivit betydligt större bolag. Dessa har gjort plats för investeringar i de betydligt mindre bolagen Vimian, Hexpol, Know IT.

Största positiva bidragsgivare under det gångna året var Addlife, Sdiptech, Sagax, HMS Networks och Addtech. Största negativa bidragsgivare under det gångna året var Lime, Nordnet, Sectra, Heba Fastighets och Castellum.

Största köp i portföljen var Nordnet, Sweco, Know IT, Hexpol och Vimian Group. Största försäljningar var Indutrade, Lifco, Wallenstam, Fabega och Heba Fastigheter.

Fakta om Fonden

Cliens Småbolag lanserades 2016-09-30. Fonden är en värdepappersfond enligt Lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF) och står under Finansinspektionens tillsyn.

Cliens Småbolag förvaltas av Cliens Kapitalförvaltning AB som är ett fondbolag under tillsyn av Finansinspektionen. Cliens Kapitalförvaltning AB är ett dotterbolag till Cliens Holding AB. Ansvarig förvaltare för fonden är Carl Sundblad.

Cliens Småbolag är öppen för handel varje bankdag. Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond som är inriktad mot små- och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar huvudsakligen i aktierelaterade överlåtbara värdepapper upptagna till handel på svensk reglerad marknad. Fonden har en möjlighet att placera en begränsad del av kapitalet i räntebärande överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar och på konto hos kreditinstitut.

Målet med förvaltningen är att genom god riskspridning långsiktigt uppnå en god värdetillväxt i fonden.

Rekommendation: Denna fond kan vara olämplig för investerare som planerar att ta ut sina pengar inom 5 år.

Väsentliga händelser under första halvåret

Inga väsentliga händelser har inträffat fram till halvårsskiftet.

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

Konsekvenserna av pandemin är fortsatt svåröverblickbara och beroende på den makroekonomiska utvecklingen under året kan pandemin fortsatt kunna påverka fondens förvaltning.

Utdelning efter årsskiftet

Andelsklassen Cliens Småbolag B delade ut 50,00 kr per andel med avstämningsdag 14 april 2021.

Riskenivå



Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 2021

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Indikatorn baseras på hur fondens värde har förändrats de senaste fem åren. Cliens Småbolag tillhör kategori 6, vilket betyder hög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri.

Fonden kan med tiden flytta både till höger och till vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historiska data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning. Sparande i aktier är förenat med

risk för stora kursvängningar. Koncentrationen till en geografisk marknad höjer risken. Investeringarna sprids dock på olika branscher, vilket samtidigt minskar risken. Aktiemarknaden kännetecknas generellt av hög risk, men också av möjlighet till hög avkastning. Detta innebär att det är hög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet för fonden. Fonden eftersträvar en risknivå som över tiden ligger i nivå med den som gäller för aktiemarknaden som helhet. Det riskmått som används är standardavvikelsen för variationen i fondens totala avkastning.

Aktiv risk de senaste 10 åren

Beräkning av aktiv risk kräver att fonden har en historik från två år tillbaka. Då fonden startade 2016-09-30 saknas det historik för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått för samtliga år och aktiv risk kan först beräknas år 2018.

Aktiv risk	210630	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231
Småb A:	6,80%	6,64%	5,34%	3,50%	-	-	-	-	-	-
Småb B:	6,78%	6,61%	5,33%	3,50%	-	-	-	-	-	-
Småb C:	6,67%	6,51%	5,33%	3,50%	-	-	-	-	-	-

Fonden är en aktiv förvaltd fond 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, ränteduration eller liknande.

Etik

Inom ramen för fondens placeringsinriktning beaktas internationella normer och fonden undviker vidare att placera i bolag där mer än fem procent av bolagets omsättning är inriktad på produktion och/eller försäljning av varor och tjänster inom kategorierna vapen, tobak, alkohol, spel och pornografi. Fondens placeringar generellt inte heller i bolag som är involverade i produktion och/eller marknadsföring av vapen som är illegala enligt internationella överenskommelser, såsom klusterbomber, anti-personella minor samt kärnvapenprogram.

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper

Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker och om främjandet av miljörelaterade och sociala egenskaper

- Fonden har hållbara investeringar som mål
- Fonden främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper
- Hållbarhetsrisker beaktas i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål
- Hållbarhetsrisker är inte relevanta (förklaring nedan)

Se informationsbrochyr för en mer detaljerad beskrivning av hur Bolaget integrerar hållbarhetsrisker i investeringsbesluten samt resultaten av bedömningen av hållbarhetsriskernas troliga inverkan på fondens avkastning.

Hållbarhetsrelaterade egenskaper som främjas i förvaltningen av fonden

- Miljörelaterade egenskaper
- Sociala egenskaper
- Praxis för god styrning (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsrelaterade egenskaper.

I förvaltningen av Fonden ska hållbarhetsfaktorer/hållbarhetsrelaterade egenskaper främjas. Med hållbarhetsfaktorer avses miljörelaterade, sociala och personalrelaterade frågor, respekt för mänskliga rättigheter samt bekämpning av korruption och mutor.

De miljörelaterade egenskaper/faktorer som Fonden avser att främja, och som är relaterade till varandra men fortfarande meningsfulla att mäta individuellt, är främst följande:

1. **Degree pathway/Temperature Gauge.** Detta är en indikator på vilken nivå av uppvärmning som portföljerna befinner sig på. Modellen som Bolaget använder sig av ägs av MSCI (Morgan Stanley Capital International). För mer information om modellens tekniska detaljer hänvisas till MSCI:s hemsida: <https://www.msci.com/our-solutions/esg-investing/climate-solutions/climate-data-metrics>
2. **CO2e-avtryck.** Detta mäts i Fonden regelbundet och är ett mått på hur effektivt bolagen i Fonden använder CO2e-utsläppen i förhållande till sin omsättning. Metoden som Bolaget använder för att mäta CO2e-intensitet är förenlig med den som förordas av EU. Dataunderlaget kommer från MSCI och Bloomberg.
3. **FN:s Globala Hållbarhetsmål.** Fonden avser att allokera en högre andel av sitt kapital mot bolag med affärsmodeller som antas ha en affärsmodell som har en positiv inverkan mot FN:s globala hållbarhetsmål. Metoden för att beräkna måttet är densamma som för CO2e-utsläppen och dataunderlaget kommer från MSCI.

Bolaget avser även använda EU:s Taxonomi³ som indikator vid förvaltningen av Fonden. Denna indikator anger hur stor andel av portföljen som är investerad i bolag som kan klassificeras som "gröna" i enlighet med Taxonomins definitioner. Beräkningsmetoden görs i enlighet med Taxonomins riktlinjer. Måttet är främst baserat på estimat om bolagens omsättning från gröna aktiviteter och kommer från analysus, Bloomberg och Bolagets egen research.

Fonden avser även att främja sociala egenskaper. Med sociala egenskaper avses t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarättigheter och likabehandling samt bekämpning av korruption och mutor. Främjandet av sociala egenskaper görs genom att Bolaget vid förvaltningen av Fonden tillämpar en exkluderingsstrategi, vilket innebär att Fonden t.ex. inte investerar i bolag som är involverade i kränkningar av mänskliga rättigheter eller bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer avseende bl.a. mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption.

Bolaget har antagit en policy för aktieägarengagemang som bl.a. syftar till att skapa förutsättningar för Bolaget att utöva inflytande över arbetet med hållbarhetsfaktorer i portföljbolagen. Policyn föreskriver bl.a. att Bolaget ska arbeta aktivt med frågor som rör portföljbolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, sociala och miljömässiga påverkan och bolagsstyrning och beaktar alltid dessa faktorer innan beslut fattas om förvärv eller avyttring av ett aktieinnehav. Vidare föreskriver policyn att Bolagets förvaltare ska övervaka relevanta frågor som rör portföljbolagen genom att ta del av presentationer och rapporter samt delta på möten och kapitalmarknadsdagar m.m. där möjlighet till dialog ges med portföljbolagens företrädare vad gäller relevanta frågor om bolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, sociala och miljömässiga påverkan och bolagsstyrning.

I avsnitt "Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker och främja miljörelaterade och sociala egenskaper", anges mer detaljerat hur Bolaget avser att främja miljörelaterade och sociala egenskaper.

Referensvärden

Fonderna har följande index som referensvärde:

Carnegie Small Cap Return Index Sweden

Inget index har valts som referensvärde

Fonden har Carnegie Small Cap Return Index Sweden (CSRXSE) som referensvärde. CSRXSE beräknas dagligen. Det valda indexet utgör således inte ett hållbarhetsindex (vilka generellt tar sikte på miljö, socialt ansvar och ekonomi).

Fonden jämförs med CSRXSE utifrån ett avkastnings- och riskperspektiv, men ska även främja miljömässiga och sociala egenskaper relativt detta index. Detta görs genom att Fonden ska uppnå en över tid bättre prestanda avseende de miljörelaterade och sociala egenskaper som Fonden avser att främja, se avsnitt "Hållbarhetsrelaterade egenskaper som främjas i förvaltningen av fonden" ovan.

Hållbarhetsinformation

Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen

Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen

³ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2020/852 av den 18 juni 2020 om inrättande av en ram för att underlätta hållbara investeringar och om ändring av förordning (EU) 2019/2088.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat)
- Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling)
- Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption)
- Andra hållbarhetsaspekter

Fondbolagets kommentar: Cliens strävar efter att erbjuda fondens investerare ansvarsfulla investeringslösningar genom att kombinera finansiellt resultat med hållbarhet. Inom ramen för fondens placeringsinriktning beaktas internationella normer och urvalet av aktier i fonden baseras på en kombination av finansiell analys och ESG analys d.v.s. analys av hur bolagen hanterar risker när det gäller miljö, socialt ansvar och ägarstyrning. Analysunderlaget integreras som en del i förvaltarens finansiella analys och ligger med som underlag i urvalet av fondens värdepapper.

Fondbolagets uppföljning: Förvaltarna gör tillsammans med bolagets hållbarhetsansvarige egna hållbarhetsanalyser inom ramen för den löpande översynen av portföljbolagen. Den interna analysen kompletteras med ESG-analys samt negativ screening från MSCI. Bolaget erhåller kontinuerlig uppdatering om nyuppkomna händelser genom löpande intern och extern marknadsövervakning. Förvaltarna går kontinuerligt på analysmöten där bland annat hållbarhetsfrågor diskuteras aktivt.

Fonden väljer in

- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag
Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.
- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor
Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar: Inom ramen för Cliens fondverksamhet beaktas hållbarhetsaspekter i urvalet av de finansiella instrument som fonderna investerar i. Investeringsbesluten baseras på en kombination av finansiell analys och ESG analys. Bolaget säkerställer att hållbarhetskriterierna följs genom fortlöpande intern kontroll och halvårsvis screening av portföljbolagen. Ledning av hållbarhetsarbetet inom förvaltningen samt kvalitetssäkring av fondernas hållbarhetsprofil sker genom Cliens etiska råd. Det etiska rådet består av bolagets hållbarhetsansvarige Emir Borovac tillsammans med Lena Wallenius och Tomas Henriks.

Fondbolagets uppföljning: Vi jobbar löpande med att inkludera ESG-aspekter i den finansiella analysen då vi jämför de olika bolagen inom respektive bransch mot varandra. På räntesidan väljer vi även att investera i gröna obligationer.

Fonden väljer bort

Produkter och tjänster

Fonden undviker att placera i bolag där mer än fem procent av bolagets omsättning är inriktad på produktion och/eller försäljning av varor och tjänster inom kategorierna:

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Vapen och/eller krigsmateriel
- Alkohol
- Tobak
- Kommersiell spelverksamhet
- Pornografi
- Fossila bränslen (olja, gas, kol)
- Kol
- Uran
- Genetiskt modifierade organismer (s.k. "GMO")
- Övrigt:

Fondbolagets kommentar: Inom ramen för Cliens fondverksamhet genomförs en sektorbaserad granskning där vi identifierar bolag som inriktar sig på produktion inom vissa sektorer. Identifierade bolag ingår inte i det investeringsbara bolagsuniverset. För investering i spelbolag bör företaget kunna visa att de följer en egen kod eller en branschkod som visar att företaget vill ta ansvar för en självreglering av verksamheten. Spel som utesluts i fondens placeringsinriktning avser kommersiell spelverksamhet som går ut på att deltagaren satsar pengar på spel i hopp om att erhålla en större vinstsumma (s.k. "gambling"). De spel och spelrelaterade produkter som tillåts inom ramen för fondens placeringsinriktning avser underhållningsspel (s.k. "gaming") utan kapitalrelaterade spekulations syften.

Fondbolagets uppföljning: Två gånger om året erhåller vi negativ screening från vår externa leverantör MSCI. Vi får även kontinuerligt s.k. alerts från MSCI så vi kan hålla oss uppdaterade om någon förändring sker i våra befintliga innehav. Utöver detta screenar vi även internt alla nya bolag som är av intresse för oss innan någon investering sker. Förvaltarna diskuterar även aktivt hållbarhetsfrågor med analytiker.

Internationella normer

- Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
- Bolag där fonden inte ser förändringsvilja där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Fondbolagets kommentar: Fonden investerar inte i bolag som är involverade i kränkningar eller bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer inom miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Normer som särskilt beaktas är FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik för multinationella företag. Fonden placerar inte heller i bolag som är involverade i produktion och/eller marknadsföring av vapen som är illegala enligt internationella överenskommelser, såsom klusterbomber, anti-personella minor samt kärnvapenprogram.

Fondbolagets uppföljning: Fonden har under året inte varit investerad i bolag som bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer inom miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption.

Länder

- Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Fondbolagets kommentar: Fonden placerar inte i bolag eller räntebärande värdepapper utgivna av stater som klassificerats som högriskländer enligt FATFs (Financial Action Task Force).

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Notera att påverkansarbetet görs utifrån fondbolagets samtliga förvaltade fonders innehav och inte specifikt för denna fond.

- Annan bolagspåverkan

Fondbolagets kommentar: Fondbolaget bedriver inte systematisk och dokumenterad bolagspåverkan. Fondernas förvaltare tar dock tid i anspråk vid möten med portföljbolagens ledningar för att diskutera och upplysa om vikten av att prioritera om råden som miljö, social hänsyn och bolagsstyrning (ESG).

Fondens koldioxidavtryck

Per 2020-12-31

FOND	Totala utsläpp inom scope 1&2 (tCO2e)	Totala utsläpp inkl. scope 3 (tCO2e)	Täckningsgrad (vikt)
Cliens Småbolagsfond	7 379	27 247	48,0%
CSRXSE	44 090	130 947	57,8%

Fondens koldioxidavtryck har beräknats i enlighet med Fondbolagens Förenings vägledning. Koldioxidavtrycket omfattar scope 1, vilket omfattar direkta utsläpp (utsläppskällor ägda eller kontrollerade av företaget) samt scope 2, vilket omfattar indirekta utsläpp från konsumtion av el, värme eller ånga.

Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	CSRX index (%)
2021-06-30	6 304 159					
Varav Andelsklass A	3 677 861	2 940,38	1 250 813	0	19,30%	17,65%
Varav Andelsklass B	2 276 709	2 793,27	815 069	50,00	19,71%	17,65%
Varav Andelsklass C	349 589	2 903,34	120 409	0	19,70%	17,65%
2020	4 912 149					
Varav Andelsklass A	2 725 720	2 464,77	1 105 873	0	31,33%	23,00%
Varav Andelsklass B	1 983 746	2 376,83	834 619	38,00	32,15%	23,00%
Varav Andelsklass C	202 683	2 425,53	83 562	0	31,52%	23,00%
2019	2 796 551					
Varav Andelsklass A	1 284 342	1 876,76	684 338	0	50,76%	-43,16%
Varav Andelsklass B	1 512 209	1 844,21	819 977	28,50	51,76%	-43,16%
2018	998 693					
Varav Andelsklass A	318 884	1 244,89	256 153	0	7,92%	-0,17%
Varav Andelsklass B	679 809	1 237,94	549 144	23,50	8,60%	-0,17%
2017	465 106					
Varav Andelsklass A	104 706	1 153,52	90 771	0	15,34%	8,82%
Varav Andelsklass B	360 400	1 162,63	309 987	0	16,06%	8,82%
2016	141 936					
Varav Andelsklass A	20 700	1 000,13	20 697	0	0,01%	-0,05%
Varav Andelsklass B	121 236	1 001,75	121 024	0	0,17%	-0,05%

Cliens Småbolag

Fondfakta

Fonden startade 2004-12-31 med en startkurs på 1 000 kr

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
2021-06-30			
Andelsvärde	2 940,38	2 793,27	2 903,34
Antal andelsägare	42	18	3
Fondförmögenhet (tkr)	3 677 861	2 276 709	349 589
Utdelning 2020	0	50,00	0,00
Avkastning i år			
Cliens Småbolag	19,30%	19,71%	19,70%
Jämförelseindex Carnegie Small			
Cap Return index	17,65%	17,65%	17,65%
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren			
Cliens Småbolag	32,41%	33,29%	32,97%
Jämförelseindex Carnegie Small			
Cap Return index	28,93%	28,93%	28,93%
Risk (standardavvikelse) 24 mån			
Cliens Småbolag	19,26%	19,26%	19,26%
Jämförelseindex Carnegie Small			
Cap Return index	23,09%	23,09%	23,09%
Aktiv risk (tracking error)	6,80%	6,78%	6,67%
Active Share			
Cliens Småbolag	73,16%		
Omsättningshastighet och kostnader			
Omsättningshastighet (ggr)	0,50		
Transaktionskostnader (mkr)	2,41		
I procent av omsatta värdepapper	0,07%		
Analyskostnad (mkr)	0,38		

Fondfakta

Fortsättning

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
2021-06-30			
Årlig avgift*			
Totalkostnadsandel (TKA)*			
Förvaltningsavgift (fast avgift)	1,35%	0,65%	0,675%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)*			
Kostnader för typsparare*			
Engångsinsättning 10 000 kr			
Förvaltningskostnad (kr)			
Månadssparande 100 kr			
Förvaltningskostnad (kr)			
Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag			
Andel av Fondens totala omsättr	0	0	0
Förändring av fondförmögenhet			
Total förändring	34,93%	14,77%	72,48%
Total värdeförändring	19,30%	19,71%	19,70%
Totalt nettoflöde avseende ande	14,44%	-1,91%	47,51%
Lämnad utdelning	0,00%	1,83%	0,00%

Cliens Småbolag

Balansräkning

BALANSRÄKNING (tkr)		2021-06-30	2020-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	Not 3	5 973 999	4 474 496
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		5 973 999	4 474 496
Placering på konto hos kreditinstitut		372 489	448 594
Summa placering med positivt marknadsvärde		6 346 488	4 923 090
Övriga tillgångar		0	0
SUMMA TILLGÅNGAR		6 346 488	4 923 090
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	-42 329	-10 941
SUMMA SKULDER		-42 329	-10 941
FONDFÖRMÖGENHET	Not 2	6 304 159	4 912 149
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0
NOT 1 TILL BALANSRÄKNING			
SPECIFIKATION SKULDER		2021-06-30	2020-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER			
Ej likviderade förvaltningsarvoden		36 523	0
Ej likviderade återlösta andelar		272	6 680
Ej likviderade köpta värdepapper		5 346	4 136
Ej likviderade analyskostnader		188	125
SUMMA		42 329	10 941
NOT 2 TILL BALANSRÄKNING			
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET		2021-06-30	2020-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS BÖRJAN		4 912 149	2 796 551
Andelsutgivning A		945 292	1 496 455
Andelsutgivning B		135 541	247 193
Andelsutgivning C		114 660	217 037
Andelsinlösen A		-551 735	-593 534
Andelsinlösen B		-173 336	-188 367
Andelsinlösen C		-18 367	-49 191
Periodens resultat enligt resultaträkning		978 626	1 014 892
Lämnad utdelning		-38 671	-28 887
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT		6 304 159	4 912 149

Cliens Småbolag

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Tillgångar per 2021-06-30

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
AKTIEMARKNAD			
ABSOLENT AIR CARE GR	382 588	162 600	2,58
ADDLIFE B	1 093 904	287 697	4,56
ADDTECH B	1 842 080	261 575	4,15
AFRY	663 979	186 976	2,97
BEIJER ALMA B	1 088 300	185 446	2,94
BEIJER ELECTRONICS	1 043 605	51 293	0,81
BEIJER REF B	1 564 185	238 538	3,78
CONCENTRIC	779 375	137 014	2,17
HEXPOL B	1 447 288	152 978	2,43
NEDERMAN HOLDING	938 186	159 023	2,52
OEM INTERNATIONAL B	1 944 774	249 320	3,96
SECURITAS B	1 250 000	168 875	2,68
SWECO B	1 200 000	186 840	2,96
TOMRA SYSTEMS	325 000	153 234	2,43
TRELLEBORG B	800 000	158 960	2,52
INDUSTRIVAROR		2 740 369	43,46
BHG GROUP	484 422	80 172	1,27
HUSQVARNA B	800 000	90 960	1,44
JM	537 449	159 031	2,52
SÄLLANKÖPSVAROR		330 163	5,23
AARHUSKARLSHAMN	1 173 880	225 150	3,57
DAGLIGVAROR		225 150	3,57
GHP SPECIALTY CARE	3 050 000	90 280	1,43
SECTRA B	316 386	209 606	3,33
VIMIAN GROUP	1 776 500	163 438	2,59
VITROLIFE	123 449	43 898	0,70
HÄLSOVÅRD		507 222	8,05
NORDNET	1 150 000	166 118	2,64
FINANS		166 118	2,64
ADDNODE B	818 550	257 843	4,09
CAG GROUP	264 060	22 551	0,36
EXSITEC HOLDING	640 800	121 240	1,92
HMS NETWORKS	609 762	220 734	3,50
KNOW IT	518 560	145 456	2,31

Cliens Småbolag

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
LAGERCANTZ GROUP B	2 777 800	258 613	4,10
LIME	415 853	135 402	2,15
SDIPTECH B	489 302	213 580	3,39
VITEC B	568 000	201 072	3,19
INFORMATIONSTEKNIK		1 576 491	25,01
DOMETIC	328 571	47 889	0,76
KONSUMENTVAROR		47 889	0,76
CASTELLUM	813 758	177 237	2,81
SAGAX B	800 000	203 360	3,23
FASTIGHET		380 597	6,04
SUMMA AKTIEMARKNAD		5 973 999	94,76
SUMMA REGLERAD MARKNAD		5 973 999	94,76
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		5 973 999	94,76
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		330 160	5,24
TOTALT		6 304 159	100,00

SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*

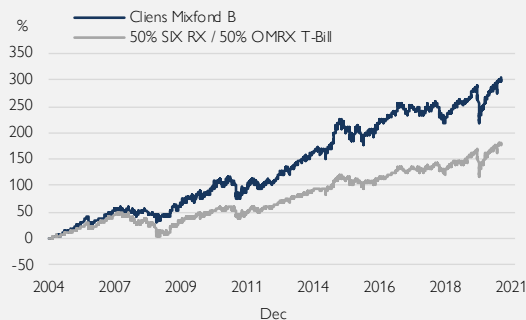
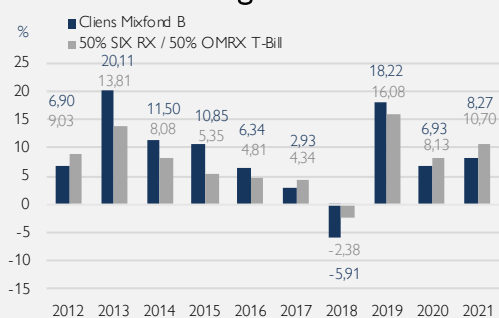
Emittent

*I tabellen anges den sammanlagda andelen av förmögenheten per emittent i de fall Fonden innehar fler än en typ av värdepapper utgivna av samma emittent

07 CLIENS MIXFOND

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Fondens avkastning sedan start



Om jämförelseindex

I ovanstående grafer för den historiska avkastningen (Andelsklass B) är jämförelseindex ett viktat index bestående av Six Return Index 50 % (SIX RX) och Omxr Treasury Bill Index 50 % (OMRX T-Bill) och avkastningen är beräknad netto efter alla avgifter i andelsklassen.

Six Return Index är ett brett aktieindex som visar den genomsnittliga utvecklingen på Stockholmsbörsen, inklusive utdelningar. Omxr Treasury Bill Index, kort Omxr T Bill, är ett index över statsskuldsväxlar som ges ut av Riksgälden. Indexet beräknas och rebalanseras dagligen.

Andelsklassernas utveckling under första halvåret

Utvecklingen i Cliens Mixfond A slutade upp 7,14 % vilket var sämre än jämförelseindex (50% Six Rx och 50% Omxr T-Bill) som var upp 10,70%. Sedan fondens start 2004-12-31 har Cliens Mixfond A avkastat 305,99 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 210,49 %.

Utvecklingen i Cliens Mixfond B slutade ned 8,27 % vilket var sämre än jämförelseindex (50% Six Rx och 50% Omxr T-Bill) som var ned 10,70 %. Sedan fondens start 2004-12-31 har Cliens Mixfond B avkastat 337,13 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 210,49 %.

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Det första halvåret 2021 fortsatte i samma starka takt som 2020 avslutades i. Återhämtningen från pandemivåren 2020 har onekligen varit stark och det finns gott om glädjeämnen om vi ser till den faktiska utvecklingen av pandemin under det första halvåret. Vaccinationerna rullar ut i snabb takt i Europa och sjukdomsnivåerna liksom dödstaten i vår del av världen är i skrivande stund på väldigt låga nivåer. Marknaden har ju egentligen sedan april i fjol sagt oss att pandemin snart skall vara över och för vår del ser det onekligen ut som att vi närmar oss den punkten.

Vi har sett att en del bolag som var uppenbara vinnare under fjolåret har haft det lite tuffare i år medan aktier av mer återhämtningskaraktär har utvecklats starkt i år. Det positiva borsklimatet har även smittat av sig på noteringsmarknaden där en uppsjö nya bolag kommit till börsen. Vi har varit relativt restriktiva

i dessa processer men var med som ankarinvesterare i djurhälsobolaget Vimian som hittills blivit en god affär.

För att kunna parera framtida brist på likviditet i den svenska företagsobligationsmarknaden har vi minskat andelen innehav i företagsobligationer, som vi utvärderat som alltför lika aktieinvesteringar. Syftet är att förbättra fondens flexibilitet att snabbare och mer kostnadseffektivt kunna allokera mellan aktier och räntebärande instrument. Därför utgör investeringar i mer likvida tillgångar, som t.ex. bostadsobligationer, en allt viktigare del i den aktiva förvaltningen.

Ambitionen i förvaltningen har varit att hålla en väl avvägd balans mellan ränte- och kreditrisk, med hänsyn tagen till att vi befinner oss i en lågräntemiljö och i en miljö med mycket låga kreditriskpremier. Vår bedömning är att rådande situation kommer att vara långdragen och att räntor kommer fortsätta att ligga på mycket låga nivåer under en bra tid framöver, men med en tilltagande risk för stigande långräntor drivet av högre inflation och ekonomisk normalisering.

Kreditspreadar utvecklades starkt under årets första del, framför allt för emittenter med relativt lägre kreditvärdighet (high yield). Därmed utvecklades också företagsobligationer ratade i BBB-kategorin och de utan officiell rating starkast bland emittenter med relativt högre kreditvärdighet (investment grade). Med prognosen att globala default rates (risken för att företag inte kan fullgöra sina betalningar) kommer falla under andra halvan av året finns förutsättningar att kreditspreadar kommer ligga kvar på mycket låga nivåer.

Största köp i portföljen var Investor, Volvo, JM, Vimian Group och Dometic. Största försäljningarna i portföljen var Essity, Vestas Vind System, Kinnevik, Hexagon och Atlas Copco.

Största bidragsgivare i portföljen var Investor, SEB, Indutrade, Lagercrantz Group och ABB. Största negativa bidragsgivare var Kinnevik, JM, Trelleborg, Industrivärden och Hexagon.

Fakta om Fonden

Cliens Mixfond bildades i december 2004. Fonden är en värdepappersfond enligt Lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF). Fonden står under Finansinspektionens tillsyn.

Cliens Mixfond förvaltas av Cliens Kapitalförvaltning AB som är ett fondbolag under tillsyn av Finansinspektionen. Cliens Kapitalförvaltning AB är ett dotterbolag till Cliens Holding AB. Ansvariga förvaltare av fonden är Carl Sundblad och Wilhelm Högström.

Andelsklasser infördes i fonden 2012-10-01.

Cliens Mixfond är öppen för handel varje bankdag. Fondens målsättning är att ge andelsägarna en god avkastning genom en aktiv tillgångsallokering. Fonden passar för placerare som önskar en aktiv förvaltning av aktier och räntebärande värdepapper. Av Fondens medel ska 25 till 75 procent vara direkt placerade i aktierelaterade finansiella instrument. Av detta följer att 25 till 75 procent kan vara direkt placerat i ränterelaterade finansiella instrument. Fondbolaget avgör, med hänsyn till rådande marknadssituation, vilken fördelning fonden ska ha. Sparande i aktier innebär alltid en risk för kurssvängningar.

Rekommendation: Denna fond kan vara olämplig för investerare som planerar att ta ut sina pengar inom 5 år.

Väsentliga händelser under första halvåret

Inga väsentliga händelser har inträffat fram till halvårsskiftet.

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

Konsekvenserna av pandemin är fortsatt svåröverblickbara och beroende på den makroekonomiska utvecklingen under året kan pandemin fortsatt kunna påverka fondens förvaltning.

Riskenivå



Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 2021

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Indikatorn baseras på hur fondens värde har förändrats de senaste fem åren. Cliens Mixfond tillhör kategori 4, vilket betyder medelhög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri.

Fonden kan med tiden flytta både till höger och till vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historisk data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning. Aktiemarknaden kännetecknas generellt av hög risk, men också möjlighet till hög avkastning. I en blandfond som Cliens Mixfond är marknadsrisken normalt lägre än för en traditionell aktiefond som ett resultat av att fonden har en viss del (75 -25) procent av fondförmögenheten i räntebärande överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument eller på konto i kreditinstitut. Över en längre period eftersträvar fonden att risken mätt som standardavvikelse ska motsvara ett genomsnitt av svensk aktie och räntemarknad.

Aktiv risk de senaste 10 åren

Aktiv risk	210630	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231
Mix A:	2,25%	2,61%	2,71%	2,13%	2,75%	3,88%	3,40%	2,43%	3,39%	4,62%
Mix B:	2,32%	2,61%	3,20%	2,88%	2,93%	4,12%	3,58%	2,66%	3,60%	4,62%

Fonden är en aktiv förvaltd fond 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, ränteduration eller liknande.

Etik

Inom ramen för fondens placeringsinriktning beaktas internationella normer och fonden undviker vidare att placera i bolag där mer än fem procent av bolagets omsättning är inriktad på produktion och/eller försäljning av varor och tjänster inom kategorierna vapen, tobak, alkohol, spel och pornografi. Fonden placerar generellt inte heller i bolag som är involverade i produktion och/eller marknadsföring av vapen som är illegala enligt internationella överenskommelser, såsom klusterbomber, anti-personella minor samt kärnvapenprogram.

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper

Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker och om främjandet av miljörelaterade och sociala egenskaper

- Fonden har hållbara investeringar som mål
- Fonden främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper
- Hållbarhetsrisker beaktas i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål
- Hållbarhetsrisker är inte relevanta (förklaring nedan)

Se informationsbroschyr för en mer detaljerad beskrivning av hur Bolaget integrerar hållbarhetsrisker i investeringsbesluten samt resultaten av bedömningen av hållbarhetsriskernas troliga inverkan på fondens avkastning.

Hållbarhetsrelaterade egenskaper som främjas i förvaltningen av fonden

- Miljörelaterade egenskaper
- Sociala egenskaper
- Praxis för god styrning (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsrelaterade egenskaper.

I förvaltningen av Fonden ska hållbarhetsfaktorer/hållbarhetsrelaterade egenskaper främjas. Med hållbarhetsfaktorer avses miljörelaterade, sociala och personalrelaterade frågor, respekt för mänskliga rättigheter samt bekämpning av korruption och mutor.

De miljörelaterade egenskaper/faktorer som Fonden avser att främja, och som är relaterade till varandra men fortfarande meningsfulla att mäta individuellt, är främst följande:

1. **Degree pathway/Temperature Gauge.** Detta är en indikator på vilken nivå av uppvärmning som portföljerna befinner sig på. Modellen som Bolaget använder sig av ägs av MSCI (Morgan Stanley Capital International). För mer information om modellens tekniska detaljer hänvisas till MSCI:s hemsida: <https://www.msci.com/our-solutions/esg-investing/climate-solutions/climate-data-metrics>
2. **CO2e-avtryck.** Detta mäts i Fonden regelbundet och är ett mått på hur effektivt bolagen i Fonden använder CO2e-utsläppen i förhållande till sin omsättning. Metoden som Bolaget använder för att mäta CO2e-intensitet är förenlig med den som förordas av EU. Dataunderlaget kommer från MSCI och Bloomberg.
3. **FN:s Globala Hållbarhetsmål.** Fonden avser att allokera en högre andel av sitt kapital mot bolag med affärsmodeller som antas ha en affärsmodell som har en positiv inverkan mot FN:s globala hållbarhetsmål. Metoden för att beräkna måttet är densamma som för CO2e-utsläppen och dataunderlaget kommer från MSCI.

Bolaget avser även använda EU:s Taxonomi⁴ som indikator vid förvaltningen av Fonden. Denna indikator anger hur stor andel av portföljen som är investerad i bolag som kan klassificeras som "gröna" i enlighet med Taxonomins definitioner. Beräkningsmetoden görs i enlighet med Taxonomins riktlinjer. Måttet är främst baserat på estimat om bolagens omsättning från gröna aktiviteter och kommer från analysus, Bloomberg och Bolagets egen research.

Fonden avser även att främja sociala egenskaper. Med sociala egenskaper avses t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagar rättigheter och likabehandling samt bekämpning av korruption och mutor. Främjandet av sociala egenskaper görs genom att Bolaget vid förvaltningen av Fonden tillämpar en exkluderingsstrategi, vilket innebär att Fonden t.ex. inte investerar i bolag som är involverade i kränkningar av mänskliga rättigheter eller bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer avseende bl.a. mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption.

Bolaget har antagit en policy för aktieägarengagemang som bl.a. syftar till att skapa förutsättningar för Bolaget att utöva inflytande över arbetet med hållbarhetsfaktorer i portföljbolagen. Policyn föreskriver bl.a. att Bolaget ska arbeta aktivt med frågor som rör portföljbolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, sociala och miljömässiga påverkan och bolagsstyrning och beaktar alltid dessa faktorer innan beslut fattas om förvärv eller avyttring av ett aktieinnehav. Vidare föreskriver policyn att Bolagets förvaltare ska övervaka relevanta frågor som rör portföljbolagen genom att ta del av presentationer och rapporter samt delta på möten och kapitalmarknadsdagar m.m. där möjlighet till dialog ges med portföljbolagens företrädare vad gäller relevanta frågor om bolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, sociala och miljömässiga påverkan och bolagsstyrning.

I avsnitt "Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker och främja miljörelaterade och sociala egenskaper", anges mer detaljerat hur Bolaget avser att främja miljörelaterade och sociala egenskaper.

Referensvärden

Fonderna har följande index som referensvärde:

50% SIX Return Index / 50% OMRX T-Bill Index

Inget index har valts som referensvärde

Fonden har ett viktat jämförelseindexindex bestående av Six Return Index 50 % och OMRX Treasury Bill Index 50 % som referensvärde. Six Return Index är ett brett aktieindex som visar den genomsnittliga utvecklingen på Stockholmsbörsen, inklusive utdelningar. OMRX Treasury Bill Index, kort OMRX T-Bill, är ett index över statsskuldsväxlar som ges ut av Riksgälden. Indexet beräknas och rebalanseras dagligen. Det valda indexet utgör inte ett hållbarhetsindex (vilka generellt tar sikte på miljö, socialt ansvar och ekonomi).

Fonden jämförs med sitt jämförelseindex utifrån ett avkastnings- och riskperspektiv, men ska även främja miljömässiga och sociala egenskaper relativt detta index. Detta görs genom att Fonden ska uppnå en över tid bättre prestanda avseende de miljörelaterade och sociala egenskaper som Fonden avser att främja, se avsnitt "Hållbarhetsrelaterade egenskaper som främjas i förvaltningen av fonden" ovan.

Hållbarhetsinformation

⁴ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2020/852 av den 18 juni 2020 om inrättande av en ram för att underlätta hållbara investeringar och om ändring av förordning (EU) 2019/2088.

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat)
- Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagar rättigheter och likabehandling)
- Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption)
- Andra hållbarhetsaspekter

Fondbolagets kommentar: Cliens strävar efter att erbjuda fondens investerare ansvarsfulla investeringslösningar genom att kombinera finansiellt resultat med hållbarhet. Inom ramen för fondens placeringsinriktning beaktas internationella normer och urvalet av aktier i fonden baseras på en kombination av finansiell analys och ESG analys d.v.s. analys av hur bolagen hanterar risker när det gäller miljö, socialt ansvar och ägarstyrning. Analysunderlaget integreras som en del i förvaltarens finansiella analys och ligger med som underlag i urvalet av fondens värdepapper.

Fondbolagets uppföljning: Förvaltarna gör tillsammans med bolagets hållbarhetsansvarige egna hållbarhetsanalyser inom ramen för den löpande översynen av portföljbolagen. Den interna analysen kompletteras med ESG-analys samt negativ screening från MSCI. Bolaget erhåller kontinuerlig uppdatering om nyuppkomna händelser genom löpande intern och extern marknadsövervakning. Förvaltarna går kontinuerligt på analysmöten där bland annat hållbarhetsfrågor diskuteras aktivt.

Fonden väljer in

- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar: Inom ramen för Cliens fondverksamhet beaktas hållbarhetsaspekter i urvalet av de finansiella instrument som fonderna investerar i. Investeringsbesluten baseras på en kombination av finansiell analys och ESG analys. Bolaget säkerställer att hållbarhetskriterierna följs genom fortlöpande intern kontroll och halvårsvis screening av portföljbolagen. Ledning av hållbarhetsarbetet inom förvaltningen samt kvalitetssäkring av fondernas hållbarhetsprofil sker genom Cliens etiska råd. Det etiska rådet består av bolagets hållbarhetsansvarige Emir Borovac tillsammans med Lena Wallenius och Tomas Henriks.

Fondbolagets uppföljning: Vi jobbar löpande med att inkludera ESG-aspekter i den finansiella analysen då vi jämför de olika bolagen inom respektive bransch mot varandra. På räntesidan väljer vi även att investera i gröna obligationer.

- Fonden väljer bort**

Produkter och tjänster

Fonden undviker att placera i bolag där mer än fem procent av bolagets omsättning är inriktad på produktion och/eller försäljning av varor och tjänster inom kategorierna:

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Vapen och/eller krigsmateriel
- Alkohol
- Tobak
- Kommersiell spelverksamhet
- Pornografi
- Fossila bränslen (olja, gas, kol)
- Kol
- Uran
- Genetiskt modifierade organismer (s.k. "GMO")
- Övrigt:

Fondbolagets kommentar: Inom ramen för Cliens fondverksamhet genomförs en sektorbaserad granskning där vi identifierar bolag som inriktar sig på produktion inom vissa sektorer. Identifierade bolag ingår inte i det investeringsbara bolagsuniverset. För investering i spelbolag bör företaget kunna visa att de följer en egen kod eller en branschkod som visar att företaget vill ta ansvar för en självreglering av verksamheten. Spel som utesluts i fondens placeringsinriktning avser kommersiell spelverksamhet som går ut på att deltagaren satsar pengar på spel i hopp om att erhålla en större vinstsumma (s.k. "gambling"). De spel och spelrelaterade produkter som tillåts inom ramen för fondens placeringsinriktning avser underhållningsspel (s.k. "gaming") utan kapitalrelaterade spekulations syften.

Fondbolagets uppföljning: Två gånger om året erhåller vi negativ screening från vår externa leverantör MSCI. Vi får även kontinuerligt s.k. alerts från MSCI så vi kan hålla oss uppdaterade om någon förändring sker i våra befintliga innehav. Utöver detta screenar vi även internt alla nya bolag som är av intresse för oss innan någon investering sker. Förvaltarna diskuterar även aktivt hållbarhetsfrågor med analytiker.

Internationella normer

- Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
 Bolag där fonden inte ser förändringsvilja där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Fondbolagets kommentar: Fonden investerar inte i bolag som är involverade i kränkningar eller bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer inom miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Normer som särskilt beaktas är FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik för multinationella företag. Fonden placerar inte heller i bolag som är involverade i produktion och/eller marknadsföring av vapen som är illegala enligt internationella överenskommelser, såsom klusterbomber, anti-personella minor samt kärnvapenprogram.

Fondbolagets uppföljning: Fonden har under året inte varit investerad i bolag som bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer inom miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption.

Länder

- Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Fondbolagets kommentar: Fonden placerar inte i bolag eller räntebärande värdepapper utgivna av stater som klassificerats som högriskländer enligt FATFs (Financial Action Task Force).

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhets frågor. Notera att påverkansarbetet görs utifrån fondbolagets samtliga förvaltade fonders innehav och inte specifikt för denna fond.

- Annan bolagspåverkan

Fondbolagets kommentar: Fondbolaget bedriver inte systematisk och dokumenterad bolagspåverkan. Fondernas förvaltare tar dock tid i anspråk vid möten med portföljbolagens ledningar för att diskutera och upplysa om vikten av att prioritera om råden som miljö, social hänsyn och bolagsstyrning (ESG).

Fondens koldioxidavtryck

Per 2020-12-31

FOND	Totala utsläpp inom scope 1&2 (tCO2e)	Totala utsläpp inkl. scope 3 (tCO2e)	Täckningsgrad (vikt)
Cliens Mixfond	4 333	12 334	79,6%
SIX RX	3 186	10 271	71,9%

Fondens koldioxidavtryck har beräknats i enlighet med Fondbolagens Förenings vägledning. Koldioxidavtrycket omfattar scope 1, vilket omfattar direkta utsläpp (utsläppskällor ägda eller kontrollerade av företaget) samt scope 2, vilket omfattar indirekta utsläpp från konsumtion av el, värme eller ånga.

Cliens Mixfond

Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	Index* (%)
2021-06-30	985 667					
Varav Andelsklass A	301 456	3 012,39	100 068	0	7,14%	10,70%
Varav Andelsklass B	684 211	3 243,38	210 947	0	8,27%	10,70%
2020	940 063					
Varav Andelsklass A	307 169	2 811,55	109 253	0	6,15%	8,13%
Varav Andelsklass B	632 894	2 995,75	211 263	0	6,93%	8,13%
2019	989 237					
Varav Andelsklass A	354 207	2 648,77	133 725	0	17,51%	16,08%
Varav Andelsklass B	635 030	2 801,69	226 660	0	18,22%	16,08%
2018	1 040 042					
Varav Andelsklass A	387 406	2 254,00	171 874	0	-5,91%	-2,38%
Varav Andelsklass B	652 636	2 369,80	275 395	0	-5,91%	-2,38%
2017	1 268 719					
Varav Andelsklass A	516 969	2 395,63	215 797	0	2,12%	4,34%
Varav Andelsklass B	751 750	2 518,77	298 459	0	2,93%	4,34%
2016	1 090 350					
Varav Andelsklass A	421 927	2 345,94	179 854	0	6,18%	4,81%
Varav Andelsklass B	668 423	2 446,87	273 175	0	6,34%	4,81%
2015	853 107					
Varav Andelsklass A	259 200	2 209,41	117 315	0	9,07%	5,35%
Varav Andelsklass B	593 907	2 300,98	258 110	0	10,85%	5,35%
2014	526 167					
Varav Andelsklass A	225 757	2 025,76	111 443	0	10,27%	8,08%
Varav Andelsklass B	300 410	2 075,71	144 726	0	11,50%	8,08%
2013	200 383					
Varav Andelsklass A	169 961	1 837,12	92 515	0	18,43%	13,81%
Varav Andelsklass B	30 422	1 861,62	16 341	0	20,11%	13,81%
2012						
Varav Andelsklass A	104 485	1 551,28	67 354	19,76	6,99%	9,03%
Varav Andelsklass B	48	1 549,98	31	0	6,90%	9,03%
2011	95 039	1 469,00	64 695	5,95	-6,60%	-5,49%
2010	51 712	1 578,84	32 753	0	18,86%	13,26%
2009	109 049	1 360,38	80 161	113,00	22,63%	24,82%
2008	67 454	1 327,34	50 819	33,04	-5,76%	-18,92%
2007	150 413	1 449,73	103 752	0	5,96%	0,84%
2006	94 546	1 387,83	68 119	0	16,22%	14,89%
2005	59 252	1 227,57	48 268	0	23,68%	18,05%
2004	7 162	1 000,00	7 162	0	0,00%	0,00%

* 50 % SIX Return Index / 50 % OMRX Treasury Bill Index

Cliens Mixfond

Fondfakta

Fonden startade 2004-12-31 med en startkurs på 1 000 kr

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B
2021-06-30		
Andelsvärde	3 012,39	3 243,38
Antal andelsägare	34	24
Fondförmögenhet (tkr)	301 456	684 211
Avkastning senaste året		
Cliens Mixfond	7,14%	8,27%
Jämförelseindex (50 % SIXRX + 50 % OMRX T-Bill)	10,70%	10,70%
Referensränta OMRX TBILL	-0,11%	-0,11%
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren		
Cliens Mixfond	9,08%	10,40%
Jämförelseindex (50 % SIXRX + 50 % OMRX T-Bill)	12,49%	12,49%
Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren		
Cliens Mixfond	6,97%	7,72%
Jämförelseindex (50 % SIXRX + 50 % OMRX T-Bill)	8,57%	8,57%
Spreadexponering %		
		0,96%
Risk (standardavvikelse) 24 mån		
Cliens Mixfond	9,50%	9,58%
Jämförelseindex (50 % SIXRX + 50 % OMRX T-Bill)	8,69%	8,69%
Aktiv risk (tracking error)	2,25%	2,32%
Duration (år)	0,22	0,22

Fondfakta

Fortsättning

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B
2021-06-30		
Omsättningshastighet och kostnader		
Omsättningshastighet (ggr)	0,54	
Transaktionskostnader (mkr)	0,21	
I procent av omsatta värdepapper	0,04%	
Analyskostnad mkr	0,10	
Årlig avgift*		
Totalkostnadsandel (TKA)*		
Förvaltningsavgift (fast avgift)	1,40%	1,75%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)*	2,54%	1,75%
Kostnader för typsparare*		
Engångsinsättning 10 000 kr		
Förvaltningskostnad (kr)		
Månadssparande 100 kr		
Förvaltningskostnad (kr)		
Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag		
Andel av Fondens totala omsättning	0%	0%
Förändring av fondförmögenhet		
Total förändring	-1,86%	8,10%
Total värdeförändring	7,14%	8,27%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	-8,69%	-0,14%
Lämnad utdelning	0%	0%
* Redovisas i Årsrapport		

Cliens Mixfond

Balansräkning

BALANSRÄKNING (tkr)		2021-06-30	2020-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	Not 3	839 801	772 423
Penningmarknadsinstrument		0	0
Fondandelar		78 578	78 191
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		918 379	850 614
Placering på konto hos kreditinstitut		67 709	143 515
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		986 088	994 129
Övriga tillgångar		1 639	386
SUMMA TILLGÅNGAR		987 727	994 515
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	-2 060	-54 452
SUMMA SKULDER		-2 060	-54 452
FONDFÖRMÖGENHET	Not 2	985 667	940 063
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0
NOT 1 TILL BALANSRÄKNING			
SPECIFIKATION SKULDER		2021-06-30	2020-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER			
Ej likviderade köpta värdepapper		0	-52 089
Ej likviderade återlösta andelar		282	-321
Ej likviderade förvaltningsavgifter		1 728	-1 980
Ej likviderade analyskostnader		50	-62
SUMMA		2 060	-54 452
NOT 2 TILL BALANSRÄKNING			
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET		2021-06-30	2020-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS BÖRJAN		940 063	989 247
Andelsutgivning A		11 958	16 907
Andelsutgivning B		24 198	37 055
Andelsinlösen A		-38 639	-79 946
Andelsinlösen B		-25 091	-78 283
Periodens resultat enligt resultaträkning		73 178	55 083
Lämnad utdelning		0	0
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT		985 667	940 063

Cliens Mixfond

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Tillgångar per 2021-06-30

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
AKTIEMARKNAD			
HOLMEN B	40 000	15 452	1,57
MATERIAL		15 452	1,57
ABB LTD	80 000	23 224	2,36
ADDTech B	154 000	21 868	2,22
ALFA LAVAL	10 000	3 023	0,31
ASSA ABLOY B	70 000	18 046	1,83
ATLAS COPCO B	10 000	4 500	0,46
AUTOLIV SDB	10 000	8 422	0,85
BEIJER REF B	150 000	22 875	2,32
INDUTRADE	120 000	26 280	2,67
LIFCO B	100 000	20 000	2,03
NIBE INDUSTRIER B	200 000	18 004	1,83
SECURITAS B	120 000	16 212	1,64
SKANSKA B	70 000	15 890	1,61
TRELLEBORG B	50 000	9 935	1,01
VOLVO B	100 000	20 590	2,09
INDUSTRIVAROR		228 869	23,22
HENNES MAURITZ B	100 000	20 300	2,06
JM	50 000	14 795	1,50
SÄLLANKÖPSVAROR		35 095	3,56
AARHUSKARLSHAMN	100 000	19 180	1,95
ICA GRUPPEN AB	40 000	15 932	1,62
DAGLIGVAROR		35 112	3,56
ASTRAZENECA	20 000	20 580	2,09
VIMIAN GROUP	197 500	18 170	1,84
HÄLSOVÄRD		38 750	3,93
INVESTOR B	200 000	39 450	4,00
SEB A	200 000	22 110	2,24
SHB A	200 000	19 312	1,96
FINANS		80 872	8,20
ERICSSON B	200 000	21 512	2,18
HEXAGON B	35 000	4 438	0,45
LAGERCRANTZ GROUP B	172 098	16 022	1,63
INFORMATIONSTEKNIK		41 972	4,26

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
DOMETIC	100 000	14 575	1,48
KONSUMENTVAROR		14 575	1,48
BALDER B	40 000	21 480	2,18
FASTIGHET		21 480	2,18
SUMMA AKTIEMARKNAD		512 177	51,96
RÄNTEMARKNAD			
AKELIUS FRN 241112	5 000 000	5 049	0,51
ARLA FRN 230703	2 000 000	2 025	0,21
ARLA FRN 260717	6 000 000	5 996	0,61
BALDER FRN 220321	6 000 000	6 014	0,61
BILLERUD FRN 230320	4 000 000	4 041	0,41
BOLIDEN FRN 240619	2 000 000	2 024	0,21
CASTELLUM FRN 260528	4 000 000	3 995	0,41
COREM FRN 240429	3 750 000	3 835	0,39
ELEKTA FRN 250313	6 000 000	6 106	0,62
ELUX FRN 230327	6 000 000	6 060	0,61
EPIROC FRN 231206	5 000 000	5 099	0,52
ESSITY FRN 250617	8 000 000	8 037	0,82
FABEGE FRN 230830	2 000 000	2 024	0,21
FABEGE FRN 260202	2 000 000	2 002	0,20
FABEGE FRN 260604	4 000 000	3 999	0,41
FASTPART FRN 230524	4 400 000	4 517	0,46
GETINGE FRN 240610	4 000 000	4 008	0,41
HEBA FRN 260302	6 000 000	5 998	0,61
HEXAGON FRN 230404	4 000 000	4 026	0,41
HOLMEN FRN 230302	6 000 000	6 045	0,61
HOLMEN FRN 261117	4 000 000	4 005	0,41
HUSQVARNA FRN 220301	4 000 000	4 021	0,41
IKANO FRN 220516	4 000 000	4 012	0,41
INDUTRADE FRN 240926	6 000 000	6 134	0,62
KINNEVIK FRN 250219	6 000 000	6 042	0,61
KLARNA FRN 220815	4 000 000	4 019	0,41
KLÖVERN FRN 240416	5 000 000	5 079	0,52
KUNGSL. FRN 220321	4 000 000	4 046	0,41
LANDSHYP FRN 241016	6 000 000	6 082	0,62
LANTMANN. FRN 260427	2 000 000	2 009	0,20
LATOUR FRN 220316	6 000 000	6 027	0,61
LATOUR FRN 270616	4 000 000	3 999	0,41
LF BANK FRN 220620	2 000 000	2 017	0,20
LF BANK FRN 310225	4 000 000	4 017	0,41
LKAB FRN 250310	2 000 000	2 010	0,20
LOOMIS FRN 230918	4 000 000	4 011	0,41

Cliens Mixfond

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
JYSKE BANK FRN260324	2 000 000	2 000	0,41
KLÖVERN FRN 240416	2 500 000	2 539	0,52
KLÖVERN FRN 250210	1 250 000	1 256	0,26
KUNGSLEDEN FRN 250827	2 000 000	2 045	0,42
LANDSHYP FRN 220329	2 000 000	2 045	0,42
LANDSHYP FRN 310303	4 000 000	4 016	0,82
LANTMANN. FRN 260427	2 000 000	2 009	0,41
LATOUR FRN 250327	2 000 000	2 035	0,42
LATOUR FRN 270616	4 000 000	3 999	0,82
LF BANK FRN 240913	2 000 000	2 023	0,42
LF BANK FRN 310225	2 000 000	2 008	0,41
LF BANK PERP 240410	2 000 000	2 103	0,43
LF BANK PERP 251119	2 000 000	2 039	0,42
LKAB FRN 250310	2 000 000	2 010	0,41
LOOMIS FRN 230918	4 000 000	4 011	0,82
LUNDBECK 271014 EUR	300 000	3 097	0,64
LUNDBERG 231024	2 000 000	2 046	0,42
LUNDBERG 251113	2 000 000	2 017	0,41
MCDONALDS 260615 EUR	200 000	2 113	0,43
METSO 240613 EUR	200 000	2 094	0,43
METSO 280526 EUR	100 000	1 031	0,21
MILLICOM FRN 240515	2 000 000	2 023	0,42
MOLNLYCKE 240228 EUR	200 000	2 125	0,44
MOLNLYCKE 290905 EUR	200 000	2 041	0,42
MOLNLYCKE 310115 EUR	100 000	986	0,20
MUNICH 301026	100 000	1 031	0,21
NDA 0,5% 310319 EUR	200 000	2 027	0,42
NDA 6,625% 260326 USD	200 000	1 969	0,40
NIBE FRN 230904	2 000 000	2 026	0,42
NIBE FRN 260603	4 000 000	4 007	0,82
NOBINA FRN 240213	4 000 000	4 080	0,84
NORDEA FRN 310818	4 000 000	4 010	0,82
NOVO NORD 280604 EUR	300 000	3 050	0,63
OP BANK 280616 EUR	600 000	6 049	1,24
ORANGE 240715 EUR	200 000	2 105	0,43
ORANGE 250512 EUR	200 000	2 112	0,43
SAGAX 240117 EUR	200 000	2 117	0,43
SAGAX 280126 EUR	200 000	2 014	0,41
SATO 240531	100 000	1 046	0,21
SATO 280224	100 000	1 054	0,22
SBAB 240620	3 000 000	3 032	0,62
SBAB 300612	10 000 000	10 074	2,07
SBAB FRN 240905	2 000 000	2 080	0,43
SBAB FRN 491231	2 000 000	2 020	0,41

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		67 288	6,83
TOTALT		985 667	100,00

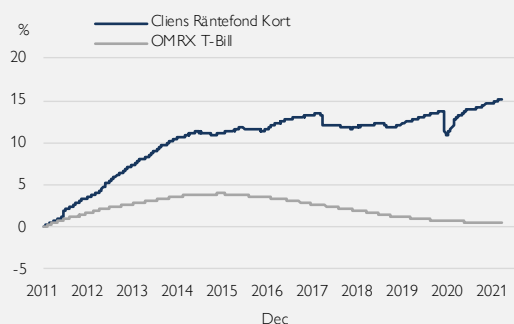
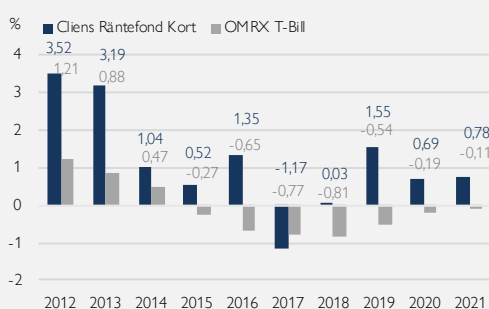
SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*

Emittent	% av fondförmögenheten*
SEB	4,33
Indutrade	3,29
Nibe	2,85
Balder Fastighets AB	2,79
Holmen	2,59
Handelsbanken	2,37
Skanska	2,02
Trelleborg	1,42
Latour	1,02
SSAB	0,92
Hexagon	0,86
Arla Foods	0,81
Fabege	0,81
LF Bank	0,61
SCA	0,61
Scania	0,61
Tele2	0,41
Volvo Treasury	0,41

08 CLIENS RÄNTEFOND KORT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Fondens avkastning sedan start



Om jämförelseindex

I ovanstående grafer för den historiska avkastningen för Cliens Råntefond Kort är jämförelseindex OMRX T-Bill och avkastningen är beräknad netto efter alla avgifter i fonden.

Andelsklassernas utveckling under första halvåret

Utvecklingen i Cliens Råntefond Kort slutade upp 0,78 % vilket var bättre än jämförelseindex OMRX T-Bill som var ner -0,11 %. Sedan Fondens start 2011-03-31 har Cliens Råntefond Kort avkastat 15,13 % vilket är bättre än jämförelseindex OMRX T-Bill som har avkastat 0,46 % under samma period.

Förvaltarnas kommentar till resultatet

USA inledde året med att lansera nya finanspolitiska stödåtgärder för att få fart på den inhemska ekonomin. I samband med det uppstod en debatt om potentiella överhettningrisker. En kraftfull inflationsoro spreds därmed under årets första kvartal. Denna oro resulterade i snabbt stigande räntor, framför allt i längre löptider, och brantare räntekurvor på båda sidorna om Atlanten. Tyska och svenska 10-åriga räntor steg i princip konstant under årets två inledande månader, främst drivet av inflationsoron. Sett över årets första sex månader brantade den svenska statsobligationskurvan (10-åriga räntan minus 2-åriga räntan) från 38 baspunkter vid inledningen av året till 56 baspunkter per den sista juni. Den 2-åriga statsräntan steg med 12 baspunkter till -0,25 % vid halvårsskiftet. Samtidigt var det ytterst begränsade rörelser i 3-månaders Stibor. Räntan var oförändrad över perioden och låg på -0,05 % i slutet av juni.

Kreditspreadar utvecklades starkt under årets första del. Riskapiten mycket god och kreditspreadar utvecklades starkt, framför allt för emittenter med relativt lägre kreditvärdighet (high yield). Därmed utvecklades också företagsobligationer ratade i BBB-kategorin och de utan officiell rating starkast bland

emitterter med relativt högre kreditvärdighet (investment grade). Fastighetsbolag i A-kategorin utvecklades dock svagt efter att Standard & Poors uppdaterat utvärderingskriterierna för Willhem och Hemsö i början av juni. Med prognosen att globala default rates (risken för att företag inte kan fullgöra sina betalningar) kommer falla under andra halvan av året finns förutsättningar att kreditspreadar kommer ligga kvar på mycket låga nivåer. Fonden har under perioden haft en exponering om minst 40 % mot företag med officiell kreditrating motsvarande investment grade (lägst BBB- på ratingskalan).

Ambitionen i förvaltningen har varit att hålla en väl avvägd balans mellan ränte- och kreditrisk, med hänsyn tagen till att vi befinner oss i en lågräntemiljö och i en miljö med mycket låga kreditriskpremier. Vår bedömning är att rådande situation kommer att vara långdragen och att räntor kommer fortsätta att ligga på mycket låga nivåer under en bra tid framöver, men med en tilltagande risk för stigande långräntor drivet av högre inflation och ekonomisk normalisering. Fonden deltog aktivt i primärmarknaden för att öka diversifieringen och underhålla durationen i portföljen. Fondens genomsnittliga ränteduration var oförändrad under perioden och uppgick vid halvårsskiftet till 0,2 år. Kreditdurationen ökade däremot från 1,4 år till 1,6 år i slutet på juni. Andelen gröna obligationer uppgick till 26 % av fondens tillgångar vid halvårsskiftet.

Största bidragsgivare i portföljen var Nivika FRN 2309243, Storskog FRN 240514, FastPartner FRN 230521, Stillfront FRN 221122 och Corem FRN 230227. Största negativa bidragsgivare var SSAB FRN 240626, Intrum FRN 211122, Scania FRN 230419, Tele2 FRN 220316 och SPB Skåne FRN 210610.

Största köp i portföljen var Storskog FRN 240514, Balder FRN 240605, Nobina FRN 2402513, Intrum FRN 211122 och Scania FRN 230419. Största försäljningar var Humlegården FRN 210528, SSK FRN 210607, Islandsbanki FRN 220426, Billerud FRN 220221 och Kinnevik FRN 220315.

Fakta om Fonden

Cliens Räntefond Kort bildades i mars 2011. Fonden var fram till 2015-03-11 en specialfond enligt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Sedan 2015-03-11 är Fonden en värdepappersfond enligt Lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF). Fonden står under Finansinspektionens tillsyn.

Cliens Räntefond Kort förvaltas av Cliens Kapitalförvaltning AB som är ett fondbolag under tillsyn av Finansinspektionen. Cliens Kapitalförvaltning AB är ett dotterbolag till Cliens Holding AB. Ansvarig förvaltare för fonden är Wilhelm Högström.

Cliens Räntefond kort är öppen för handel varje bankdag. Fonden har som mål att med låg risk ge andelsägarna den bästa möjliga förräntningstakten och en stabil absolut avkastning. Fonden är en kort räntefond, vilket innebär att fondens löptid (ränteduration) kan maximalt uppgå till ett år. Fonden placerar i huvudsak i räntebärande överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument emitterade av nordiska bolag och utfärdade i svenska kronor. Fonden får placera en begränsad del av sin förmögenhet i derivatinstrument, för att effektivisera förvaltningen, samt i fondandelar och på konto hos kreditinstitut. Fonden placerar inte i OTC-derivat och använder sig inte av vare sig blankning eller värdepapperslån.

Jämförelseindex för Cliens Räntefond Kort är OMRX T-Bill. Cliens Räntefond är en aktiv förvaltd räntefond och fonden har inget krav att följa sitt jämförelseindex, vilket kan innebära betydande avvikelser från jämförelseindexet.

Rekommendation: Denna fond kan vara olämplig för investerare som planerar att ta ut sina pengar inom 1 år.

Väsentliga händelser under första halvåret

Inga väsentliga händelser har inträffat fram till halvårsskiftet.

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

Konsekvenserna av pandemin är fortsatt svåröverblickbara och beroende på den makroekonomiska utvecklingen under året kan pandemin fortsatt kunna påverka fondens förvaltning.

Riskenivå

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 2021

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i Fonden. Indikatorn baseras på hur Fondens värde har förändrats de senaste fem åren. Fonden kan flytta både till höger och till vänster på skalan. Fonden tillhör kategori 2 på indikatorn. Det betyder att teckning av andelar i Fonden är förenat med låg risk för stora upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att Fonden är riskfri.

Aktiv risk de senaste 10 åren

Beräkning av aktiv risk kräver att fonden har en historik från två år tillbaka. Då Cliens Räntefond kort lanserades 2011-03-31 saknas historik för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått för samtliga år.

Aktiv risk	210630	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231
Räntefond Kort:	2,04%	2,05%	0,34%	0,92%	0,98%	0,43%	0,38%	0,42%	0,34%	-

Fonden är en aktiv förvaltningsfond 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. värdepappersbransch, geografiska områden, ränteduration eller liknande.

Etik

Inom ramen för fondens placeringsinriktning beaktas internationella normer och fonden undviker vidare att placera i bolag där mer än fem procent av bolagets omsättning är inriktad på produktion och/eller försäljning av varor och tjänster inom kategorierna vapen, tobak, alkohol, spel och pornografi. Fonden placerar generellt inte heller i bolag som är involverade i produktion och/eller marknadsföring av vapen som är illegala enligt internationella överenskommelser, såsom klusterbomber, anti-personella minor samt kärnvapenprogram.

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper

Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker och om främjandet av miljörelaterade och sociala egenskaper

- Fonden har hållbara investeringar som mål
- Fonden främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper
- Hållbarhetsrisker beaktas i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål
- Hållbarhetsrisker är inte relevanta (förklaring nedan)

Se informationsbroschyr för en mer detaljerad beskrivning av hur Bolaget integrerar hållbarhetsrisker i investeringsbesluten samt resultaten av bedömningen av hållbarhetsriskernas troliga inverkan på fondens avkastning.

Hållbarhetsrelaterade egenskaper som främjas i förvaltningen av fonden

- Miljörelaterade egenskaper
- Sociala egenskaper
- Praxis för god styrning (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsrelaterade egenskaper.

I förvaltningen av Fonden ska hållbarhetsfaktorer/hållbarhetsrelaterade egenskaper främjas. Med hållbarhetsfaktorer avses miljörelaterade, sociala och personalrelaterade frågor, respekt för mänskliga rättigheter samt bekämpning av korruption och mutor.

De miljörelaterade egenskaper/faktorer som Fonden avser att främja, och som är relaterade till varandra men fortfarande meningsfulla att mäta individuellt, är främst följande:

1. **Degree pathway/Temperature Gauge.** Detta är en indikator på vilken nivå av uppvärmning som portföljerna befinner sig på. Modellen som Bolaget använder sig av ägs av MSCI (Morgan Stanley Capital International). För mer information om modellens tekniska detaljer hänvisas till MSCI:s hemsida: <https://www.msci.com/our-solutions/esg-investing/climate-solutions/climate-data-metrics>
2. **CO2e-avtryck.** Detta mäts i Fonden regelbundet och är ett mått på hur effektivt bolagen i Fonden använder CO2e-utsläppen i förhållande till sin omsättning. Metoden som Bolaget använder för att mäta CO2e-intensitet är förenlig med den som förordas av EU. Dataunderlaget kommer från MSCI och Bloomberg.
3. **FN:s Globala Hållbarhetsmål.** Fonden avser att allokera en högre andel av sitt kapital mot bolag med affärsmodeller som antas ha en affärsmodell som har en positiv inverkan mot FN:s globala hållbarhetsmål. Metoden för att beräkna måttet är densamma som för CO2e-utsläppen och dataunderlaget kommer från MSCI.

Bolaget avser även använda EU:s Taxonomi⁵ som indikator vid förvaltningen av Fonden. Denna indikator anger hur stor andel av portföljen som är investerad i bolag som kan klassificeras som "gröna" i enlighet med Taxonomins definitioner. Beräkningsmetoden görs i enlighet med Taxonomins riktlinjer. Måttet är främst baserat på estimat om bolagens omsättning från gröna aktiviteter och kommer från analyshus, Bloomberg och Bolagets egen research.

Fonden avser även att främja sociala egenskaper. Med sociala egenskaper avses t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling samt bekämpning av korruption och mutor. Främjandet av sociala egenskaper görs genom att Bolaget vid förvaltningen av Fonden tillämpar en exkluderingsstrategi, vilket innebär att Fonden t.ex. inte investerar i bolag som är involverade i kränkningar av mänskliga rättigheter eller bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer avseende bl.a. mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption.

Bolaget har antagit en policy för aktieägarengagemang som bl.a. syftar till att skapa förutsättningar för Bolaget att utöva inflytande över arbetet med hållbarhetsfaktorer i portföljbolagen. Policyn föreskriver bl.a. att Bolaget ska arbeta aktivt med frågor som rör portföljbolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, sociala och miljömässiga påverkan och bolagsstyrning och beaktar alltid dessa faktorer innan beslut fattas om förvärv eller avyttring av ett aktieinnehav. Vidare föreskriver policyn att Bolagets förvaltare ska övervaka relevanta frågor som rör portföljbolagen genom att ta del av presentationer och rapporter samt delta på möten och kapitalmarknadsdagar m.m. där möjlighet till dialog ges med portföljbolagens företrädare vad gäller relevanta frågor om bolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, sociala och miljömässiga påverkan och bolagsstyrning.

I avsnitt "Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker och främja miljörelaterade och sociala egenskaper", anges mer detaljerat hur Bolaget avser att främja miljörelaterade och sociala egenskaper.

Referensvärden

Fonderna har följande index som referensvärde:

SIX Return Index

Inget index har valts som referensvärde

Fonden har SIX Return Index (SIXRX) som referensvärde. SIXRX är ett s.k. konventionellt index som visar den genomsnittliga utvecklingen på Stockholmsbörsen inklusive utdelningar. Det valda indexet utgör således inte ett hållbarhetsindex (vilka generellt tar sikte på miljö, socialt ansvar och ekonomi).

Fonden jämförs med SIXRX utifrån ett avkastnings- och riskperspektiv, men ska även främja miljömässiga och sociala egenskaper relativt detta index. Detta görs genom att Fonden ska uppnå en över tid bättre prestanda avseende de miljörelaterade och sociala egenskaper som Fonden avser att främja, se avsnitt "Hållbarhetsrelaterade egenskaper som främjas i förvaltningen av fonden" ovan.

⁵ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2020/852 av den 18 juni 2020 om inrättande av en ram för att underlätta hållbara investeringar och om ändring av förordning (EU) 2019/2088.

Hållbarhetsinformation

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat)
- Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling)
- Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption)
- Andra hållbarhetsaspekter

Fondbolagets kommentar: Cliens strävar efter att erbjuda fondens investerare ansvarsfulla investeringslösningar genom att kombinera finansiellt resultat med hållbarhet. Inom ramen för fondens placeringsinriktning beaktas internationella normer och urvalet av aktier i fonden baseras på en kombination av finansiell analys och ESG analys d.v.s. analys av hur bolagen hanterar risker när det gäller miljö, socialt ansvar och ägarstyrning. Analysunderlaget integreras som en del i förvaltarens finansiella analys och ligger med som underlag i urvalet av fondens värdepapper.

Fondbolagets uppföljning: Förvaltarna gör tillsammans med bolagets hållbarhetsansvarige egna hållbarhetsanalyser inom ramen för den löpande översynen av portföljbolagen. Den interna analysen kompletteras med ESG-analys samt negativ screening från MSCI. Bolaget erhåller kontinuerlig uppdatering om nyuppkomna händelser genom löpande intern och extern marknadsövervakning. Förvaltarna går kontinuerligt på analysmöten där bland annat hållbarhetsfrågor diskuteras aktivt.

Fonden väljer in

- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag
Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.
- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor
Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar: Inom ramen för Cliens fondverksamhet beaktas hållbarhetsaspekter i urvalet av de finansiella instrument som fonderna investerar i. Investeringsbesluten baseras på en kombination av finansiell analys och ESG analys. Bolaget säkerställer att hållbarhetskriterierna följs genom fortlöpande intern kontroll och halvårsvis screening av portföljbolagen. Ledning av hållbarhetsarbetet inom förvaltningen samt kvalitetssäkring av fondernas hållbarhetsprofil sker genom Cliens etiska råd. Det etiska rådet består av bolagets hållbarhetsansvarige Emir Borovac tillsammans med Lena Wallenius och Tomas Henriks.

Fondbolagets uppföljning: Vi jobbar löpande med att inkludera ESG-aspekter i den finansiella analysen då vi jämför de olika bolagen inom respektive bransch mot varandra. På räntesidan väljer vi även att investera i gröna obligationer.

Fonden väljer bort

Produkter och tjänster

Fonden undviker att placera i bolag där mer än fem procent av bolagets omsättning är inriktad på produktion och/eller försäljning av varor och tjänster inom kategorierna:

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Vapen och/eller krigsmateriel
- Alkohol
- Tobak
- Kommersiell spelverksamhet
- Pornografi
- Fossila bränslen (olja, gas, kol)
- Kol
- Uran

- Genetiskt modifierade organismer (s.k. "GMO")
- Övrigt:

Fondbolagets kommentar: Inom ramen för Cliens fondverksamhet genomförs en sektorbaserad granskning där vi identifierar bolag som inriktar sig på produktion inom vissa sektorer. Identifierade bolag ingår inte i det investeringsbara bolagsuniverset. För investering i spelbolag bör företaget kunna visa att de följer en egen kod eller en branschkod som visar att företaget vill ta ansvar för en självreglering av verksamheten. Spel som utesluts i fondens placeringsinriktning avser kommersiell spelverksamhet som går ut på att deltagaren satsar pengar på spel i hopp om att erhålla en större vinstsumma (s.k. "gambling"). De spel och spelrelaterade produkter som tillåts inom ramen för fondens placeringsinriktning avser underhållningsspel (s.k. "gaming") utan kapitalrelaterade spekulationssyften.

Fondbolagets uppföljning: Två gånger om året erhåller vi negativ screening från vår externa leverantör MSCI. Vi får även kontinuerligt s.k. alerts från MSCI så vi kan hålla oss uppdaterade om någon förändring sker i våra befintliga innehav. Utöver detta screenar vi även internt alla nya bolag som är av intresse för oss innan någon investering sker. Förvaltarna diskuterar även aktivt hållbarhetsfrågor med analytiker.

Internationella normer

- Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
- Bolag där fonden inte ser förändringsvilja där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Fondbolagets kommentar: Fonden investerar inte i bolag som är involverade i kränkningar eller bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer inom miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Normer som särskilt beaktas är FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik för multinationella företag. Fonden placerar inte heller i bolag som är involverade i produktion och/eller marknadsföring av vapen som är illegala enligt internationella överenskommelser, såsom klusterbomber, anti-personella minor samt kärnvapenprogram.

Fondbolagets uppföljning: Fonden har under året inte varit investerad i bolag som bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer inom miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption.

Länder

- Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Fondbolagets kommentar: Fonden placerar inte i bolag eller räntebärande värdepapper utgivna av stater som klassificerats som högriskländer enligt FATFs (Financial Action Task Force).

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Notera att påverkansarbetet görs utifrån fondbolagets samtliga förvaltade fonders innehav och inte specifikt för denna fond.

- Annan bolagspåverkan

Fondbolagets kommentar: Fondbolaget bedriver inte systematisk och dokumenterad bolagspåverkan. Fondernas förvaltare tar dock tid i anspråk vid möten med portföljbolagens ledningar för att diskutera och upplysa om vikten av att prioritera om råden som miljö, social hänsyn och bolagsstyrning (ESG).

Fondens koldioxidavtryck

Per 2020-12-31

FOND	Totala utsläpp inom scope 1&2 (tCO2e)	Totala utsläpp inkl. scope 3 (tCO2e)	Täckningsgrad (vikt)
Cliens Räntefond Kort	728	1 993	77,3%
60% SOLSEFRC / 40% SOLSEFIC	643	1 747	84,8%

Fondens koldioxidavtryck har beräknats i enlighet med Fondbolagens Förenings vägledning. Koldioxidavtrycket omfattar scope 1, vilket omfattar direkta utsläpp (utsläppskällor ägda eller kontrollerade av företaget) samt scope 2, vilket omfattar indirekta utsläpp från konsumtion av el, värme eller ånga.

Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar, tusental	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	OMRX T-bill index (%)
2021-06-30	197 086	108,31	1 820	0	0,78%	-0,11%
2020	244 726	107,47	2 277	0	0,69%	-0,19%
2019	267 360	106,74	2 505	0	1,55%	-0,54%
2018	313 637	105,11	2 983	0	0,03%	-0,81%
2017	431 411	105,08	4 106	0	-1,17%	-0,77%
2016	799 379	106,33	7 518	0	1,35%	-0,65%
2015	620 197	104,91	5 912	0	0,52%	-0,27%
2014	784 792	104,37	7 520	0	1,04%	0,47%
2013	622 578	103,30	6 027	0	3,19%	0,88%
2012	528 423	100,10	5 279	6,14	3,52%	1,21%
2011	55 344	102,78	538	0	2,78%	1,27%

Cliens Räntefond Kort

Fondfakta

Fonden startade 2004-12-31 med en startkurs på 1 000 kr

Fondfakta

2021-06-30

Andelsvärde	108,31
Antal andelsägare	19
Fondförmögenhet (tkr)	197 086

Avkastning senaste året

Cliens Räntefond Kort	0,78%
Jämförelseindex OMRX T Bill	-0,11%

Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren

Cliens Räntefond Kort	1,08%
Jämförelseindex OMRX T Bill	-0,29%

Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren

Cliens Räntefond Kort	0,50%
Jämförelseindex OMRX T Bill	-0,56%

Spreadexponering %

2,04%

Risk (standardavvikelse) 24 mån

Cliens Räntefond Kort	2,03%
Jämförelseindex OMRX T Bill	0,06%
Aktiv risk (tracking error)	2,04%
Duration (år)	0,18

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,64
Transaktionskostnader (mkr)	0,00
I procent av omsatta värdepapper	0,00%
Anlyskostnad mkr	0,01

Fondfakta

Fortsättning

Fondfakta

2021-06-30

Årlig avgift*	
Totalkostnadsandel (TKA)*	
Förvaltningsavgift (fast avgift)	0,20%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)*	

Kostnader för typsparare*

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

Andel av Fondens totala omsättning	0,00
------------------------------------	------

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-19,47%
Total värdeförändring	0,78%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	-20,14%
Lämnad utdelning	0,00%

Cliens Räntefond Kort

Balansräkning

BALANSRÄKNING (tkr)		2021-06-30	2020-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	Not 3	187 645	236 661
Penningmarknadsinstrument		0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		187 645	236 661
Placering på konto hos kreditinstitut		9 219	7 784
Summa placering med positivt marknadsvärde		196 864	244 445
Övriga tillgångar		257	328
SUMMA TILLGÅNGAR		197 121	244 773
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	-35	-47
SUMMA SKULDER		-35	-47
FONDFÖRMÖGENHET	Not 2	197 086	244 726
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0
NOT 1 TILL BALANSRÄKNING			
SPECIFIKATION SKULDER		2021-06-30	2020-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER			
Ej likviderade köpta värdepapper		0	0
Ej likviderade förvaltningsavgifter		-4	-4
Ej likviderade analyskostnader		-43	-43
Ej likv återlösta andelar		0	0
SUMMA ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		-47	-47
NOT 2 TILL BALANSRÄKNING			
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET		2021-06-30	2020-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS BÖRJAN		244 726	267 360
Andelsutgivning		50 580	121 024
Andelsinlösen		-99 864	-145 838
Periodens resultat enligt resultaträkning		1 644	2 180
Lämnad utdelning		0	0
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT		197 086	244 726

Cliens Räntefond Kort

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Tillgångar per 2021-06-30

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
RÄNTEBÄRANDE			
AKELIUS FRN 211004	2 000 000	2 000	1,01
ATRIUM FRN 220321	3 000 000	3 016	1,53
BALDER FRN 240605	4 000 000	4 084	2,07
BLUESTEP FRN 240408	2 000 000	2 005	1,02
CASTELLUM FRN 230828	4 000 000	4 042	2,05
COREM FRN 230227	2 500 000	2 518	1,28
ELEKTA FRN 230313	4 000 000	4 023	2,04
ELUX FRN 230327	3 000 000	3 030	1,54
FABEGE FRN 220616	2 000 000	2 016	1,02
FASTPART FRN 230524	3 300 000	3 388	1,72
GETINGE FRN 240610	2 000 000	2 004	1,02
HEIMSTAD FRN 221229	4 000 000	4 041	2,05
HEIMSTAD FRN 240115	2 500 000	2 507	1,27
HEXAGON 220310	2 000 000	2 015	1,02
HOLMEN FRN 220523	2 000 000	2 005	1,02
HUMLEGÅRD FRN 240409	4 000 000	4 005	2,03
ICA FRN 230228	2 000 000	2 007	1,02
ICA FRN 240325	2 000 000	2 010	1,02
IKANO FRN 231102	4 000 000	4 036	2,05
INDUSTRIV FRN 230220	2 000 000	2 004	1,02
INDUTRADE FRN 240926	2 000 000	2 045	1,04
INTRUM FRN 211122	4 000 000	4 006	2,03
K2A FRN 230828	1 250 000	1 271	0,64
KLARNA FRN 240205	4 000 000	4 012	2,03
KLÖVERN FRN 211124	1 000 000	1 003	0,51
KUNGSL. FRN 230613	4 000 000	4 084	2,07
LATOUR FRN 230327	4 000 000	4 024	2,04
LF BANK FRN 231012	2 000 000	2 025	1,03
LIFCO FRN 220922	4 000 000	4 029	2,04
NCC TR FRN 220930	4 000 000	4 000	2,03
NIBE FRN 220411	4 000 000	4 034	2,05
NIVIKA FRN 230924	2 500 000	2 574	1,31
NIVIKA FRN 240906	1 250 000	1 257	0,64
NOBINA FRN 240213	4 000 000	4 080	2,07
NORDAX FRN 220607	4 000 000	4 017	2,04
NORDEA FRN 230519	2 000 000	2 030	1,03
NP3 FRN 240105	1 250 000	1 270	0,64
NP3 FRN 241003	1 250 000	1 255	0,64
NYFOSA FRN 240430	1 250 000	1 257	0,64
PEAB FIN FRN 210906	4 000 000	4 003	2,03

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
RESURS BK FRN 220531	2 000 000	2 013	1,02
RESURS BK FRN 240614	2 000 000	2 001	1,02
SCANIA FRN 230419	4 000 000	4 005	2,03
SFF FRN 220907	2 000 000	2 010	1,02
SKANSKA FRN 230524	3 000 000	3 007	1,52
SPB REKAR FRN 231013	4 000 000	4 014	2,04
SPB VN FRN 230316	4 000 000	4 011	2,03
SSAB FRN 220405	1 000 000	1 019	0,52
SSAB FRN 240626	2 000 000	2 074	1,05
STATNETT SF 230630	2 000 000	2 010	1,02
STENA M FRN 230601	2 000 000	2 019	1,02
STENDORREN FRN240428	1 250 000	1 255	0,64
STENVALVET FRN231101	2 000 000	2 006	1,02
STILLFR. FRN 221122	3 750 000	3 820	1,94
STORA ENS FRN 210820	4 000 000	4 004	2,03
STORSKOG FRN 240514	5 000 000	5 073	2,57
TELE2 FRN 230224	3 000 000	3 062	1,55
TELENOR FRN 240319	3 000 000	3 037	1,54
TRELLE FRN 220117	4 000 000	4 004	2,03
VOLVO CAR FRN 220307	2 000 000	2 024	1,03
VOLVO CAR FRN 230227	4 000 000	4 096	2,08
VOLVO FIN FRN 231120	2 000 000	2 023	1,03
VOLVO TR FRN 240226	2 000 000	2 009	1,02
WALLENST FRN 230825	2 000 000	2 002	1,02
WIHLBORG FRN 240311	4 000 000	4 001	2,03
ÅF FRN 220627	4 000 000	4 014	2,04
SUMMA RÄNTEMARKNAD		187 645	95,21
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		187 645	95,21
SUMMA REGLERAD MARKNAD		187 645	95,21
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		9 441	4,79
TOTALT		197 086	100,00

Cliens Räntefond Kort

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
------------------------	---------------------	------------------------	-----------------

SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*

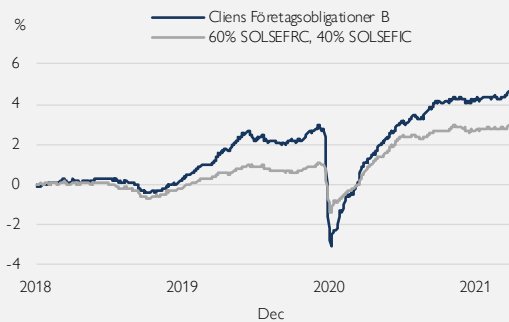
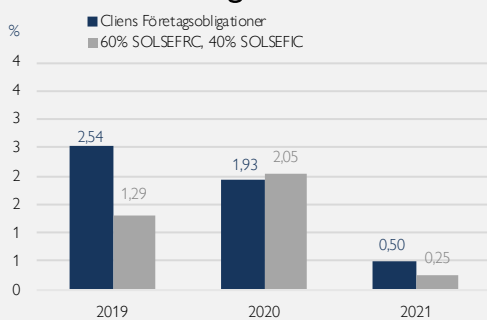
Emittent	% av fondförmögenheten*
Heimstaden	3,32
Volvo Car	3,11
ICA	2,04
Resurs Bank	2,04
Nivika	1,94
SSAB	1,57
NP3 Fastigheter	1,28

* i tabellen anges den sammanlagda andelen av förmögenheten per emittent i de fall fonden innehar fler än en typ av värdepapper utgivna av samma emittent.

09 CLIENS FÖRETAGS- OBLIGATIONER

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Fondens avkastning sedan start



Om jämförelseindex

I ovanstående grafer för den historiska avkastningen för Cliens Företagsobligationer Andelsklass B är jämförelseindex 60% Solactive SEK FRN IG Corporate Index (SOLSEFRC), och 40% Solactive SEK FIX IG Corporate Index (SOLSEFIC).

Innan 1 juni 2020 var fondens jämförelseindex 60% NOMX Credit SEK Rated FRN Total Return Index, 40% NOMX Credit SEK Rated Total Return Index. Avkastningen är beräknad netto efter alla avgifter i andelsklassen.

Andelsklassernas utveckling under första halvåret

Utvecklingen i Cliens Företagsobligationer A slutade upp 0,30 % vilket var bättre än jämförelseindex som för samma period var upp 0,25 %. Sedan fondens start har Cliens Företagsobligationer A avkastat 3,26 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 2,91 % under samma period.

Utvecklingen i Cliens Företagsobligationer B slutade upp 0,50 % vilket var bättre än jämförelseindex som för samma period var upp 0,25 %. Sedan fondens start har Cliens Företagsobligationer B avkastat 4,61 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 2,91 % under samma period.

Förvaltarnas kommentar till resultatet

USA inledde året med att lansera nya finanspolitiska stödåtgärder för att få fart på den inhemska ekonomin. I samband med det uppstod en debatt om potentiella överhettningrisker. En kraftfull inflationsoro spreds därmed under årets första kvartal. Denna oro resulterade i snabbt stigande räntor, framför allt i längre löptider, och brantare räntekurvor på båda sidorna om Atlanten. Tyska och svenska 10-åriga räntor steg i princip konstant under årets två inledande månader, främst drivet av inflationsoron. Sett över årets första sex månader brantade den svenska statsobligationskurvan (10-åriga räntan minus 2-åriga räntan) från 38 baspunkter vid inledningen av året till 56 baspunkter per den sista juni.

Kreditspreadar utvecklades starkt under årets första del. Generellt var inledningen lite skakig i Europa, från redan mycket låga nivåer. I slutet på juni hade den stora ökningen av kreditspreadarna från mars

förra året mer än väl återhämtats och nivåerna var tillbaka där vi senast såg dem i mars 2018. Även i Sverige var riskaptiten mycket god och kreditspreadar utvecklades starkt, framför allt för emittenter med relativt lägre kreditvärdighet (high yield). Därmed utvecklades också företagsobligationer ratade i BBB-kategorin och de utan officiell rating starkast bland emittenter med relativt högre kreditvärdighet (investment grade). Även för kommun- och bostadsobligationer gick spreadarna ihop, om än i en betydligt mer blygsam utsträckning, och var endast marginellt positiva i 5-årssegmentet i slutet på juni.

Ambitionen i förvaltningen har varit att hålla en väl avvägd balans mellan ränte- och kreditrisk, med hänsyn tagen till att vi befinner oss i en lågräntemiljö och i en miljö med mycket låga kreditriskpremier. Fondens inriktning mot företagsobligationer med hög kreditvärdighet är ett segment som uppvisar högre samvariation med statsobligationer än vad obligationer med lägre kreditvärdighet gör. Vår bedömning är att rådande situation kommer att vara långdragen och att räntor kommer fortsätta att ligga på mycket låga nivåer under en bra tid framöver, men med en tilltagande risk för stigande långräntor drivet av högre inflation och ekonomisk normalisering.

Fondens utveckling gynnades av lägre kreditspreadar medan stigande underliggande räntor och, framför allt, brantare räntekurvor hade en negativ inverkan. Fondens ränteduration drogs ned under halvåret, från 3,0 vid inledning på året till 2,6 vid halvårsskiftet. Samtidigt ökade kreditdurationen något till 4,1 vid halvårsskiftet jämfört med 4,2 år i början på året. Stor del av en ökad riskspridning kommer av ytterligare ökad närvaro i den europeiska marknaden, genom att främst vara aktiv i primärmarknaderna. Vid halvårsskiftet var fonden investerad till 42 procent i den europeiska kreditmarknaden. I linje med fondens placeringsriktlinjer är investeringar i andra valutor än svenska kronor säkrade till svenska kronor.

Största positiva bidragsgivare i portföljen var fondens positioner i valutaterminerna EUR/SEK 210310, EUR/SEK 210610 och EUR/SEK 210119, vilka utgör valutahedgen i portföljen och är därmed en del av en total placering i obligationer utgivna i utländsk valuta. Av fondens innehav i räntebärande instrument var det obligationer utgivna av SEB, Swiss Reinsurance, Volvo Car, Storskog och Nordea som bidrog mest till portföljens utveckling. De största negativa bidragsgivarna var obligationer utgivna av SBAB, Standshypotek, Länsförsäkringar Hypotek, ABB och Essity men även fondens investering i ränteterminen EURO-BUND FUT SEPT21.

Största köp i portföljen var Storskog FRN 240514, Danfoss 281028 EUR, OP Bank 280616 EUR, Ericsson 290526 EUR och Atra Zeneca 290603. Största försäljningarna i portföljen var Länsförsäkringar Hypotek 260916, SBAB 300612, Latour FRN 250327, Stadshypotek 1594 280901 och Sweden 300909.

Fakta om Fonden

Cliens Företagsobligationer lanserades 2018-03-19. Fonden är en så kallad värdepappersfond enligt Lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF) och står under Finansinspektionens tillsyn.

Cliens Företagsobligationer förvaltas av Cliens Kapitalförvaltning AB som är ett fondbolag under tillsyn av Finansinspektionen. Cliens Kapitalförvaltning AB är ett dotterbolag till Cliens Holding AB. Ansvarig förvaltare av fonden är Wilhelm Högström.

Cliens Företagsobligationer är öppen för handel varje bankdag. Fondens målsättning är att uppnå en avkastning som under en tidshorisont på 3-5 år överstiger avkastningen för den nordiska företagsobligationsmarknaden, mätt med utgångspunkt från Nasdaq OMX Credit SEK index.

Fonden placerar i huvudsak i företagsobligationer, både svenska och utländska. Majoriteten av Fondens medel är placerade 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. Derivatinstrument får användas i syfte att effektivisera förvaltningen vilket innebär att placeringar i utländsk valuta valutasäkras. Utöver detta har fonden möjlighet att en begränsad del av sin förmögenhet i fondandelar och på konto hos kreditinstitut.

Jämförelseindex för Cliens Företagsobligationer är ett viktat index motsvarande 60% Solactive SEK FRN IG Corporate Index, och 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. Cliens Företagsobligationer är en aktiv förvaltd räntefond och fonden har inget krav att följa sitt jämförelseindex, vilket kan innebära betydande avvikelser från jämförelseindexet.

Rekommendation: Denna fond kan vara olämplig för investerare som planerar att ta ut sina pengar inom 3 år.

Väsentliga händelser under halvårsskiftet

Inga väsentliga händelser har inträffat fram till halvårsskiftet.

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

Konsekvenserna av pandemin är fortsatt svåröverblickbara och beroende på den makroekonomiska utvecklingen under året kan pandemin fortsatt kunna påverka fondens förvaltning.

Utdelning efter årsskiftet

Andelsklassen Cliens Företagsobligationer B delade ut 6,75 kr per andel per 14 april 2021.

Riskenivå



Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 2021

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Indikatorn baseras på hur fondens värde har förändrats de senaste fem åren. Då fonden startade 2018-03-18 har perioden före fondens start beräknats utifrån ett viktat index motsvarande 60 % NOMX Credit SEK Rated FRN Total Return Index och 40 % NOMX Credit SEK Total Return Index. Från och med 1 juni är fondens jämförelseindex 60% Solactive SEK FRN IG Corporate Index, 40% Solactive SEK FIX IG Corporate Index. Fonden tillhör kategori 2, vilket betyder att teckning av andelar i fonden är förenat med låg risk för stora upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri.

Fonden kan med tiden flytta både till höger och till vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historisk data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning. Det riskmått som används är standardavvikelsen för variationen i fondens totala avkastning.

Aktiv risk de senaste 10 åren

Beräkning av aktiv risk kräver att fonden har en historik från två år tillbaka. Då fonden startade 2018-03-19 saknas historik för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått för samtliga år.

Aktiv risk	210630	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231
Företagsobl A	2,42%	2,44%	-	-	-	-	-	-	-	-
Företagsobl B	2,42%	2,44%	-	-	-	-	-	-	-	-

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. värdepappersbransch, geografiska områden, duration eller liknande.

Derivatinstrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att inneha derivatinstrument inklusive s.k. OTC-derivat. Derivatinstrument får användas för att effektivisera förvaltningen av fonden i syfte att minska kostnader och risker i förvaltningen.

Fonden har använt sig av valutaterminer med Skandinaviska Enskilda Banken AB som motpart för att hantera valutarisken i fondens innehav i annan valuta. För att hantera motpartsrisken som uppstår vid innehav i derivatinstrument har fonden ställt säkerheter i form av likvida medel motsvarande valutaterminernas marknadsvärde. Valutarisken har som högst uppgått till 0,18 % nettoexponering.

Riskberäkning

Fondens sammanlagda exponering beräknas med en absolut Value-at-Risk-modell (VaR-modell). Risken i fonden får uppgå till högst 10 procent av fondens värde. Vid beräkning används en tidshorisont på en

månad (20 affärsdagar) och ett konfidensintervall på 99 procent. VaR ska beräknas med en historisk observationsperiod om ett år (250 affärsdagar). VaR för balansdagen 30 juni 2021 motsvarade 0,33 % med ett genomsnitt under halvåret om 0,56 %.

Etik

Inom ramen för fondens placeringsinriktning beaktas internationella normer och fonden undviker vidare att placera i bolag där mer än fem procent av bolagets omsättning är inriktad på produktion och/eller försäljning av varor och tjänster inom kategorierna vapen, tobak, alkohol, spel och pornografi. Fondens placeringar generellt inte heller i bolag som är involverade i produktion och/eller marknadsföring av vapen som är illegala enligt internationella överenskommelser, såsom klusterbomber, anti-personella minor samt kärnvapenprogram.

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper

Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker och om främjandet av miljörelaterade och sociala egenskaper

- Fonden har hållbara investeringar som mål
- Fonden främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper
- Hållbarhetsrisker beaktas i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål
- Hållbarhetsrisker är inte relevanta (förklaring nedan)

Se informationsbroschyr för en mer detaljerad beskrivning av hur Bolaget integrerar hållbarhetsrisker i investeringsbesluten samt resultaten av bedömningen av hållbarhetsriskernas troliga inverkan på fondens avkastning.

Hållbarhetsrelaterade egenskaper som främjas i förvaltningen av fonden

- Miljörelaterade egenskaper
- Sociala egenskaper
- Praxis för god styrning (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsrelaterade egenskaper.

I förvaltningen av Fonden ska hållbarhetsfaktorer/hållbarhetsrelaterade egenskaper främjas. Med hållbarhetsfaktorer avses miljörelaterade, sociala och personalrelaterade frågor, respekt för mänskliga rättigheter samt bekämpning av korruption och mutor.

De miljörelaterade egenskaper/faktorer som Fonden avser att främja, och som är relaterade till varandra men fortfarande meningsfulla att mäta individuellt, är främst följande:

1. **Degree pathway/Temperature Gauge.** Detta är en indikator på vilken nivå av uppvärmning som portföljerna befinner sig på. Modellen som Bolaget använder sig av ägs av MSCI (Morgan Stanley Capital International). För mer information om modellens tekniska detaljer hänvisas till MSCI:s hemsida: <https://www.msci.com/our-solutions/esg-investing/climate-solutions/climate-data-metrics>
2. **CO2e-avtryck.** Detta mäts i Fonden regelbundet och är ett mått på hur effektivt bolagen i Fonden använder CO2e-utsläppen i förhållande till sin omsättning. Metoden som Bolaget använder för att mäta CO2e-intensitet är förenlig med den som förordas av EU. Dataunderlaget kommer från MSCI och Bloomberg.
3. **FN:s Globala Hållbarhetsmål.** Fonden avser att allokera en högre andel av sitt kapital mot bolag med affärsmodeller som antas ha en affärsmodell som har en positiv inverkan mot FN:s globala hållbarhetsmål. Metoden för att beräkna måttet är densamma som för CO2e-utsläppen och dataunderlaget kommer från MSCI.

Bolaget avser även använda EU:s Taxonomi⁶ som indikator vid förvaltningen av Fonden. Denna indikator anger hur stor andel av portföljen som är investerad i bolag som kan klassificeras som "gröna" i enlighet med Taxonomins definitioner. Beräkningsmetoden görs i enlighet med Taxonomins riktlinjer. Måttet är främst baserat på estimat om bolagens omsättning från gröna aktiviteter och kommer från analysus, Bloomberg och Bolagets egen research.

⁶ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2020/852 av den 18 juni 2020 om inrättande av en ram för att underlätta hållbara investeringar och om ändring av förordning (EU) 2019/2088.

Fonden avser även att främja sociala egenskaper. Med sociala egenskaper avses t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagar rättigheter och likabehandling samt bekämpning av korruption och mutor. Främjandet av sociala egenskaper görs genom att Bolaget vid förvaltningen av Fonden tillämpar en exkluderingsstrategi, vilket innebär att Fonden t.ex. inte investerar i bolag som är involverade i kränkningar av mänskliga rättigheter eller bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer avseende bl.a. mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption.

Bolaget har antagit en policy för aktieägarengagemang som bl.a. syftar till att skapa förutsättningar för Bolaget att utöva inflytande över arbetet med hållbarhetsfaktorer i portföljbolagen. Policyn föreskriver bl.a. att Bolaget ska arbeta aktivt med frågor som rör portföljbolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, sociala och miljömässiga påverkan och bolagsstyrning och beaktar alltid dessa faktorer innan beslut fattas om förvärv eller avyttring av ett aktieinnehav. Vidare föreskriver policyn att Bolagets förvaltare ska övervaka relevanta frågor som rör portföljbolagen genom att ta del av presentationer och rapporter samt delta på möten och kapitalmarknadsdagar m.m. där möjlighet till dialog ges med portföljbolagens företrädare vad gäller relevanta frågor om bolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, sociala och miljömässiga påverkan och bolagsstyrning.

I avsnitt "Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker och främja miljörelaterade och sociala egenskaper", anges mer detaljerat hur Bolaget avser att främja miljörelaterade och sociala egenskaper.

Referensvärden

Fonderna har följande index som referensvärde:

60% Solactive SEK Fix IG Corp Index / 40% Solactive SEK FRN IG Corp Index

Inget index har valts som referensvärde

Fonden har 60% Solactive SEK Fix IG Corp Index (SOLSEFIC) / 40% Solactive SEK FRN IG Corp Index (SOLSEFRC) som referensvärde. Solactive Corporate IG indexserier utgörs av företagsobligationer utgivna i SEK och med hög kreditvärdighet (Investment grade), uppdelade i två sub-index beroende på typ av kupong där SOLSEFRC utgörs av företagsobligationer med rörlig kupong och SOLSEFIC av företagsobligationer med fast kupong. Indexserierna återspeglar den genomsnittliga volymvägda utvecklingen i den svenska marknaden för företagsobligationer, indexen beräknas dagligen. De valda indexen utgör inte ett hållbarhetsindex (vilka generellt tar sikte på miljö, socialt ansvar och ekonomi).

Fonden jämförs med sitt referensvärde utifrån ett avkastnings- och riskperspektiv, men ska även främja miljömässiga och sociala egenskaper relativt detta index. Detta görs genom att Fonden ska uppnå en över tid bättre prestanda avseende de miljörelaterade och sociala egenskaper som Fonden avser att främja, se avsnitt "Hållbarhetsrelaterade egenskaper som främjas i förvaltningen av fonden" ovan.

Hållbarhetsinformation

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen
 Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat)
 Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagar rättigheter och likabehandling)
 Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption)
 Andra hållbarhetsaspekter

Fondbolagets kommentar: Cliens strävar efter att erbjuda fondens investerare ansvarsfulla investeringslösningar genom att kombinera finansiellt resultat med hållbarhet. Inom ramen för fondens placeringsinriktning beaktas internationella normer och urvalet av aktier i fonden baseras på en kombination av finansiell analys och ESG analys d.v.s. analys av hur bolagen hanterar risker när det gäller miljö, socialt ansvar och ägarstyrning. Analysunderlaget integreras som en del i förvaltarens finansiella analys och ligger med som underlag i urvalet av fondens värdepapper.

Fondbolagets uppföljning: Förvaltarna gör tillsammans med bolagets hållbarhetsansvarige egna hållbarhetsanalyser inom ramen för den löpande översynen av portföljbolagen. Den interna analysen kompletteras med ESG-analys samt negativ screening från MSCI. Bolaget erhåller kontinuerlig uppdatering om nyuppkomna händelser genom löpande intern och extern marknadsövervakning. Förvaltarna går kontinuerligt på analysmöten där bland annat hållbarhetsfrågor diskuteras aktivt.

Fonden väljer in

- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor.

Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar: Inom ramen för Cliens fondverksamhet beaktas hållbarhetsaspekter i urvalet av de finansiella instrument som fonderna investerar i. Investeringsbesluten baseras på en kombination av finansiell analys och ESG analys. Bolaget säkerställer att hållbarhetskriterierna följs genom fortlöpande intern kontroll och halvårsvis screening av portföljbolagen. Ledning av hållbarhetsarbetet inom förvaltningen samt kvalitetsssäkring av fondernas hållbarhetsprofil sker genom Cliens etiska råd. Det etiska rådet består av bolagets hållbarhetsansvarige Emir Borovac tillsammans med Lena Wallenius och Tomas Henriks.

Fondbolagets uppföljning: Vi jobbar löpande med att inkludera ESG-aspekter i den finansiella analysen då vi jämför de olika bolagen inom respektive bransch mot varandra. På räntesidan väljer vi även att investera i gröna obligationer.

- Fonden väljer bort

Produkter och tjänster

Fonden undviker att placera i bolag där mer än fem procent av bolagets omsättning är inriktad på produktion och/eller försäljning av varor och tjänster inom kategorierna:

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Vapen och/eller krigsmateriel
- Alkohol
- Tobak
- Kommersiell spelverksamhet
- Pornografi
- Fossila bränslen (olja, gas, kol)
- Kol
- Uran
- Genetiskt modifierade organismer (s.k. "GMO")
- Övrigt:

Fondbolagets kommentar: Inom ramen för Cliens fondverksamhet genomförs en sektorbaserad granskning där vi identifierar bolag som inriktar sig på produktion inom vissa sektorer. Identifierade bolag ingår inte i det investeringsbara bolagsuniverset. För investering i spelbolag bör företaget kunna visa att de följer en egen kod eller en branschkod som visar att företaget vill ta ansvar för en självreglering av verksamheten. Spel som utesluts i fondens placeringsinriktning avser kommersiell spelverksamhet som går ut på att deltagaren satsar pengar på spel i hopp om att erhålla en större vinstsumma (s.k. "gambling"). De spel och spelrelaterade produkter som tillåts inom ramen för fondens placeringsinriktning avser underhållningsspel (s.k. "gaming") utan kapitalrelaterade spekulations syften.

Fondbolagets uppföljning: Två gånger om året erhåller vi negativ screening från vår externa leverantör MSCI. Vi får även kontinuerligt s.k. alerts från MSCI så vi kan hålla oss uppdaterade om någon förändring sker i våra befintliga innehav. Utöver detta screenar vi även internt alla nya bolag som är av intresse för oss innan någon investering sker. Förvaltarna diskuterar även aktivt hållbarhetsfrågor med analytiker.

Internationella normer

- Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
- Bolag där fonden inte ser förändringsvilja där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Fondbolagets kommentar: Fonden investerar inte i bolag som är involverade i kränkningar eller bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer inom miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Normer som särskilt beaktas är FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik för multinationella företag. Fonden placerar

inte heller i bolag som är involverade i produktion och/eller marknadsföring av vapen som är illegala enligt internationella överenskommelser, såsom klusterbomber, anti-personella minor samt kärnvapenprogram.

Fondbolagets uppföljning: Fonden har under året inte varit investerad i bolag som bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer inom miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption.

Länder

Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Fondbolagets kommentar: Fonden placerar inte i bolag eller räntebärande värdepapper utgivna av stater som klassificerats som högriskländer enligt FATFs (Financial Action Task Force).

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhets frågor. Notera att påverkansarbetet görs utifrån fondbolagets samtliga förvaltade fonders innehav och inte specifikt för denna fond.

Annan bolagspåverkan

Fondbolagets kommentar: Fondbolaget bedriver inte systematisk och dokumenterad bolagspåverkan. Fondernas förvaltare tar dock tid i anspråk vid möten med portföljbolagens ledningar för att diskutera och upplysa om vikten av att prioritera om råden som miljö, social hänsyn och bolagsstyrning (ESG).

Fondens koldioxidavtryck

Per 2020-12-31

FOND	Totala utsläpp inom scope 1&2 (tCO2e)	Totala utsläpp inkl. scope 3 (tCO2e)	Täckningsgrad (vikt)
Cliens Företagsobligationer	3 124	7 986,0	87,9%
60% SOLSEFRC / 40% SOLSEFIC	1 498	4 072,0	84,8%

Fondens koldioxidavtryck har beräknats i enlighet med Fondbolagets Förenings vägledning. Koldioxidavtrycket omfattar scope 1, vilket omfattar direkta utsläpp (utsläppskällor ägda eller kontrollerade av företaget) samt scope 2, vilket omfattar indirekta utsläpp från konsumtion av el, värme eller ånga.

Cliens Företagsobligationer

Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	Index* (%)
2021-06-30	486 902					
Varav Andelsklass A	121 954	1 032,64	118 100	0	0,30%	0,25%
Varav Andelsklass B	364 948	1 032,13	353 587	6,75	0,50%	0,25%
2020	457 085					
Varav Andelsklass A	104 767	1 029,52	101 762	0	1,53%	2,05%
Varav Andelsklass B	352 318	1 033,77	340 808	6,75	1,93%	2,05%
2019	454 407					
Varav Andelsklass A	108 200	1 013,98	106 707	0	2,13%	1,29%
Varav Andelsklass B	346 207	1 021,20	339 019	0	2,54%	1,29%
2018	389 185					
Varav Andelsklass A	87 344	992,83	87 976	0	-0,72%	-0,69%
Varav Andelsklass B	301 841	995,91	303 081	0	-0,41%	-0,69%

* 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.

Cliens Företagsobligationer

Fondfakta

Fonden startade 2018-03-19 med en startkurs på 1000 kr

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B
2021-06-30		
Andelsvärde	1 032,64	1 032,13
Antal andelsägare	8	11
Fondförmögenhet (tkr)	121 954	364 948
Avkastning senaste året		
Cliens Företagsobligationer	0,30%	0,50%
Jämförelseindex *	0,25%	0,25%
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren		
Cliens Företagsobligationer	1,04%	1,44%
Jämförelseindex *	1,16%	1,16%
Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren		
Cliens Företagsobligationer		
Jämförelseindex *		
Risk (standardavvikelse) 24 mån		
Cliens Företagsobligationer	4,10%	4,10%
Jämförelseindex *	1,80%	1,80%
Aktiv risk (tracking error)	2,42%	2,42%
Duration (år)	3,62	3,62
Spreadexponering %		8,15%
Sammanlagda exponeringar		
Riskbedömningsmetod		Value-at-Risk
VaR balansdag		0,33%
Högsta VaR		1,62%
Lägsta VaR		0,87%
Genomsnittliga VaR		0,56%

* 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

Fondfakta

Fortsättning

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B
2021-06-30		
Omsättningshastighet och kostnader		
Omsättningshastighet (ggr)	0,60	
Transaktionskostnader (mkr)	0,00	
I procent av omsatta värdepapper	0,00%	
Analyskostnad (mkr)	0,01	
Årlig avgift*		
Totalkostnadsandel (TKA)*		
Förvaltningsavgift (fast avgift)	0,75%	0,35%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)*		
Försäljningsavgift	0,00%	0,00%
Inlösenavgift	0,00%	0,00%
Kostnader för typsparare*		
Engångsinsättning 10 000 kr		
Förvaltningskostnad (kr)		
Månadssparande 100 kr		
Förvaltningskostnad (kr)		
Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag		
Andel av Fondens totala omsättning	0%	
Förändring av fondförmögenhet		
Total förändring	16,41%	3,58%
Total värdeförändring	0,30%	0,50%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	16,07%	3,74%
Lämnad utdelning		0,68%

* Redovisas i Årsrapport

Cliens Företagsobligationer

Balansräkning

BALANSRÄKNING (tkr)		2021-06-30	2020-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	Not 3	479 880	432 519
Penningmarknadsinstrument		0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		0	4 620
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		479 880	437 139
Placering på konto hos kreditinstitut		6 632	17 894
Summa placering med positivt marknadsvärde		486 512	455 033
Övriga tillgångar	Not 1	1 895	2 228
SUMMA TILLGÅNGAR		488 407	457 261
SKULDER			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-1 319	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-1 319	0
Övriga kortfristiga skulder		-186	-176
SUMMA SKULDER		-1505	-176
FONDFÖRMÖGENHET	Not 2	486 902	457 085
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		2 085	4320
NOT 1 TILL BALANSRÄKNING			
SPECIFIKATION TILLGÅNGAR			
		2021-06-30	2020-12-31
ÖVRIGA TILLGÅNGAR			
Upplupen ränta		1 895	2 228
SUMMA		1 895	2 228
NOT 2 TILL BALANSRÄKNING			
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET			
		2021-06-30	2020-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS BÖRJAN			
Andelsutgivning Andelsklass A		28 645	53 620
Andelsutgivning Andelsklass B		15 682	129 302
Andelsinlösen Andelsklass A		-11 804	-58 624
Andelsinlösen Andelsklass B		-2 500	-126 763
Periodens resultat enligt resultaträkning		2 127	7 472
Lämnad utdelning		-2 332	-2 329
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT		486 902	457 085

Cliens Företagsobligationer

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Tillgångar per 2021-06-30

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
RÄNTEBÄRANDE			
ABB 300119 EUR	300 000	2 946	0,61
ABERTIS 240627 EUR	200 000	2 113	0,43
AKADEMISK HUS 271007	2 000 000	1 962	0,40
AKELIUS 781005	200 000	2 151	0,44
AKELIUS FRN 241112	3 000 000	3 029	0,62
ALFA LAVAL 240625EUR	200 000	2 045	0,42
ALLIANZ 240918	200 000	2 216	0,46
ARLA FRN 260717	4 000 000	3 998	0,82
ATLAS COP 290903 EUR	200 000	2 007	0,41
ATRIUM 240821	2 000 000	2 040	0,42
ATRIUM FRN 260203	2 000 000	1 995	0,41
AUTOLIV 230626 EUR	200 000	2 059	0,42
ASTRA ZENECA 290603	400 000	4 061	0,83
BALDER 270129 EUR	200 000	2 067	0,43
BALDER FRN 240605	2 000 000	2 042	0,42
BILLERUD 230320	2 000 000	2 035	0,42
BMW 250121 EUR	200 000	2 111	0,43
BNP PARIB 260604 EUR	200 000	2 061	0,42
BNP PARIBAS 230418	3 000 000	3 040	0,62
BOLIDEN FRN 240619	2 000 000	2 024	0,42
CASTELLUM 231120 EUR	200 000	2 128	0,44
CASTELLUM 260904 EUR	100 000	1 021	0,21
CASTELLUM FRN 260528	2 000 000	1 997	0,41
CITIGROUP 271008	200 000	2 046	0,42
COCACOLA 290315	100 000	1 003	0,21
COCACOLA HBC 270514	100 000	1 059	0,22
COREM FRN 240429	2 500 000	2 557	0,53
DAIMLER 300910	200 000	2 090	0,43
DANFOSS 281028 EUR	800 000	8 056	1,66
DANONE 230623 EUR	200 000	2 083	0,43
DEUTSCHE B 250122	100 000	1 017	0,21
DSV 0,375 270226	500 000	5 135	1,05
ELEKTA FRN 250313	4 000 000	4 071	0,84
ELISA 240317 EUR	200 000	2 080	0,43
ELISA 270915 EUR	200 000	2 032	0,42
ELUX 240327	2 000 000	2 036	0,42
EPIROC 260518	2 000 000	2 011	0,41
EPIROC FRN 231206	2 000 000	2 040	0,42
EPIROC FRN 260518	2 000 000	2 033	0,42
EQT 310514 EUR	200 000	2 015	0,41

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
ERICSSON 240301 EUR	300 000	3 195	0,66
ERICSSON 290526 EUR	400 000	4 089	0,84
ESSITY 250305 EUR	200 000	2 111	0,43
ESSITY 300203 EUR	200 000	2 035	0,42
ESSITY 310208 EUR	100 000	984	0,20
FABEGE 270202	2 000 000	1 970	0,40
FABEGE FRN 240910	2 000 000	2 029	0,42
FABEGE FRN 260604	2 000 000	1 999	0,41
FASTPART FRN 250527	4 000 000	4 003	0,82
FORD 230217 EUR	100 000	1 031	0,21
FORD 250915 EUR	200 000	2 178	0,45
FRESENIUS 250215 EUR	300 000	3 245	0,67
H&M 290825 EUR	400 000	3 977	0,82
HEIDELBERG 280424EUR	100 000	1 103	0,23
HEIDELBERG FIN271201	100 000	1 065	0,22
HEIMSTAD 250219 EUR	300 000	3 158	0,65
HEIMSTAD 270303 EUR	100 000	1 052	0,22
HEIMSTAD FRN 250225	2 000 000	2 036	0,42
HEXAGON FRN 241126	2 000 000	2 013	0,41
HEXAGON FRN 250917	4 000 000	4 083	0,84
HOLMEN 250828	2 000 000	2 002	0,41
HOLMEN FRN 250828	2 000 000	2 021	0,42
HOLMEN FRN 261117	2 000 000	2 003	0,41
HUFVUDSTADEN 230628	4 000 000	4 066	0,84
HUMLEGÅRD 241007	2 000 000	2 010	0,41
HUMLEGÅRD FRN 240409	2 000 000	2 002	0,41
HUMLEGÅRD FRN 241007	2 000 000	2 029	0,42
HUMLEGÅRD FRN 250922	2 000 000	2 030	0,42
HUSQVARNA 230214	2 000 000	2 034	0,42
ICA FRN 250228	4 000 000	4 027	0,83
IF FRN 230322	3 000 000	3 028	0,62
IF FRN 461201	2 000 000	2 013	0,41
IF FRN 510617	3 000 000	3 000	0,62
IKANO FRN 230517	4 000 000	4 027	0,83
INDUSTRIV 260223	4 000 000	3 953	0,81
INDUTRADE FRN 230223	2 000 000	2 021	0,41
INDUTRADE FRN 240926	2 000 000	2 045	0,42
INDUTRADE FRN 261112	2 000 000	2 003	0,41
ISLANDSBANK FRN 280831	2 000 000	1 990	0,41
ISS 260618 EUR	200 000	2 054	0,42
JPM 240125 EUR	200 000	2 067	0,42
JPM 270311 EUR	200 000	2 113	0,43
JYSKE BANK FRN230907	2 000 000	2 028	0,42
JYSKE BANK FRN240409	2 000 000	2 124	0,44

Cliens Företagsobligationer

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
JYSKE BANK FRN260324	2 000 000	2 000	0,41
KLÖVERN FRN 240416	2 500 000	2 539	0,52
KLÖVERN FRN 250210	1 250 000	1 256	0,26
KUNGSLEDEN FRN 250827	2 000 000	2 045	0,42
LANDSHYP FRN 220329	2 000 000	2 045	0,42
LANDSHYP FRN 310303	4 000 000	4 016	0,82
LANTMANN. FRN 260427	2 000 000	2 009	0,41
LATOUR FRN 250327	2 000 000	2 035	0,42
LATOUR FRN 270616	4 000 000	3 999	0,82
LF BANK FRN 240913	2 000 000	2 023	0,42
LF BANK FRN 310225	2 000 000	2 008	0,41
LF BANK PERP 240410	2 000 000	2 103	0,43
LF BANK PERP 251119	2 000 000	2 039	0,42
LKAB FRN 250310	2 000 000	2 010	0,41
LOOMIS FRN 230918	4 000 000	4 011	0,82
LUNDBECK 271014 EUR	300 000	3 097	0,64
LUNDBERG 231024	2 000 000	2 046	0,42
LUNDBERG 251113	2 000 000	2 017	0,41
MCDONALDS 260615 EUR	200 000	2 113	0,43
METSO 240613 EUR	200 000	2 094	0,43
METSO 280526 EUR	100 000	1 031	0,21
MILLICOM FRN 240515	2 000 000	2 023	0,42
MOLNLYCKE 240228 EUR	200 000	2 125	0,44
MOLNLYCKE 290905 EUR	200 000	2 041	0,42
MOLNLYCKE 310115 EUR	100 000	986	0,20
MUNICH 301026	100 000	1 031	0,21
NDA 0,5% 310319 EUR	200 000	2 027	0,42
NDA 6,625% 260326 USD	200 000	1 969	0,40
NIBE FRN 230904	2 000 000	2 026	0,42
NIBE FRN 260603	4 000 000	4 007	0,82
NOBINA FRN 240213	4 000 000	4 080	0,84
NORDEA FRN 310818	4 000 000	4 010	0,82
NOVO NORD 280604 EUR	300 000	3 050	0,63
OP BANK 280616 EUR	600 000	6 049	1,24
ORANGE 240715 EUR	200 000	2 105	0,43
ORANGE 250512 EUR	200 000	2 112	0,43
SAGAX 240117 EUR	200 000	2 117	0,43
SAGAX 280126 EUR	200 000	2 014	0,41
SATO 240531	100 000	1 046	0,21
SATO 280224	100 000	1 054	0,22
SBAB 240620	3 000 000	3 032	0,62
SBAB 300612	10 000 000	10 074	2,07
SBAB FRN 240905	2 000 000	2 080	0,43
SBAB FRN 491231	2 000 000	2 020	0,41

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
SCA 270923	4 000 000	3 956	0,81
SCA FRN 280621	4 000 000	4 005	0,82
SCANIA 250603 EUR	200 000	2 196	0,45
SCANIA FRN 250120	3 000 000	3 015	0,62
SCANIA FRN 250417	2 000 000	2 177	0,45
SCATEC 250819 EUR	300 000	3 005	0,62
SEB 270211 EUR	200 000	2 045	0,42
SEB PERP 250513 USD	400 000	3 642	0,75
SECURITAS 250306 EUR	200 000	2 112	0,43
SECURITAS 280222 EUR	400 000	3 992	0,82
SHB 240301 USD	200 000	1 889	0,39
SHB 271202 EUR	500 000	4 999	1,03
SHB FRN 271115	3 000 000	3 025	0,62
SIEMENS 260605 EUR	200 000	2 076	0,43
SKANSKA FRN 230524	3 000 000	3 007	0,62
SKF 240610	2 000 000	2 035	0,42
SKF 250917 EUR	200 000	2 129	0,44
SKF 291115 EUR	100 000	1 054	0,22
SKF FRN 240610	2 000 000	2 036	0,42
SO 1062 310512	4 000 000	3 924	0,81
SPB SKANE FRN 241021	2 000 000	2 024	0,42
SSAB FRN 240626	2 000 000	2 074	0,43
SSAB FRN 260616	4 000 000	4 017	0,83
STADSHYP 1594 280901	8 000 000	8 717	1,79
STILLFRONT FRN 240626	3 750 000	3 938	0,81
STORA ENSO 240220	2 000 000	2 069	0,42
STORA ENSO 301202 EU	400 000	4 046	0,83
STOREBRAN FRN 480327	4 000 000	4 105	0,84
STORSKOG FRN 240514	8 750 000	8 878	1,82
SWISS REIN 250901EUR	300 000	3 280	0,67
SWISS REIN PERP USD	400 000	3 626	0,74
TELE2 240515	200 000	2 092	0,43
TELE2 271103	2 000 000	1 990	0,41
TELE2 FRN 250610	2 000 000	2 058	0,42
TELEFONICA 240331EUR	200 000	2 261	0,46
TELEFONICA 290312EUR	200 000	2 244	0,46
TELENOR 240319	2 000 000	2 034	0,42
TELENOR 260531	200 000	2 098	0,43
TELENOR FRN 240319	2 000 000	2 025	0,42
TELIA 810511 EUR	400 000	4 114	0,84
TELIA FRN 771004	4 000 000	4 107	0,84
TRELLE TR FRN 241017	2 000 000	2 015	0,41
TRYG FORS FRN 231026	3 000 000	3 051	0,63
TRYG FORS FRN 510512	2 000 000	2 000	0,41

Cliens Företagsobligationer

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
UPM-KYMMENE 281119	400 000	3 994	0,82
VASAKRON FRN 250603	2 000 000	2 047	0,42
VOLVO CAR 271007	400 000	4 445	0,91
VOLVO CAR FRN 230227	4 000 000	4 096	0,84
VOLVO FIN FRN 280411	4 000 000	4 054	0,83
VOLVO TR 240917 EUR	200 000	2 044	0,42
VOLVO TR 250526 EUR	200 000	2 154	0,44
VOLVO TR 780310 EUR	400 000	4 362	0,90
ZURICH 431002	300 000	3 330	0,68
SUMMA RÄNTEMARKNAD		479 880	98,56
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		479 880	98,56
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT PÅ REGLERAD MARKNAD			
RÄNTETERMINER			
EURO-BUND FUT SEP21	-10	0	0,00
SUMMA RÄNTETERMINER		0	0,00
SUMMA REGLERAD MARKNAD		479 880	98,56
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			
VALUTATERMIN			
FX EUR/SEK 210910		-1 122	-0,23
FX USD/SEK 210719		-197	-0,04
SUMMA VALUTATERMIN		-1 319	-0,27
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT		-1 319	-0,27
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT		478 561	98,29
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		8 341	1,71
TOTALT		486 902	100,00
SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER			
Emittent	% av fondförmögenheten *		
SBAB Bank	3,53		
Handelsbanken	2,04		
Volvo Treasury	1,76		
Volvo Car	1,75		
Telia Company	1,69		
LF Bank	1,68		
Humlegården Fastigheter	1,66		
IF skadeförsäkring	1,65		

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

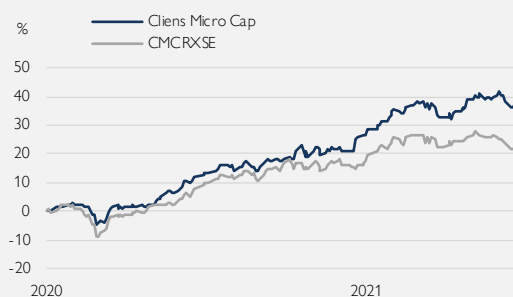
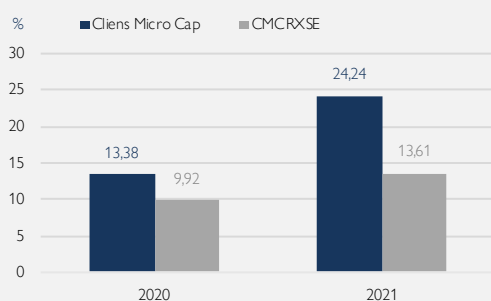
Emittent	% av fondförmögenheten *
SCA	1,64
Scania	1,52
Ericsson	1,50
SKF	1,49
Swiss Reinsurance Co Ltd	1,42
Heimstaden	1,28
Jyske Bank	1,26
Stora Enso	1,26
Tele2	1,26
Telenor	1,26
Epiroc	1,25
Hexagon	1,25
Indutrade	1,25
Securitas	1,25
SSAB	1,25
Holmen	1,24
Landshypotek	1,24
Latour	1,24
Nibe	1,24
Fabege	1,23
Akelius Fastigheter	1,06
Fast bolaget Trianon	1,06
Mölnlycke Holding	1,06
BNP Paribas	1,05
Essity	1,05
Tryg AVS	1,04
Telefonica	0,93
SEB	0,90
Orange	0,87
JP Morgan	0,86
Sagax	0,85
Balder Fastighets AB	0,84
Elisa	0,84
Atrium Ljungberg	0,83
Klövern	0,78
Ford Motor	0,66
Metso	0,64
HeidelbergCement Finance Luxembourg S.A.	0,45
Sato	0,43

* i tabellen anges den sammanlagda andelen av förmögenheten per emittent i de fall fonden innehar fler än en typ av värdepapper utgivna av samma emittent.

06 CLIENS MICRO CAP

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Fondens avkastning sedan start



Om jämförelseindex

I ovanstående grafer för den historiska avkastningen för Cliens Micro Cap Andelsklass B är jämförelseindex Carnegie Micro Cap Return Index (CMCRXSE)

och avkastningen är beräknad netto efter alla avgifter i andelsklassen.

Andelsklassernas utveckling under första halvåret

Utvecklingen i Cliens Micro Cap A slutade upp 23,90 % vilket var bättre än jämförelseindex Carnegie Micro Cap Return Index som för samma period var upp 13,61 %. Sedan fondens start har Cliens Micro Cap A avkastat detsamma 40,24 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 24,88 % under samma period.

Utvecklingen i Cliens Micro Cap B slutade upp 24,24 % vilket var bättre än jämförelseindex Carnegie Micro Cap Return Index som för samma period var upp 13,61 %. Sedan fondens start har Cliens Micro Cap B avkastat detsamma 40,87 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 24,88 % under samma period.

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Det första halvåret 2021 fortsatte i samma starka takt som 2020 avslutades i. Återhämtningen från pandemivåren 2020 har onekligen varit stark och det finns gott om glädjeämnen om vi ser till den faktiska utvecklingen av pandemin under det första halvåret. Vaccinationerna rullar ut i snabb takt i Europa och sjukdomsnivåerna liksom dödstaten i vår del av världen är i skrivande stund på väldigt låga nivåer. Marknaden har ju egentligen sedan april i fjol sagt oss att pandemin snart skall vara över och för vår del ser det onekligen ut som att vi närmar oss den punkten.

Vi har sett att en del bolag som var uppenbara vinnare under fjolåret har haft det lite tuffare i år medan aktier av mer återhämtningskaraktär har utvecklats starkt i år.

Det positiva börsklimatet har även smittat av sig på noteringsmarknaden där en uppsjö nya bolag kommit till börsen. Vi har varit relativt restriktiva i dessa processer men var med som ankarinvestorare i industrikonglomeratet Idun Industrier som hittills blivit en mycket god affär. Det mesta tyder på att ett stort antal bolag kommer komma till börsen även under hösten.

I samband med halvårsskiftet lämnade vårt portföljbolag Elos Medtech oss då ett bud inkom på bolaget. Bolaget ser ut att fortsätta vara listat men med en mycket stor huvudägare som kommer kontrollera bolaget. Det kan förmodligen även fortsatt bli en bra affär och sjukvården står förmodligen inför ett antal arbetsintensiva år då många planerade ingrepp under pandemiåren kommer att utföras nu när personal och patienter blivit vaccinerade i större utsträckning men vi valde att sälja våra aktier till budgivaren i samband med den processen. Vi letar vidare bland börsens minsta bolag och hoppas kunna presentera några nya innehav under hösten.

Största positiva bidragsgivare var Idun Industrier, Swedencare, Sdiptech, Elos Medtech och Exsitec. Största negativa bidragsgivare var Admicom, Lime, I-Tech, Merzell Holding och Thunderful.

Största köp i portföljen var Exsitec Holding, Idun Industrier, Nederman Holding, C-Rad och Concentric. Största försäljningar i portföljen var Surgical Science Sweden, Thunderful, Sdiptech, OEM International och NCAB.

Fakta om Fonden

Cliens Micro Cap startade den 30 september 2020. Fonden är en specialfond enligt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder och står under Finansinspektionens tillsyn.

Cliens Micro Cap förvaltas av Cliens Kapitalförvaltning AB som är ett fondbolag under tillsyn av Finansinspektionen. Cliens Kapitalförvaltning AB är ett dotterbolag till Cliens Holding AB. Ansvarig förvaltare av fonden är Carl Sundblad.

Cliens Micro Cap är en månadshandlad fond, teckning och inlösen av fondandelar kan ske sista bankdagen varje månad (handelsdagen). Fonden är en aktivt förvaltd specialfond som huvudsakligen placerar sina medel i aktier utgivna av Micro Cap-bolag. I begränsad omfattning kan andra typer av finansiella instrument användas som komplement till aktier. Målsättningen är att Fonden, under normala förhållanden, ska vara placerad till minst 90 procent i aktier utgivna av Micro Cap-bolag men att denna nivå kan komma att underskridas t.ex. om det enligt Förvaltarens bedömning saknas lämpliga investeringsobjekt. 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.

Fonden investerar huvudsakligen i aktierelaterade överlåtbara värdepapper upptagna till handel på svensk reglerad marknad. Fonden har en möjlighet att placera en begränsad del av kapitalet i räntebärande överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar och på konto hos kreditinstitut.

Målet med förvaltningen är att genom god riskspridning långsiktigt uppnå en god värdetillväxt i fonden.

Rekommendation: Denna fond kan vara olämplig för investerare som planerar att ta ut sina pengar inom 5 år.

Väsentliga händelser under första halvåret

Inga väsentliga händelser har inträffat fram till halvårsskiftet.

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

Konsekvenserna av pandemin är fortsatt svåröverblickbara och beroende på den makroekonomiska utvecklingen under året kan pandemin fortsatt kunna påverka fondens förvaltning.

Utdelning efter årsskiftet

Andelsklasserna Cliens Micro Cap B kommer inte göra någon utdelning under 2021.

Riskenivå



Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 2021

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Indikatorn baseras på hur fondens värde har förändrats de senaste fem åren. Cliens Micro Cap tillhör kategori 6, vilket betyder hög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri.

Fonden kan med tiden flytta både till höger och till vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historiska data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning. Sparande i aktier är förenat med risk för stora kursvägningar. Koncentrationen till en geografisk marknad höjer risken. Investeringarna sprids dock på olika branscher, vilket samtidigt minskar risken. Aktiemarknaden kännetecknas generellt av hög risk, men också av möjlighet till hög avkastning. Detta innebär att det är hög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet för fonden. Fonden eftersträvar en riskenivå som över tiden ligger i nivå med den som gäller för aktiemarknaden som helhet. Det riskmått som används är standardavvikelsen för variationen i fondens totala avkastning.

Aktiv risk de senaste 10 åren

Beräkning av aktiv risk kräver att fonden har en historik från två år tillbaka. Då fonden startade 2020-09-30 saknas det historik för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått för samtliga år och aktiv risk kan först beräknas år 2022.

Aktiv risk	210630	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231
Micro A:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Micro B:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fonden är en aktiv förvaltd fond 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, ränteduration eller liknande.

Etik

Inom ramen för fondens placeringsinriktning beaktas internationella normer och fonden undviker vidare att placera i bolag där mer än fem procent av bolagets omsättning är inriktad på produktion och/eller försäljning av varor och tjänster inom kategorierna vapen, tobak, alkohol, spel och pornografi. Fondens placeringar generellt inte heller i bolag som är involverade i produktion och/eller marknadsföring av vapen som är illegala enligt internationella överenskommelser, såsom klusterbomber, anti-personella minor samt kärnvapenprogram.

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper

Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker och om främjandet av miljörelaterade och sociala egenskaper

- Fonden har hållbara investeringar som mål
- Fonden främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper
- Hållbarhetsrisker beaktas i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål
- Hållbarhetsrisker är inte relevanta (förklaring nedan)

Se informationsbrochyr för en mer detaljerad beskrivning av hur Bolaget integrerar hållbarhetsrisker i investeringsbesluten samt resultaten av bedömningen av hållbarhetsriskernas troliga inverkan på fondens avkastning.

Hållbarhetsrelaterade egenskaper som främjas i förvaltningen av fonden

- Miljörelaterade egenskaper
- Sociala egenskaper
- Praxis för god styrning (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsrelaterade egenskaper.

I förvaltningen av Fonden ska hållbarhetsfaktorer/hållbarhetsrelaterade egenskaper främjas. Med hållbarhetsfaktorer avses miljörelaterade, sociala och personalrelaterade frågor, respekt för mänskliga rättigheter samt bekämpning av korruption och mutor.

De miljörelaterade egenskaper/faktorer som Fonden avser att främja, och som är relaterade till varandra men fortfarande meningsfulla att mäta individuellt, är främst följande:

1. **Degree pathway/Temperature Gauge.** Detta är en indikator på vilken nivå av uppvärmning som portföljerna befinner sig på. Modellen som Bolaget använder sig av ägs av MSCI (Morgan Stanley Capital International). För mer information om modellens tekniska detaljer hänvisas till MSCI:s hemsida: <https://www.msci.com/our-solutions/esg-investing/climate-solutions/climate-data-metrics>
2. **CO2e-avtryck.** Detta mäts i Fonden regelbundet och är ett mått på hur effektivt bolagen i Fonden använder CO2e-utsläppen i förhållande till sin omsättning. Metoden som Bolaget använder för att mäta CO2e-intensitet är förenlig med den som förordas av EU. Dataunderlaget kommer från MSCI och Bloomberg.
3. **FN:s Globala Hållbarhetsmål.** Fonden avser att allokera en högre andel av sitt kapital mot bolag med affärsmodeller som antas ha en affärsmodell som har en positiv inverkan mot FN:s globala hållbarhetsmål. Metoden för att beräkna måttet är densamma som för CO2e-utsläppen och dataunderlaget kommer från MSCI.

Bolaget avser även använda EU:s Taxonomi⁷ som indikator vid förvaltningen av Fonden. Denna indikator anger hur stor andel av portföljen som är investerad i bolag som kan klassificeras som "gröna" i enlighet med Taxonomins definitioner. Beräkningsmetoden görs i enlighet med Taxonomins riktlinjer. Måttet är främst baserat på estimat om bolagens omsättning från gröna aktiviteter och kommer från analyshus, Bloomberg och Bolagets egen research.

Fonden avser även att främja sociala egenskaper. Med sociala egenskaper avses t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagar rättigheter och likabehandling samt bekämpning av korruption och mutor. Främjandet av sociala egenskaper görs genom att Bolaget vid förvaltningen av Fonden tillämpar en exkluderingsstrategi, vilket innebär att Fonden t.ex. inte investerar i bolag som är involverade i kränkningar av mänskliga rättigheter eller bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer avseende bl.a. mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption.

Bolaget har antagit en policy för aktieägarengagemang som bl.a. syftar till att skapa förutsättningar för Bolaget att utöva inflytande över arbetet med hållbarhetsfaktorer i portföljbolagen. Policyn föreskriver bl.a. att Bolaget ska arbeta aktivt med frågor som rör portföljbolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, sociala och miljömässiga påverkan och bolagsstyrning och beaktar alltid dessa faktorer innan beslut fattas om förvärv eller avyttring av ett aktieinnehav. Vidare föreskriver policyn att Bolagets förvaltare ska övervaka relevanta frågor som rör portföljbolagen genom att ta del av presentationer och rapporter samt delta på möten och kapitalmarknadsdagar m.m. där möjlighet till dialog ges med portföljbolagens företrädare vad gäller relevanta frågor om bolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, sociala och miljömässiga påverkan och bolagsstyrning.

I avsnitt "Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker och främja miljörelaterade och sociala egenskaper", anges mer detaljerat hur Bolaget avser att främja miljörelaterade och sociala egenskaper.

Referensvärden

- Fonderna har följande index som referensvärde:
Carnegie Micro Cap Return Sweden Index
- Inget index har valts som referensvärde

⁷ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2020/852 av den 18 juni 2020 om inrättande av en ram för att underlätta hållbara investeringar och om ändring av förordning (EU) 2019/2088.

Fonden har Carnegie Micro Cap Return Sweden Index (CMCRXSE) som referensvärde. CMCRXSE beräknas dagligen. Det valda indexet utgör således inte ett hållbarhetsindex (vilka generellt tar sikte på miljö, socialt ansvar och ekonomi).

Fonden jämförs med CMCRXSE utifrån ett avkastnings- och riskperspektiv, men ska även främja miljömässiga och sociala egenskaper relativt detta index. Detta görs genom att Fonden ska uppnå en över tid bättre prestanda avseende de miljörelaterade och sociala egenskaper som Fonden avser att främja, se avsnitt "Hållbarhetsrelaterade egenskaper som främjas i förvaltningen av fonden" ovan.

Hållbarhetsinformation

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat)
- Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling)
- Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption)
- Andra hållbarhetsaspekter

Fondbolagets kommentar: Cliens strävar efter att erbjuda fondens investerare ansvarsfulla investeringslösningar genom att kombinera finansiellt resultat med hållbarhet. Inom ramen för fondens placeringsinriktning beaktas internationella normer och urvalet av aktier i fonden baseras på en kombination av finansiell analys och ESG analys d.v.s. analys av hur bolagen hanterar risker när det gäller miljö, socialt ansvar och ägarstyrning. Analysunderlaget integreras som en del i förvaltarens finansiella analys och ligger med som underlag i urvalet av fondens värdepapper.

Fondbolagets uppföljning: Förvaltarna gör tillsammans med bolagets hållbarhetsansvarige egna hållbarhetsanalyser inom ramen för den löpande översynen av portföljbolagen. Den interna analysen kompletteras med ESG-analys samt negativ screening från MSCI. Bolaget erhåller kontinuerlig uppdatering om nyuppkomna händelser genom löpande intern och extern marknadsövervakning. Förvaltarna går kontinuerligt på analysmöten där bland annat hållbarhetsfrågor diskuteras aktivt.

Fonden väljer in

- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar: Inom ramen för Cliens fondverksamhet beaktas hållbarhetsaspekter i urvalet av de finansiella instrument som fonderna investerar i. Investeringsbesluten baseras på en kombination av finansiell analys och ESG analys. Bolaget säkerställer att hållbarhetskriterierna följs genom fortlöpande intern kontroll och halvårsvis screening av portföljbolagen. Ledning av hållbarhetsarbetet inom förvaltningen samt kvalitetssäkring av fondernas hållbarhetsprofil sker genom Cliens etiska råd. Det etiska rådet består av bolagets hållbarhetsansvarige Emir Borovac tillsammans med Lena Wallenius och Tomas Henriks.

Fondbolagets uppföljning: Vi jobbar löpande med att inkludera ESG-aspekter i den finansiella analysen då vi jämför de olika bolagen inom respektive bransch mot varandra. På räntesidan väljer vi även att investera i gröna obligationer.

- Fonden väljer bort**

Produkter och tjänster

Fonden undviker att placera i bolag där mer än fem procent av bolagets omsättning är inriktad på produktion och/eller försäljning av varor och tjänster inom kategorierna:

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen

- Vapen och/eller krigsmateriel
- Alkohol
- Tobak
- Kommersiell spelverksamhet
- Pornografi
- Fossila bränslen (olja, gas, kol)
- Kol
- Uran
- Genetiskt modifierade organismer (s.k. "GMO")
- Övrigt:

Fondbolagets kommentar: Inom ramen för Cliens fondverksamhet genomförs en sektorbaserad granskning där vi identifierar bolag som inriktar sig på produktion inom vissa sektorer. Identifierade bolag ingår inte i det investeringsbara bolagsuniverset. För investering i spelbolag bör företaget kunna visa att de följer en egen kod eller en branschkod som visar att företaget vill ta ansvar för en självreglering av verksamheten. Spel som utesluts i fondens placeringsinriktning avser kommersiell spelverksamhet som går ut på att deltagaren satsar pengar på spel i hopp om att erhålla en större vinstsumma (s.k. "gambling"). De spel och spelrelaterade produkter som tillåts inom ramen för fondens placeringsinriktning avser underhållningsspel (s.k. "gaming") utan kapitalrelaterade spekulations syften.

Fondbolagets uppföljning: Två gånger om året erhåller vi negativ screening från vår externa leverantör MSCI. Vi får även kontinuerligt s.k. alerts från MSCI så vi kan hålla oss uppdaterade om någon förändring sker i våra befintliga innehav. Utöver detta screenar vi även internt alla nya bolag som är av intresse för oss innan någon investering sker. Förvaltarna diskuterar även aktivt hållbarhetsfrågor med analytiker.

Internationella normer

- Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
- Bolag där fonden inte ser förändringsvilja där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Fondbolagets kommentar: Fonden investerar inte i bolag som är involverade i kränkningar eller bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer inom miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Normer som särskilt beaktas är FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik för multinationella företag. Fonden placerar inte heller i bolag som är involverade i produktion och/eller marknadsföring av vapen som är illegala enligt internationella överenskommelser, såsom klusterbomber, anti-personella minor samt kärnvapenprogram.

Fondbolagets uppföljning: Fonden har under året inte varit investerad i bolag som bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer inom miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption.

Länder

- Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Fondbolagets kommentar: Fonden placerar inte i bolag eller räntebärande värdepapper utgivna av stater som klassificerats som högriskländer enligt FATFs (Financial Action Task Force).

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Notera att påverkansarbetet görs utifrån fondbolagets samtliga förvaltade fonders innehav och inte specifikt för denna fond.

- Annan bolagspåverkan

Fondbolagets kommentar: Fondbolaget bedriver inte systematisk och dokumenterad bolagspåverkan. Fondernas förvaltare tar dock tid i anspråk vid möten med portföljbolagens ledningar för att diskutera och upplysa om vikten av att prioritera om råden som miljö, social hänsyn och bolagsstyrning (ESG).

Fondens koldioxidavtryck

Per 2020-12-31

FOND	Totala utsläpp inom scope 1&2 (tCO2e)	Totala utsläpp inkl. scope 3 (tCO2e)	Täckningsgrad (vikt)
Cliens Micro Cap	966	3 203	12,2%
CMCRXSE	2 073	8 153	16,1%

Fondens koldioxidavtryck har beräknats i enlighet med Fondbolagens Förenings vägledning. Koldioxidavtrycket omfattar scope 1, vilket omfattar direkta utsläpp (utsläppskällor ägda eller kontrollerade av företaget) samt scope 2, vilket omfattar indirekta utsläpp från konsumtion av el, värme eller ånga.

Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	CMCRXSE index (%)
2021-06-30	1 408 188					
Varav Andelsklass A	245 767	1 402,43	175 243	0	23,90%	13,61%
Varav Andelsklass B	1 162 421	1 408,75	825 143	0	24,24%	13,61%
2020	644 080					
Varav Andelsklass A	117 981	1 131,94	104 230	0	13,19%	9,92%
Varav Andelsklass B	526 099	1 133,85	463 994	0	13,38%	9,92%

Cliens Micro Cap

Fondfakta

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

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B
2021-06-30		
Andelsvärde	1 402,43	1 408,75
Antal andelsägare	27	22
Fondförmögenhet (tkr)	245 767	1 162 421
Utdelning 2021	0,00	0,00
Avkastning i år		
Cliens Micro Cap	23,90%	24,24%
Jämförelseindex Carnegie Micro Cap Sweden Return Index	13,61%	13,61%
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren		
Cliens Micro Cap		
Jämförelseindex Carnegie Micro Cap Sweden Return Index		
Risk (standardavvikelse) 24 mån		
Cliens Micro Cap		
Jämförelseindex Carnegie Micro Cap Sweden Return Index		
Aktiv risk (tracking error)		
Active Share		
Cliens Micro Cap	89,52%	
Omsättningshastighet och kostnader		
Omsättningshastighet (ggr)	0,16	
Transaktionskostnader (mkr)	0,36	
I procent av omsatta värdepapper	0,06%	
Analyskostnad (mkr)	0,06	

Fondfakta

Fortsättning

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B
2021-06-30		
Årlig avgift*		
Totalkostnadsandel (TKA)*		
Förvaltningsavgift (fast avgift)	1,40%	0,70%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)*		
Kostnader för typsparare*		
Engångsinsättning 10 000 kr		
Förvaltningskostnad (kr)		
Månadssparande 100 kr		
Förvaltningskostnad (kr)		
Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag		
Andel av Fondens totala omsättning	0	0
Förändring av fondförmögenhet		
Total förändring	108,31%	120,95%
Total värdeförändring	23,90%	24,24%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	74,68%	89,88%
Lämnad utdelning	0,00%	0,00%

Cliens Micro Cap

Balansräkning

BALANSRÄKNING (tkr)	2021-06-30	2020-12-31	
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	Not 3	1 131 023	496 786
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 131 023	496 786	
Placering på konto hos kreditinstitut	312 512	149 918	
Summa placering med positivt marknadsvärde	1 443 535	646 704	
Övriga tillgångar	0	0	
SUMMA TILLGÅNGAR	1 443 535	646 704	
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	-35 347	-2 624
SUMMA SKULDER	-35 347	-2 624	
FONDFÖRMÖGENHET	Not 2	1 408 188	644 080
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	
NOT 1 TILL BALANSRÄKNING			
SPECIFIKATION SKULDER	2021-06-30	2020-12-31	
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER			
Ej likviderade förvaltningsarvoden	25 989	0	
Ej likviderade återlösta andelar	2 332	2 201	
Ej likviderade köpta värdepapper	6 999	423	
Ej likviderade analyskostnader	27	0	
SUMMA	35 347	2 624	
NOT 2 TILL BALANSRÄKNING			
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2021-06-30	2020-12-31	
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS BÖRJAN	644 080	0	
Andelsutgivning A	105 760	107 549	
Andelsutgivning B	472 835	465 454	
Andelsinlösen A	-17 648	-2 805	
Andelsinlösen B	0	-2 094	
Periodens resultat enligt resultaträkning	203 161	75 976	
Lämnad utdelning	0	0	
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	1 408 188	644 080	

Cliens Micro Cap

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Tillgångar per 2021-06-30

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
AKTIEMARKNAD			
ARISE	400 000	17 460	1,24
ENERGI		17 460	1,24
I-TECH	398 889	25 289	1,80
MATERIAL		25 289	1,80
ABSOLVENT AIR CARE GR	96 000	40 800	2,90
BEIJER ALMA B	120 000	20 448	1,45
CHRISTIAN BERNER	172 000	5 418	0,38
CONCENTRIC	210 000	36 918	2,62
IDUN INDUSTRIER B	348 838	100 117	7,11
NCAB	89 303	39 963	2,84
NEDERMAN HOLDING	362 022	61 363	4,36
NORDIC WATERPROOFING	250 000	46 200	3,28
OEM INTERNATIONAL B	423 792	54 330	3,86
VBG GROUP B	240 000	42 360	3,01
INDUSTRIVAROR		447 917	31,81
BESQAB	137 552	23 590	1,67
SÄLLANKÖPSVAROR		23 590	1,67
C-RAD B	830 452	43 184	3,07
ELOS MEDTECH	258 858	55 654	3,95
EQL PHARMA	8 084	286	0,02
GHP SPECIALTY CARE	1 271 768	37 644	2,67
MEDISTIM	50 000	12 656	0,90
SWEDENCARE	600 000	69 000	4,90
HÄLSOVÅRD		218 424	15,51
MEDCAP	160 000	33 920	2,41
FINANS		33 920	2,41
ADDNODE B	200 000	63 000	4,47
ADMICOM OYJ	30 548	26 645	1,89
AVENSIA	750 000	10 125	0,72
ENEA	98 582	20 308	1,44
EXSITEC HOLDING	349 136	66 057	4,69

Cliens Micro Cap

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
GOFÖRE OYJ	100 000	18 409	1,31
LIME	85 000	27 676	1,97
MERCELL HOLDING	1 799 981	14 472	1,03
PRECIO FISHBONE	484 464	30 037	2,13
SDIPTECH B	131 000	57 181	4,06
INFORMATIONSTEKNIK		333 910	23,71
ECOCLIME GROUP B	1 963 500	30 513	2,17
KONSUMENTVAROR		30 513	2,17
SUMMA AKTIEMARKNAD		1 131 023	80,32
SUMMA REGLERAD MARKNAD		1 131 023	80,32
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		1 131 023	80,32
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		277 165	19,68
TOTALT		1 408 188	100,00

SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*

Emittent

% av fondförmögenheten*

*I tabellen anges den sammanlagda andelen av förmögenheten per emittent i de fall Fonden innehar fler än en typ av värdepapper utgivna av samma emittent.

11 ALLMÄN INFORMATION

Information om förvaltning av fonderna

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.

Bolaget förvaltar följande fonder:

- Cliens Sverige
- Cliens Sverige Fokus
- Cliens Småbolag
- Cliens Mixfond
- Cliens Räntefond Kort
- Cliens Företagsobligationer
- Cliens Micro Cap

Utöver tillstånd om fondförvaltning har bolaget även tillstånd för diskretionär förvaltning. Bolaget är från och med 2013-02-01 ett helägt dotter bolag till Cliens Holding AB.

Andel av Fondens kostnader

På de kontoutdrag bolaget skickat till våra andelsägare har redovisats för respektive andelsägares andel av Fondens kostnader under 2020. Förvaltningskostnaden är respektive andelsägares del av Fondens kostnader under 2020 för analys, förvaltning, redovisning, information, marknadsföring, revision och avgifter till förvaringsinstitutet. Övriga kostnader är respektive andelsägares andel av Fondens kostnader för värdepappershandel såsom courtage. Total kostnad är summan av de två ovan nämnda kostnaderna.

Redovisningsprinciper

Denna halvårsrapport har upprättats enligt lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), riktlinjer utfärdade av ESMA (European Securities and Markets Authority) samt i allt väsentligt enligt Fondbolagens Förenings rekommendationer avseende riktlinjer för redovisning av kostnader och nyckeltal till andelsägarna.

I fondernas balansräkning har fondernas innehav värderats till marknadsvärde per 2021-06-30. Med marknadsvärde avses stängningskurs. 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. För att bestämma värdet på andra instrument än de som avses i föregående mening används i normalfallet ett genomsnitt av senaste köp och säljkurs.

Marknadsvärdet avseende överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som avses i 5 kap. 5 § LVF fastställs på objektiva grunder enligt särskild värdering som baseras på uppgifter om senast betalt pris eller indikativ köpkurs från marketmaker om sådan finns utsedd för emittenten. Om sådan

uppgift inte föreligger eller av Förvaltaren bedöms som ej tillförlitlig fastställs marknadsvärdet grundat på information från oberoende mäklare eller andra externa oberoende källor.

Aktieägarengagemang

Cliens Kapitalförvaltning AB:s principer för aktieägarengagemang syftar till att tillvarata fondandelsägarnas gemensamma intressen i ägarfrågor och där principerna anger hur vi ska agera som ägare i de bolag som vi investerar i inom ramen för förvaltningen. Vår målsättning är att aktieägarengagemanget ska leda till en hållbar och positiv utveckling på de aktier och andra tillgångar som vi investerar i för fondernas räkning och där vårt engagemang också ska bidra till en långsiktig positiv avkastning på investerat kapital.

Bolagets principer för aktieägarengagemang finns publicerade på bolagets hemsida: www.cliens.se och tillämpas för frågor avseende:

1. bolagsövervakning, innefattande övervakning av portföljbolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, sociala och miljömässiga påverkan och bolagsstyrning,
2. dialoger med företrädare för portföljbolagen,
3. eventuellt utövande av rösträtt och andra rättigheter som är knutna till aktieinnehavet,
4. eventuellt samarbete med andra aktieägare i portföljbolagen,
5. eventuell kommunikation med relevanta intressenter i portföljbolagen, samt
6. hantering av faktiska och potentiella intressekonflikter.

Ägarstyrning

Bolaget ska vid utövande av rösträtt uteslutande agera i fondandelsägarnas gemensamma intresse och rösträtter kommer att endast användas till förmån för respektive fond i enlighet med respektive fonds mål och placeringsinriktning.

Mot bakgrund av att Bolaget på grund av sin storlek endast i undantagsfall har en betydande ägarandel i ett enskilt bolag har Bolaget enbart i undantagsfall möjlighet att utöva sin rösträtt. För det fall Bolaget är missnöjt med utvecklingen eller skötseln av ett bolag, men inte har rösträtt, är avyttrande av innehavet huvudalternativet för att visa missnöje.

Bevakning av relevanta företagshändelser samt deltagande vid bolagsstämma

Bolaget skall löpande bevaka relevanta företagshändelser. I normalfallet skall Bolaget dock inte ha som ambition att utöva aktivt ägarskap i bolag där fonderna har ett större aktieinnehav och där Bolaget därmed har möjlighet att utöva rösträtt. Bolaget skall därför vanligtvis inte engagera sig aktivt i ett bolags val av strategier, affärsinriktning eller andra sådana frågor, annat än om de aktualiseras i samband med företagsuppköp eller överlåtelse av verksamhetsgrenar.

Ägarsamverkan

Bolaget kan, där det bedöms motiverat, samverka med andra ägare i frågor som avser ägarstyrning. För ytterligare information om bolagets strategier för att använda rösträtter eller bolagets agerande i enskild fråga går det bra att vända sig till bolaget direkt.

Information om ersättningar

Styrelsen för Cliens Kapitalförvaltning AB har antagit en ersättningspolicy som styr beslut om ersättningar till anställda och ledande befattningshavare. Ersättningspolicyen syftar till att främja en sund och effektiv riskhantering genom att motverka ett överdrivet risktagande bland bolagets anställda. Det har inte skett några väsentliga förändringar i ersättningsystemet för intjänandeåret 2021.

Rörlig ersättning kan utgå enligt bolagets ersättningspolicy. Ingen rörlig ersättning har utgått för år 2021. För ytterligare information om bolagets ersättningspolicy hänvisas till bolagets hemsida: www.cliens.se

Incitament

Enligt Finansinspektionens regelverk, får ett fondbolag i samband med fond- och portföljförvaltning endast betala/utge eller ta emot ersättningar i form av avgift, kommission eller natura-förmån (incitament) under vissa förutsättningar. Om incitamentet betalas eller ges till eller av tredje part, måste avgifterna/kommissionen eller natura-förmånen vara utformad för att höja kvaliteten på den berörda fondverksamheten samt inte hindra fondbolaget från att agera i investerarnas intresse.

Nedan lämnas information om de incitament Cliens betalar eller tar emot. Närmare information kan lämnas till investeraren på begäran.

Ersättning inom ramen för fondverksamheten Bolaget uppbär ersättning från fonderna för dess förvaltning, analys, administration, revision, bokföring och registerhållning liksom för kostnaden för förvaringsinstitutet och Finansinspektionens tillsynsverksamhet. Ersättningen utgörs av förvaltningsarvode i enlighet med fondbestämmelserna för respektive fond. Härutöver betalar Fonden eventuell skatt, depåavgift, avvecklings- och handelsavgift (courtage) och motsvarande till tredje part.

Ersättning till distributörer

Bolaget har ingått avtal med distributörer (banker, försäkringsbolag/förmedlare, värdepappersbolag) som förmedlar Bolagets kunder. Ersättning utgår till dessa i form av en procentsats av det förvaltningsarvode Fondbolaget uppbär på det kapital som distributören förmedlar.

Ersättning från tredje part

I samband med handel av värdepapper via tredje part (bank, värdepappersbolag) kan det förekomma att Bolaget tillhandahålls mjukvarulösningar i form av handelsprogram för att få marknadsaccess. Bolaget erhåller i övrigt ingen ersättning i form av varor eller tjänster i samband med transaktioner för fondernas räkning (s.k. soft commission).

Bästa utförande

Fondbolag är skyldiga att eftersträva bästa möjliga resultat vid placeringar av order hos någon annan för fonds räkning. Härmed avses fondbolagets skyldighet att vidta alla rimliga åtgärder för att uppnå bästa möjliga resultat för de fonder bolaget förvaltar med beaktande av ett antal faktorer, såsom pris, kostnad, snabbhet, sannolikhet för utförande och avveckling, storlek och art samt andra för utförandet väsentliga förhållanden. Dessa faktorer ska ställas i relation till bl.a. Fondens mål, placeringsinriktning, riskprofil och transaktionens beskaffenhet.

Fondbolaget har antagit interna riktlinjer för hur bästa möjliga resultat ska uppnås och hur uppföljning och utvärdering av mellanhänder ska ske.

Fondbolaget har fastställt att resultatet av bästa orderutförande normalt ska bedömas med hänsyn till i första hand pris.

För ytterligare information om bolagets interna riktlinjer för bästa möjliga resultat går det bra att vända sig till bolaget.

Information om nyckeltal

Totalrisk

Det traditionella sättet att mäta hur stora kursvängningar 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. Totalrisken i en fond ger en indikation om den historiska risknivån i Fonden, men är inget säkert prognosverktyg. En fondkategori eller fond som tidigare haft låg totalrisk kan i själva verket vara riskfylld och innebära kursförluster om t ex börsen är på väg att svänga nedåt p.g.a. att t ex konjunkturen försämras. Naturligtvis gäller även motsatsen.

Aktiv risk

En annan typ av risk är att Fonden utvecklas bättre eller sämre än tillgångarna på den marknad på vilken man investerar. Den som köper en aktiefond med t ex svenska aktier vill troligen kontrollera hur stort risktagande Fonden har haft i sina placeringar jämfört med det index som den jämförs med. Ett mått för detta är aktiv risk eller tracking error, d.v.s. den risk som Fonden tagit genom att dess kursutveckling avvikit från dess jämförelseindex. Vid beräkning av aktiv risk används Fondens månadsvärden för 24 månader omräknat i årstakt.

Duration

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

Value-at-Risk

Value-at-Risk (VaR) är ett riskmått som beskriver den maximala förväntade förlusten för en investering, givet en fördefinierad tidsperiod och sannolikhetsnivå. Om en fonds VaR motsvarar -5% och VaR beräknas med ett sannolikhetsnivå på 99% så innebär det att med 99% sannolikhet så kommer värdeförlusten i fonden inte att överskrida -5%.

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.

Skatteregler

Från och med inkomståret 2012 är andelsägare bosatta i Sverige även skyldiga att i självdeklarationen ta upp en schablonintäkt som uppgår till 0,4 % av kapitalunderlaget.

Kapitalunderlaget utgörs av värdet på andelarna vid kalenderårets ingång. Schablonintäkten beskattas sedan som andra kapitalinkomster. Förfysiska personer innebär det att skatten blir $30\% \times 0,4\% = 0,12\%$ av innehavet. För ett fondsparande värt 10 000 kr blir skatten 12 kronor och för 100 000 kr blir det 120 kr per år. För juridiska personer beskattas schablonintäkten i inkomstlaget näringsverksamhet med 22 % skatt. Skatten gäller endast för privatpersoner och juridiska personers direktägande i Fonden. Kontrolluppgifter lämnas för fysiska personer och svenska dödsbon. Juridiska personer får själva beräkna schablonintäkt och betala in skatt. Skatten återkommer årligen och tas ut oavsett om innehavet i Fonden ökat eller minskat i värde. Skatten kan komma att påverkas av individuella omständigheter och den som är osäker på eventuella skattekonsekvenser bör söka experthjälp.

Fonden utgör inte något skattesubjekt och är således varken skatteskyldigt för kapitalvinster eller förmögenhet.

Kontrolluppgifter

Kontrolluppgifter lämnas till Skatteverket av fondbolaget på schablonintäkt, erhållen utdelning, erlagd preliminärskatt samt kapitalvinster och kapitalförluster.

Underskrifter

Separata halvårsredogörelser finns för varje fond i enlighet med Lag (2004:46) om värdepappersfonder och Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Fondbolaget tillhandahåller respektive fonds halvårsredogörelse på begäran.

STOCKHOLM 2021-08-23 | CLIENS KAPITALFÖRVALTNING AB

LENA WALLENIOUS | VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

13 VÅRA MEDARBETARE



LENA WALLENIOUS
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR



THOMAS BRODIN
KAPITALFÖRVALTARE



JONAS GUSTAFSON
KAPITALFÖRVALTARE



WILHELM HÖGSTRÖM
KAPITALFÖRVALTARE



GUNNAR HÅKANSON
KAPITALFÖRVALTARE



CARL SUNDBLAD
KAPITALFÖRVALTARE



ROGER HEDBERG
KAPITALFÖRVALTARE



MARKUS JOHANSSON
FÖRVALTARASSISTENT



JOHANNA AHLQVIST
KAPITALFÖRVALTARE



NIKLAS LARSSON
KAPITALFÖRVALTARE



EMIR BOROVARAC
HÅLLBARHETSANSVARIG



TOMAS HENRIKS
SÄLJ- & MARKNADSCHEF



MARTIN NYMAN ATTERDAY
AFFÄRSUTVECKLING – INSTITUTIONER &
DISTRIBUTÖRER



JOHAN EK
AFFÄRSUTVECKLING – INSTITUTIONER



NATALIE FURMAN
OPERATIV CHEF



PATRIK BLUMENTHAL
OPERATIONS



LOUISE ENGSTRÖM
OPERATIONS



FREDRIK LIDMARK
OPERATIONS



HAMPUS SCHYLANDER
OPERATIONS



EVITA BODARE
OPERATIONS



NIKLAS GUSTAFSSON
OPERATIONS - SYSTEMUTVECKLING



ELINA SCHMIDT
OPERATIONS - EKONOMI

Cliens optimerar avkastningen åt institutioner och privatpersoner genom framgångsrik aktiv förvaltning och långsiktighet.

Cliens rankas som en av Sveriges ledande kapitalförvaltare och vår ambition är att genom individuellt anpassad kapitalförvaltning erbjuda våra kunder ett långsiktigt mervärde.

I över två decennier har vårt team förvaltat kapital åt några av Sveriges största institutioner. Bland våra kunder återfinns kommuner, kyrkliga stift och församlingar, fackföreningar, stiftelser och förmögna privatpersoner. Verksamheten står under tillsyn av finansinspektionen.

Besök oss gärna på www.cliens.se

CLIENS

KAPITALFÖRVALTNING

CLIENS KAPITALFÖRVALTNING AB

Birger Jarlsgatan 33
111 45 Stockholm

Telefon: 08-506 503 90

Fax: 08-506 503 99

E-post: info@cliens.se

Webb: www.cliens.se