

Cliens Fonder – Årsredogörelse

---

# 2021

---

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



**CLIENS**  
KAPITALFÖRVALTNING

---

# 2021 INNEHÅLL

---

Marknadens utveckling .....	3
Aktiv förvaltning.....	5
Ansvarsfulla investeringar .....	6
Cliens Sverige.....	8
Cliens Sverige Fokus.....	22
Cliens Småbolag.....	36
Cliens Mixfond.....	49
Cliens Räntefond Kort.....	63
Cliens Företagsobligationer .....	75
Cliens Micro Cap .....	90
Cliens Global Småbolag.....	103
Allmän information.....	116
Våra medarbetare .....	121

---

# 01 MARKNADENS UTVECKLING

---

## Ekonomisk Utveckling

2021 var ett år där den ekonomiska utvecklingen präglades av en gradvis återöppning av samhällsfunktioner runt om i världen, efter att uttrullningen av covid-19 vaccin gav utrymme för att lätta på restriktioner. Den ökade aktiviteten drev upp ekonomisk tillväxt men medförde även tilltagande inflation. Delar av inflationsökningen var av uppenbart temporär natur, medan andra delar av prisstegringarna sannolikt blir mer varaktiga.

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 i februari och mars avkastade Stockholmsbörsen 3 respektive 9 procent. Förväntningar om högre inflation återspeglade sig i stigande obligationsräntor under det första kvartalet. 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.

Andra halvåret inleddes med en stark börsmanad i juli där stockholmsbörsen steg 7 procent. ECB ändrade sitt policymandat för inflationen till 2 procent (utan att detta är ett tak) från tidigare mål om något under 2 procent. Under augusti kom kommentarer från amerikanska FED om att centralbanken övervägde att påbörja en nedtrappning av de penningpolitiska stimulanserna under 2021. Under september tilltog inflationsoron, bl.a. drivet av ökade störningar i bolagens leveranskedjor, fortsatt komponentbrist och stigande energipriser. Europeiska energipriser nådde nya rekordnivåer under månaden, drivet av låga gas- och oljelager, svag vind samt stigande priser på olja och gas. En vacklande kinesisk fastighetsmarknad stod också i fokus efter att landets näst största bostadsutvecklare Evergrande annonserade en mycket ansträngd finansiell ställning. Sammantaget medförde den ökade inflationen och osäkerheten stigande räntor och fallande börser under september.

I november meddelade amerikanska FED att en nedtrappning av penningpolitiska stimulanser skulle inledas. Den nya covid-varianten Omikron upptäcktes i Sydafrika och politiker började återigen införa olika typer av restriktioner. Mot slutet av året kom tidiga analyser som indikerade att Omikron förvisso var väldigt smittsam, men att risken att bli allvarligt sjuk var klart lägre jämfört med tidigare covid-19 varianter. I enlighet med det historiska mönstret avslutades börsåret 2021 starkt, i december steg Stockholmsbörsen 39,3 procent. Många råvarupriser steg kraftigt under 2021, i takt med förbättrad global tillväxt och stigande inflation. Priset på Brentolja steg hela 53 procent under året, till USD 79,38/fat. Koppar och Zink priser ökade med 25,7 procent respektive 31,5 procent under motsvarande period.

När vi summerar helåret 2021 kan vi konstatera att Stockholmsbörsens avkastning om 39,3 procent är den högsta sedan 2009. Globala aktieindex steg med 34 procent, medan Norden ökade 33,0 procent (båda indexen omräknade till SEK).

## Framtidsutsikter

Inledningen av 2022 har präglats av det tragiska kriget mellan Ryssland och Ukraina med allt mänskligt lidande som detta för med sig. Kriget har också medfört en ökad osäkerhet på de finansiella marknaderna, inte minst p.g.a. den stigande inflationen från ökade energi- och råvarupriser. Hög inflation runt om i världen var ett orosmoment redan innan den ryska invasionen. Ytterligare inflationsimpulser har därför resulterat i att många centralbanker valt en mycket aggressiv retorik kring behovet av räntehöjningar under den resterande delen av 2022.

Vår bedömning är att slutkonsumenternas vilja att konsumera kommer att påverkas negativt under året, när flera viktiga drivkrafter för den disponibla inkomsten nu utvecklas i fel riktning. Prisökningar på mat, el och energi samt stigande bolånekostnader är bara några exempel på faktorer som bör komma att påverka konsumtionen negativt under 2022.

Samtidigt är företagen på aggregerad nivå i god finansiell kondition. Balansräkningarna är starka och vinsterna förväntas totalt sett växa såväl globalt som för svenska företag.

Värderingen av företagens vinster har fallit signifikant under inledningen av året. Vår bedömning är att både globala tillväxtprognoser och företagens vinstprognoser kommer att justeras ned under 2022. Även om detta beaktas är dock värderingen av bolagsvinsterna inte speciellt ansträngd, vilket därmed ger långsiktigt stöd för aktier som tillgångsklass.

## Räntemarknaden

Det var året när världsekonomin studsade tillbaka från pandemin. Under 2021 visade det sig dock vara i princip lika svårt att återstarta en ekonomi som att stänga ned den. Produktions- och leverantörskedjor i kombination med stark varuefterfrågan från stimulansdrivna USA-hushåll fick inflationen att stiga till de högsta nivåerna på decennier och utmanade centralbankernas ultralätta lätta penningpolitik. Till detta kom också kraftigt stigande energipriser. Utmaningarna uppvisade viss tendens till att lindras mot slutet av året, enligt PMI-statistik från USA och Europa, men riskerar att förvärras på nytt under början av 2022. Svensk ekonomi uppvisade en mycket god återhämtningsförmåga under året. Redan vid utgången av första kvartalet låg aktivitetsnivån i stort sett på samma nivå som innan pandemin bröt ut i mars 2020.

Inflationsfokus rådde onekligen under året i de globala räntemarknaderna. Mot slutet av året meddelade den amerikanska centralbanken att den ser en högre risk för att inflationen inte blir lika snabbt övergående som dess ledamöter i stort hävdade tidigare under året. Givet uthålligheten och den höga nivån beslöt man att öka takten för att fasa ut de pandemirelaterade tillgångsköpen redan till mars 2022. Den första räntehöjningen väntas sedan komma i samband med att man upphör med stödköpen. Till skillnad från den amerikanska centralbanken fortsatte ECB fortsätta på sin redan inslagna linje om att inflationen i Euro-området är övergående och att den inte motiverar några räntehöjningar det kommande året.

Inflationsoron i USA hade under Q1 drivit upp den amerikanska tioåriga statsobligationen från 0,92 procent i början av januari till 1,75 procent i slutet av mars, något som naturligtvis även drog med sig europeiska och svenska räntor uppåt. Den kraftfulla deflationen avtog dock och räntor kröp återigen ned. Den amerikanska tioåringen bottnade på 1,17 procent i början på augusti, för att avsluta året på 1,51 procent.

Precis som stats- och bostadsobligationsmarknaderna påverkades företagsobligationsmarknaden av centralbankernas nedtrappning och kvantitativa lättnader genom stödköp av obligationer. Den europeiska företagsobligationsmarknaden uppvisade relativt stora rörelser sett över året. Kreditspreadarna inledde året på 92 baspunkter och slutade året på 95 baspunkter. Däremellan bottnade spreadarna på 82 baspunkter under sommaren, för att sedan toppa på 111 baspunkter i slutet på november. Den svenska företagsobligationsmarknaden var däremot stabilt stark under 2021 och kreditspreadar höll sig på mycket låga nivåer. Själva marknaden uppvisade dock hög aktivitet, speciellt inom segmentet för emittenter med lägre kreditkvalitet och med hållbarhetsteman.

Under 2021 gav företag ut nya obligationer i den svenska marknaden för motsvarande 280 miljarder svenska kronor. Det var mer än vad som gavs ut under 2020, men mindre än 2019. Nettosparandet i långa räntefonder uppgick till 39,9 miljarder svenska kronor och i korta räntefonder 21,4 miljarder kronor för helåret, enligt Fondbolagens förenings statistik. Däremot var nettosparandet i företagsobligationsfonder endast marginellt positivt för året. Värt att notera är att bara december månads inflöden i långa och korta räntefonder stod för en klar majoritet av helårets nettoflöden.

## Utsikter räntemarknad

Trots explosiv smittspridning av den nya Omikron-varianten, som inledningsvis förefaller resultera i mildare hälsokonsekvenser, väcker onekligen hopp om att pandemin kan vara på väg mot sin kulmen. På kort sikt riskerar dock virusutbredningen att förvärra en redan ansträngd ekonomisk återhämtning i USA och Europa, vilket sannolikt kommer synas i både sentiments- och tillväxtstatistik under det första kvartalet. På den geopolitiska arenan har oroshårdar blossat upp med USA:s och NATO:s ökade närvaro i östra delarna av Europa efter Rysslands hot om att invadera Ukraina. Det troliga är att den upphettade situationen mattas av, men den visar ändå att den geopolitiska oron i världen ökat på flera håll.

Inflationen är dock den enskilt viktigaste faktorn för räntemarknaderna just nu. Även om inflationen förväntas toppa på decenniehöga nivåer under första kvartalet, när sedan baseeffekter från de snabba prisökningarna från förra våren kommer in i årsjämförelserna, är det givetvis något som centralbankerna måste hantera. Således är det den höga inflationen och förväntan om att centralbankerna börjar dra tillbaka sina kvantitativa lättnader som satt stark press upp på obligationsräntor i slutet av 2021 och i början av 2022. Det kommer vara avgörande för marknaderna hur inflationen faktiskt utvecklas. I slutet på januari låg det i korten att den amerikanska centralbanken kommer inleda en räntehöjningscykel i mars och sedan höja åtminstone tre gånger till under året. Signalerna gör dessutom gällande att centralbanken senare i år kommer låta sin enorma balansräkning börja krympa genom att avstå från att återinvestera delar av de förfallande obligationerna i sin obligationsportfölj. Från ECB och Riksbanken förväntar vi oss inte några räntehöjningar under 2022.

Snabba räntehöjningar i USA kan leda till sjunkande inflationsförväntningar och farhågor om stundande lågkonjunktur. Därför kan räntor börja sjunka senare under året, framför allt i de längre löptiderna. En stor osäkerhetsfaktor är till vilken grad den amerikanska centralbanken kommer börja reducera sin balansräkning. Oavsett scenario finns det risk att det missgynnar kreditmarknaderna, med spirande oro kring företagens finansiella hälsa. Kreditspreadar har gått isär under inledningen av året och vi bedömer att de inte kommer komma tillbaka till motsvarande nivåer från de mycket låga nivåerna vi såg innan pandemiutbrottet.

Vi har också ett valår i Sverige. Själva valet blir spännande att följa, men givet hur det politiska landskapet ser ut kommer utfallet sannolikt att ha mycket liten påverkan på både den svenska ekonomin och de finansiella marknaderna.

---

# 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 tillgångsslagens förvaltare.
4. **Korta beslutsvägar** – Kort avstånd från idégenerering till positionstagande.
5. **Portföljuppbyggnad** – Kombinera värde- och tillväxtinvesteringar med så kallade 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 snabbriörlig organisation där hela beslutskedjan ligger hos förvaltarna leder till kort avstånd från idé till reaktion och att position sedan tas i marknaden. Vår målsättning är att tillhöra den absoluta toppen i samtliga tillgångsslag som vi är verksamma i.

---

# 03 ANSVARSFULLA INVESTERINGAR

---

## Ansvarsfulla investeringar inom Cliens Kapitalförvaltning

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

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 ESG-konsulten ISS-ESG gällande etik, miljö, social hänsyn och bolagsstyrning.

Vår analysprocess gällande ansvarsfulla investeringar omfattar:

### 1. Sektorbaserad granskning

Denna granskning identifierar företag där mer än fem procent av omsättningen inriktar sig på produktion och/eller försäljning av varor och tjänster inom vapen, tobak, alkohol, spel och pornografi. Identifierade bolag ingår ej i det investeringsbara bolagsuniverset.

### 2. Normbaserad granskning

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

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

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

### 3. ESG Risk Rating

ISS-ESG tillhandahåller analysverktyg som gör det möjligt för Cliens Kapitalförvaltning att utvärdera bolagen gällande ESG-kriterier, d.v.s. hur varje enskilt bolag hanterar risker och möjligheter när det gäller miljö, social hänsyn och bolagsstyrning. Analysen omfattar både industrispecifika risker och bolagsspecifika risker och baseras på officiella bolagsdokument, dialog med bolagen, information från NGO:s, media och övriga samarbetspartners.

ESG-analysen integreras med förvaltarnas finansiella analys och ingår i underlaget för slutgiltiga värdepappersval.

## Cliens Fonder

Inom ramen för Cliens fondverksamhet beaktas internationella normer och urvalet av värdepapper i fonderna 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.

Fonderna 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. Fonderna placerar generellt heller inte i bolag som är involverade i produktion och/eller marknadsföring av vapen som är illegala enligt internationella överenskommelser, såsom klusterbomber, personminor samt kärnvapenprogram.

Samtliga Cliens fonder har en s.k. hållbarhetsprofil. Hållbarhetsprofilen riktar sig till fondsparare och den intresserade allmänheten och ska göra det möjligt att på ett överskådligt och enkelt sätt få information om hur fonder tillämpar hållbarhetskriterier i sin

förvaltning. Profilen underlättar också för sparare att jämföra fonder med hållbarhetskriterier med varandra. Hållbarhetsprofilen ska ses som ett komplement till det vanliga fondfaktabladet och har utvecklats av SWESIF tillsammans med sina medlemmar, däribland Cliens.

## Hållbarhet inom Cliens Kapitalförvaltning

Bolaget har tagit fram en policy för ansvarsfulla investeringar vilken kan hämtas från Cliens hemsida:

<https://www.cliens.se/ansvarsfulla-investeringar>. Arbetet med ansvarsfulla investeringar och hantering hållbarhetsrisker har följande huvudsakliga mål:

- Bolaget ska eftersträva att erbjuda kunder och andelsägare ansvarsfulla investeringslösningar som kombinerar finansiellt resultat med hållbarhet. Kapital som förvaltas av Bolagets ska allokeras med avsikt att bolagets investeringar sammantaget ska främja hållbar utveckling inom miljö, sociala förhållanden, mänskliga rättigheter samt bekämpning av korruption och mutor.
- Bolaget ska skapa mervärde för kunder och andelsägare genom att aktivt arbeta med att identifiera och göra investeringar i bolag vars värde kan utvecklas positivt som en effekt av till exempel omställningen till en mer hållbar ekonomi eller målbolagets arbete med att förbättra sin hållbarhetsprofil.
- Bolaget ska vidta åtgärder för att minska risken för att kunder och andelsägare drabbas av förluster till följd av klimatförändringar och andra miljörelaterade och sociala händelser och incidenter eller till följd av brister i portföljbolagens interna styrning och kontroll. Bolaget ska för att uppnå detta mål analysera och beakta hållbarhetsrisker som en integrerad del i sin investeringsprocess.

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

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

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

# 04 CLIENS SVERIGE

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

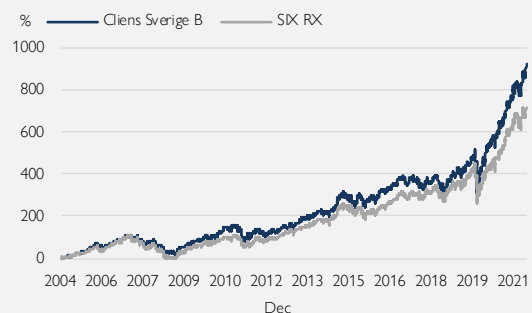
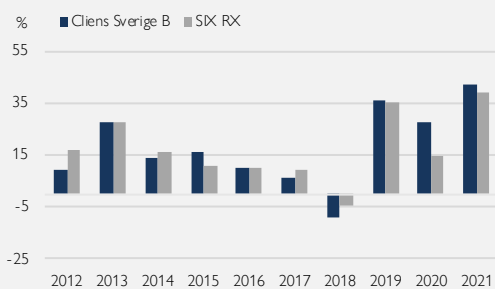
### Andelsklassernas utveckling under året

Utvecklingen i Cliens Sverige A var under året upp 35,38 % vilket var något lägre än marknaden (SIX RX) som var upp 39,34 %. Sedan Fondens start 2004-12-31 har Cliens Sverige A avkastat 775,66 % vilket är bättre än jämförelseindex (SIXRX) som avkastat 717,93 %.

Utvecklingen i Cliens Sverige B var under året upp 41,79 % vilket var bättre än marknaden (SIX RX) som var upp 39,34 %. Sedan Fondens start 2004-12-31 har Cliens Sverige B avkastat 925,53 % vilket är bättre än jämförelseindex (SIXRX) som avkastat 717,93 %.

Utvecklingen i Cliens Sverige C var under året upp 41,71 % vilket var bättre än marknaden (SIX RX) som var upp 39,34 %. Sedan Fondens start 2004-12-31 har Cliens Sverige C avkastat 931,74 % vilket är bättre än jämförelseindex (SIXRX) som avkastat 717,93 %.

### Fondens avkastning



### Om jämförelseindex

I ovanstående grafer för den historiska avkastningen (Andelsklass B) är jämförelseindex SIX Return Index 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 på grund av att

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.



## Förvaltarnas kommentar till resultatet

Avkastningen på Stockholmsbörsen 2021 var den högsta sedan 2009 och Cliens Sverige B lyckades för tredje året i följd överträffa borsindex. För helåret avkastade fonden 41,8 procent, 2,5 procentenheter bättre än jämförelseindex som steg 39,3 procent. Från start 31 december 2004 har fonden avkastat 925,5 procent, vilket är 207,6 procentenheter mer än jämförelseindex som är upp 717,9 procent.

Diversifieringen i portföljen var god vilket innebar att många av innehaven bidrog till helårets avkastning. Av de 15 största bidragen stod samtliga för 3 procent eller mer av portföljens totalavkastning för 2021.

Fondens årsavkastning på 41,8 procent genererades till en signifikant lägre risk (mätt i historisk standardavvikelse) jämfört med de allra flesta Sverigefonderna, även klart under risken för jämförelseindex.

Stora och små bolag bidrog starkt till avkastningen och sett över hela 2021 var bästa bidragsgivare NCAB, Addlife, Investor och SEB. NCAB gynnades av en mycket stark efterfrågan på mönsterkort samtidigt som bolaget lyckades höja priser mot kunderna för att kompensera för stigande kostnader. Ett antal tillväxtförvärv bidrog också till den exceptionellt starka vinsttillväxten under året. Även för Addlife och Lagercrantz växte vinsterna kraftigt. Efterfrågan på skyddsutrustning i vården och diagnostikartiklar har varit fortsatt stark för Addlife. Bankaktier har under lång tid varit lågt värderade. I takt med stigande räntor under 2021 hamnade avkastningskrav och låga värderingsmultiplar mer i fokus. Detta, tillsammans med en stark operationell utveckling för SEB under året, gynnade innehavet.

Under 2021 introducerades ett stort antal nya bolag på Stockholmsbörsen, varav fonden deltog i några av nyintroduktionerna; CTEK, Pierce, RVRC och Storskogen. Sedan noteringsdatumerna har dessa bolag i genomsnitt avkastat 74,5 procent på börsen. Fondens hållbarhetsprofil är fortsatt stark, exponeringen mot sk gröna hållbara bolag är klart högre än för jämförelseindex (Cliens estimat).

Största positiva bidragsgivare till portföljen var NCAB, Addlife, Investor, SEB och ABB. Största negativa bidragsgivare till portföljen var Vestas, Ericsson, Storytel, Implantica och BHG Group.

Största köp i portföljen var Atlas Copco, Embracer, Boliden, EQT och NIBE. Största försäljningar var Balder, Thule, JM, SCA och NCAB.

## 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 helägt 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. Fonden är en aktivt förvaldat aktiefond som är inriktad mot den svenska aktiemarknaden. Fonden investerar huvudsakligen i aktierelaterade överlåtbara värdepapper, upptagna till handel på svensk reglerad marknad. Fonden har möjlighet att placera en begränsad del av kapitalet i utländska aktiemarknader, i räntebärande överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar och på konto hos kreditinstitut.

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

## Väsentliga händelser

Pandemin fortsatte under 2021 men har inte påverkat fondens förvaltning.

## Väsentliga händelser efter årsskiftet

Under februari 2022 eskalerade situationen mellan Ryssland och Ukraina efter en längre tids konflikt. De sammanlagda konsekvenserna av detta är svårbedömt i nuläget och den makroekonomiska utvecklingen under året kommer med stor sannolikhet påverkas kraftigt av fortsättningen i Ukraina, vilket potentiellt kan komma att påverka fondens förvaltning.

## Utdelning efter årsskiftet

Andelsklass Cliens Sverige C kommer att dela ut 165,00 kr per andel med avstämningsdag 2022-04-21.

## Riskenivå



Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 31 december 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	211231	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231
Cliens Sverige A	6,41%	5,73%	3,86%	2,52%	2,25%	3,59%	3,79%	2,62%	3,58%	5,52%
Cliens Sverige B	6,85%	6,27%	3,73%	2,50%	2,14%	3,38%	3,55%	2,86%	3,84%	5,52%
Cliens Sverige C	6,39%	5,81%	3,73%	2,50%	2,04%	3,26%	3,46%	2,85%	3,85%	5,52%

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 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.

## Hållbarhet

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

- 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

## 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 Taxonomi 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 tekniska granskningskriterier. 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 till exempel 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 till exempel inte investerar i bolag som är involverade i kränkningar av mänskliga rättigheter eller bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer avseende bland annat mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption.

Bolaget har antagit en policy för aktieägarengagemang som bland annat syftar till att skapa förutsättningar för Bolaget att utöva inflytande över arbetet med hållbarhetsfaktorer i portföljbolagen. Policyn föreskriver bland annat 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 som exempel, 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.

### Referensvärden

- Fonden 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.

## Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

EU -taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, "orsaka inte betydande skada", som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen "orsaka inte betydande skada" är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar eller enligt EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

### 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.

#### 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. Fonderna utgår framför allt utifrån bolagens förmåga att vara en starkt bidragande aktör, inom sitt relevanta affärsområde, mot en klimatneutral ekonomi.*

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 hållbarhetsråd. Hållbarhetsrådet består av Erik Andersson, Tomas Henriks och Emir Borovac.

- 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.

#### Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.
- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma till rätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

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.

#### 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 inflytande för att påverka bolag i hållbarhetsrelaterade frågor.

- Bolagspåverkan i egen regi
- Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare
- Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter
- Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar: Cliens Kapitalförvaltning har tidigare röstat på bolagsstämmor där CKAB genom fonderna haft ett betydande ägande. Under 2022 kommer fondbolaget utöka sitt röstdeltagande för att omfatta alla bolagen som Cliens Kapitalförvaltning AB:s fonder investerar i.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning
- Annan bolagspåverkan

Fondbolagets kommentar: Fondbolaget har under 2021 påbörjat ett övergripande arbete med specifika påverkansdialoger som sker utanför den vardagliga kontakten med bolag. Fondernas förvaltare tar sig alltid 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).

## Cliens Sverige Koldioxidavtryck

Per 31 december 2021

FOND	CO2e-intensitet (tCO2e /\$M sales)			Täckningsgrad (vikt)	
	Scope 1&2	Scope 3 Upstream	Scope 3 Downstream	Scope 1&2	Scope 3
Cliens Sverige	23,0	344,1	775,1	89,8%	89,8%
SIX RX	46,2	318,2	422,8	94,5%	94,3%

Scope 3 motsvarar majoriteten av utsläppen för bolag i många sektorer då de representerar utsläpp till användningen av produkter/tjänster. Till exempel är utvinningen av olja mycket mindre utsläppsintensiv än själva användningen/förbränningen av den vilket Scope 3 tar hänsyn till. Scope 3 utsläpp är till en överväldigande majoritet estimerad av tredje part och inte rapporterat av bolagen själva.

### Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Hållbarhetsprocessen är designad att identifiera och således skapa förutsättningar för att investera fondens kapital i bolag som bidrar till miljömålen i artikel-9 i EU-taxonomin. Fonden försöker således framför allt rikta in sig på att främja de sex miljömålen definierade i EU Taxonomin. Fondens övergripande målsättning är att allokera mer kapital mot bolag med signifikant exponering mot EU Taxonomins sex miljömål än vad underliggande jämförelseindex har. I dagsläget är det dock svårt att med precision bedöma i vilken utsträckning fonden har uppnått dessa mål jämfört med jämförelseindex. Se mer under "Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara

verksamheter" för tydliggörande kring redovisningsutmaningarna.

### Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, "orsaka inte betydande skada", som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen "orsaka inte betydande skada" är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar eller EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

## Metoder som använts för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål

### Fonden har valt in

Fonden har valt in ett antal bolag under året verksamma inom diverse sektorer som vi bedömer har positiv påverkan på EU-taxonomin sex miljömål. Fokus har framför allt legat på att välja in bolag verksamma inom energieffektivisering och cirkulär ekonomi. Vi kan i dagsläget inte dra slutsatser kring vad våra investeringsbeslut riktade mot bolag med stark bidragande profil mot EUs miljömål fått för påvisbara effekter på fonden. Detta då data saknas för taxonomiexponering bland bolag, men även faktumet att de så kallade "Principle Adverse Impact"-indikatorerna ännu inte börjat redovisas.

### Fonden har valt bort

Under perioden har fonden valt bort bolag vars årsomsättning från tjänster och produkter från sektorer listade under ovan avsnitt "Fonden väljer bort" överstiger 5 %, förutom fossila bränslen, där gränsvärdet är 1 %.

### Fondbolaget har påverkat

Under perioden som gått har fondbolaget formulerat en ny strategi kring påverkansarbete. Denna strategi är grundad i tre delar: klimatet, lobbyverksamhet för att fler bolag ska arbeta proaktivt med hållbarhet samt att upprätta en Proxy-röstning. Vi anser inte att all bolagsdialog klassificeras som påverkansarbete. Den dialog som sker med ett uttryckt hållbarhetsmål och strategi för hur bolaget ska ta sig framåt i hållbarhetsfrågor är relevant under denna rubricering från fondbolagets perspektiv. Under 2021 inleddes tre sådana diskussioner med bolag i tre olika sektorer.

# Cliens Sverige

## Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	SIX RX index (%)
<b>2021</b>	1 559 524					
Varav Andelsklass A	342 615	5 587,93	61 313	0,00	35,38%	39,34%
Varav Andelsklass B	513 138	6 544,06	78 413	0,00	41,79%	39,34%
Varav Andelsklass C	703 771	6 209,87	113 331	140,00	41,71%	39,34%
<b>2020</b>						
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%
<b>2019</b>	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%
<b>2018</b>	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%
<b>2017</b>	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%
<b>2016</b>	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%
<b>2015</b>	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%
<b>2014</b>	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%
<b>2013</b>	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%
<b>2012</b>	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%
<b>2011</b>	268 656	1 368,49	196 315	0,00	-12,81%	-13,51%
<b>2010</b>	241 889	1 569,52	154 116	0,00	34,33%	26,71%
<b>2009</b>	204 451	1 313,89	155 607	113,47	39,55%	52,50%
<b>2008</b>	207 781	1 159,47	179 204	74,82	-28,22%	-39,05%



# Cliens Sverige

## Fondfakta

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

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
<b>2021-12-31</b>			
Andelsvärde	5 587,93	6 544,06	6 209,87
Antal andelsägare	29	19	11
Fondförmögenhet (tkr)	342 615	513 138	703 771
Utdelning 2021			140
<b>Avkastning senaste året</b>			
Cliens Sverige	35,38%	41,79%	41,71%
Jämförelseindex (SIX RX)	39,34%	39,34%	39,34%
Referensränta OMRX TBILL	-0,22%	-0,22%	-0,22%
<b>Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren</b>			
Cliens Sverige	29,39%	34,38%	34,23%
Jämförelseindex (SIX RX)	26,49%	26,49%	26,49%
<b>Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren</b>			
Cliens Sverige	16,43%	18,91%	19,14%
Jämförelseindex (SIX RX)	17,71%	17,71%	17,71%
<b>Risk (standardavvikelse) 24 mån</b>			
Cliens Sverige	17,36%	17,76%	17,47%
Jämförelseindex (SIX RX)	19,00%	19,00%	19,00%
Aktiv risk (tracking error)	6,41%	6,85%	6,39%
<b>Active Share</b>			
Cliens Sverige	67,82%		
<b>Omsättningshastighet och kostnader</b>			
Omsättningshastighet (ggr)	1,46		
Transaktionskostnader (mkr)	2,75		
I procent av omsatta värdepapper	0,06%		
Analyskostnad mkr	0,25		
Årlig avgift	0,82%	1,52%	1,02%
Totalkostnadsandel (TKA)	6,19%	1,54%	1,46%
Förvaltningsavgift (fast avgift)	0,80%	1,50%	1,00%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	6,15%	1,50%	1,42%
Försäljningsavgift	0,00%	0,00%	0,00%
Inlösenavgift	0,00%	0,00%	0,00%

## Fondfakta

Fortsättning

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
<b>Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag</b>			
Andel av Fondens totala omsättning	0%	0%	0%
<b>Kostnader för typsparare</b>			
Engångsinsättning 10 000 kr			
Förvaltningskostnad (kr)	741,67	203,29	217,26
Månadsparande 100 kr			
Förvaltningskostnad (kr)	43,83	12,19	15,17
<b>Förändring av fondförmögenhet</b>			
Total förändring	42,57%	165,18%	-19,56%
Total värdeförändring	35,38%	41,79%	41,71%
Totalt nettoflöde avseende andelsäg	6,29%	106,56%	-51,23%
Lämnad utdelning			2,73%

# Cliens Sverige

## Resultaträkning

	2021-01-01	2020-01-01
RESULTATRÄKNING (tkr)	2021-12-31	2020-12-31
<b>INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	503 849	321 259
Ränteintäkter	0	0
Utdelningar	39 514	8 944
<b>SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>	<b>543 363</b>	<b>330 203</b>
<b>KOSTNADER</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-35 477	-24 195
Övriga kostnader	-3 007	-3 826
Övriga finansiella kostnader	-904	-62
<b>SUMMA KOSTNADER</b>	<b>-39 388</b>	<b>-28 083</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>503 975</b>	<b>302 120</b>

## Balansräkning

BALANSRÄKNING (tkr)	2021-12-31	2020-12-31	
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Överlåtbara värdepapper	Not 3	1 534 105	1 299 050
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1 534 105</b>	<b>1 299 050</b>	
Placering på konto hos kreditinstitut	34 391	25 349	
<b>Summa placering med positivt marknadsvärde</b>	<b>1 568 496</b>	<b>1 324 399</b>	
Övriga tillgångar	0	17 311	
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 568 496</b>	<b>1 341 710</b>	
<b>SKULDER</b>			
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	-8 972	-32 964
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>-8 972</b>	<b>-32 964</b>	
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>Not 2</b>	<b>1 559 524</b>	<b>1 308 746</b>
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter	-	-	

# Cliens Sverige

## NOT 1 TILL BALANSRÄKNING

### SPECIFIKATION SKULDER (tkr)

2021-12-31

2020-12-31

#### ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

Ej likviderade köpta värdepapper	4 322	26 986
Ej likviderade återlösta andelar	226	403
Ej likviderade analyskostnader	4 362	5 520
Ej likviderade förvaltningsarvoden	62	55
<b>SUMMA</b>	<b>8 972</b>	<b>32 964</b>

## NOT 2 TILL BALANSRÄKNING

### FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET (tkr)

2021-12-31

2020-12-31

#### FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS BÖRJAN

**1 308 746**

**886 328**

Andelsutgivning Andelsklass A	22 090	8 465
Andelsutgivning Andelsklass B	272 230	129 972
Andelsutgivning Andelsklass C	148 041	245 369
Andelsinlösen Andelsklass A	-6 986	-7 298
Andelsinlösen Andelsklass B	-66 034	-26 312
Andelsinlösen Andelsklass C	-596 253	-212 164
Lämnad utdelning	-26 285	-17 734
Periodens resultat enligt resultaträkning	503 975	302 120
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT</b>	<b>1 559 524</b>	<b>1 308 746</b>

# Cliens Sverige

## NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Tillgångar per 2021-12-31

Finansiella Instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
<b>REGLERAD MARKNAD</b>			
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>			
<b>AKTIEMARKNAD</b>			
VESTAS WIND SYSTEM	65 000	17 967	1,15
<b>ENERGI</b>		<b>17 967</b>	<b>1,15</b>
BOLIDEN	150 000	52 500	3,37
SCA B	25 000	4 019	0,26
<b>MATERIAL</b>		<b>56 519</b>	<b>3,63</b>
ABB LTD	200 000	69 080	4,43
ADDLIFE B	100 000	38 140	2,45
ADDTECH B	120 000	25 920	1,66
AFRY	135 000	34 425	2,21
ASSA ABLOY B	135 000	37 287	2,39
ATLAS COPCO B	270 000	143 694	9,21
AUTOLIV SDB	60 000	56 400	3,62
BEIJER REF B	120 000	23 748	1,52
CTEK	75 000	15 158	0,97
NCAB	550 000	48 163	3,09
NIBE INDUSTRIER B	300 000	41 025	2,63
SKF B	1 000	214	0,01
STORSKOGEN	700 000	42 665	2,74
SYSTEMAIR	375 000	38 212	2,45
VOLVO B	500 000	104 825	6,72
<b>INDUSTRIVAROR</b>		<b>718 957</b>	<b>46,10</b>
BHG GROUP	5 000	477	0,03
HENNES MAURITZ B	100 000	17 808	1,14
JM	20 000	8 172	0,52
PIERCE GROUP	500 000	34 300	2,20
REVOLUTIONRACE	150 000	15 705	1,01
SKISTAR B	250 000	42 500	2,73
<b>SÄLLANKÖPSVAROR</b>		<b>118 962</b>	<b>7,63</b>
ASTRAZENECA	75 000	79 710	5,11
NOVO NORDISK	5 000	5 079	0,33
<b>HÄLSOVÅRD</b>		<b>84 789</b>	<b>5,44</b>

# Cliens Sverige

## NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella Instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
EQT	75 000	36 975	2,37
INVESTOR B	500 000	113 875	7,30
SEB A	870 000	109 490	7,02
<b>FINANS</b>		<b>260 340</b>	<b>16,69</b>
ADDNODE B	90 000	38 610	2,48
ERICSSON B	150 000	14 969	0,96
HEXAGON B	550 000	79 008	5,07
LAGERCRAINTZ GROUP B	410 000	54 571	3,50
LIME	50 000	17 210	1,10
SINCH	60 000	6 906	0,44
<b>INFORMATIONSTEKNIK</b>		<b>211 273</b>	<b>13,55</b>
EMBRACER GROUP B	560 000	54 046	3,47
ESSITY B	5 000	1 477	0,09
<b>KONSUMENTVAROR</b>		<b>55 523</b>	<b>3,56</b>
BALDER B	15 000	9 777	0,63
<b>FASTIGHET</b>		<b>9 777</b>	<b>0,63</b>
<b>SUMMA AKTIEMARKNAD</b>		<b>1 534 106</b>	<b>98,38</b>
<b>SUMMA REGLERAD MARKNAD</b>		<b>1 534 106</b>	<b>98,38</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>		<b>1 534 106</b>	<b>98,38</b>
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		25 418	1,62
<b>TOTALT</b>		<b>1 559 524</b>	<b>100,00</b>

### 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

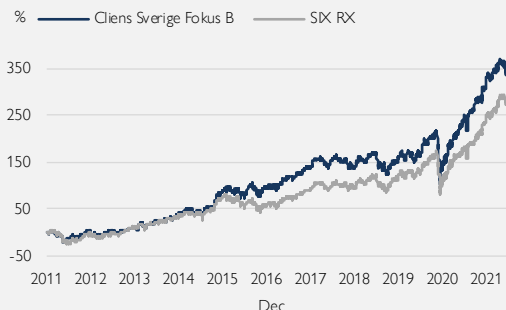
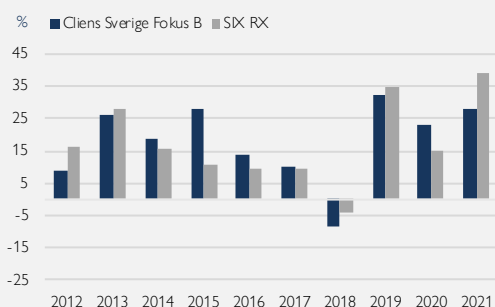
### Andelsklassernas utveckling under året

Utvecklingen i Cliens Sverige Fokus A slutade upp 26,89 % vilket var sämre än jämförelseindex SIX Return som var upp 39,34 %. Sedan Fondens start 2011-03-31 har Cliens Sverige Fokus A avkastat 352,64 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 310,67 % under samma period.

Utvecklingen i Cliens Sverige Fokus B under året slutade upp 27,74 % vilket var sämre än jämförelseindex SIX Return som slutade upp 39,34 %. Sedan fondens start har Cliens Sverige Fokus B avkastat 373,59 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 310,67 % under samma period.

Utvecklingen i Cliens Sverige Fokus C under året slutade upp 27,69 % vilket var sämre än jämförelseindex SIX Return som slutade upp 39,34 %. Sedan fondens start har Cliens Sverige Fokus C avkastat 374,32 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 310,67 % under samma period.

### Fondens avkastning



### Om jämförelseindex

I ovanstående grafer för den historiska avkastningen för Cliens Sverige Fokus Andelsklass B är jämförelseindex 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.

## Förvaltarnas kommentar till resultatet

Efter en stark utveckling för Cliens Sverige Fokus 2020 blev 2021 ett år med stark absolut avkastning, men svagare i relativa termer. Den absoluta avkastningen var starkast i mars, april och december och relativt index var april och december fondens starkaste månader.

Fonden är koncentrerad och är tydligt aktivt förvaltat med innehavsvikter som tydligt avviker från dess respektive indexvikter. Active share var 73 procent per sista december 2021. Denna strategi har över tid genererat en stark avkastning. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 353 procent, vilket är 42 procentenheter bättre än index.

Totalt under året avyttrades fyra innehav och ersattes av lika många nya innehav. Scandi Standard, Serneke, Kinnevik och Midsona såldes av till bättre kursnivåer än dess nivåer vid årsskiftet. De nya innehaven Vimian Group, Storskogen och Cint bidrog positivt sedan de kom in i fonden. Däremot blev det nya innehavet i e-handelsbolaget Desenio fondens näst sämsta innehav under året eftersom aktiekursen föll kraftigt efter att bolaget levererade tillväxt och resultat långt under bolagets prognoser i samband med börsnoteringen i februari. Efter succéåret 2020 blev e-handelsbolaget BHG Group (Bygghemma) det sämsta innehavet i portföljen. Dessa två tillsammans stod för den absoluta merparten av fondens underavkastning mot index helåret 2021. Fonden som alltid har mellan 20-25 innehav hade vid utgången av året 24 innehav.

Fonden hade under året drygt 70 procent stora börsbolag. En viktig del i investeringsprocessen är sammansättningen i fonden mellan case-, tillväxt- och värdebolag. Det extremt låga ränteläget eldade på kursutvecklingen för framför allt tillväxtbolagen i fonden, alltså samma mönster som föregående år. Ytterligare en viktig del av investeringsprocessen är att investera i rimligt värderade bolag. För tredje året i följd hade vi dock en aktiemarknad som inte verkade bry sig nämnvärt om värderingsnivåer för individuella bolag. Mot slutet av året började fonden minska andelen tillväxtbolag eftersom ett kommande högre ränteläge borde starta en rotation mot lägre värderade bolag.

Under helåret ökade värdet på ca 70 procent av innehaven i fonden. De största positiva bidragen kom från innehaven i SEB, Medcover, Investor och Atlas Copco. Under året gick bankaktier generellt bra med återigen SEB som en lysande stjärna med högst avkastning på eget kapital (RoE). Medcover fortsatte att utveckla sin affär på ett imponerande sätt, vilket resulterade i att vinsten per aktie för helåret ökade med 175% och aktien blev en av Stockholmsbörsens stora kursvinnare. Investor levererade återigen en bra värdeutveckling på sina innehav. Slutligen gynnades Atlas Copco av en svällande orderbok i framför allt affärsområdet Vakuumenteknik som drar nytta av halvledarindustrins stora investeringsplaner globalt de kommande åren.

Största bidragsgivare i portföljen var SEB, Medcover, Investor, Atlas Copco och Storskogen. Största negativa bidragsgivare var Desenio, BHG Group, Midsona, Scandi Standard och Embracer.

Största köp i portföljen var Vimian Group, Storskogen, Desenio, Embracer och ABB. Största försäljningar var Kinnevik, Scandi Standard, Midsona, Assa Abloy och Dometic.

## 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 helägt 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

Pandemin fortsatte under 2021 men har inte påverkat fondens förvaltning.

## Väsentliga händelser efter årsskiftet

Under februari 2022 eskalerade situationen mellan Ryssland och Ukraina efter en längre tids konflikt. De sammanlagda konsekvenserna av detta är svårbedömt i nuläget och den makroekonomiska utvecklingen under året kommer med stor sannolikhet påverkas kraftigt av fortsättningen i Ukraina, vilket potentiellt kan komma att påverka fondens förvaltning.

## Utdelning efter årsskiftet

Andelsklasserna Cliens Sverige Fokus B och Cliens Sverige Fokus C kommer för respektive andelsklass dela ut 10 kr per andel med avstämningsdag 2022-04-21.

## Riskenivå



Risk- och avkastningsindikator, KIID, per den 31 december 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 historisk 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	211231	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231
Fokus A:	5,62%	4,18%	3,64%	2,75%	2,53%	3,76%	4,76%	5,69%	3,39%	-
Fokus B:	5,62%	4,17%	3,64%	2,74%	2,82%	3,94%	4,76%	-	-	-
Fokus C:	5,62%	4,17%	3,63%	2,73%	2,83%	-	-	-	-	-

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



## Hållbarhet

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

- 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

### 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 Taxonomi 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 tekniska granskningskriterier. 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 till exempel 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 till exempel inte investerar i bolag som är involverade i kränkningar av mänskliga rättigheter eller bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer avseende bland annat mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption.

Bolaget har antagit en policy för aktieägarengagemang som bland annat syftar till att skapa förutsättningar för Bolaget att utöva inflytande över arbetet med hållbarhetsfaktorer i portföljbolagen. Policyn föreskriver bland annat 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 som exempel, 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.

### Referensvärden

Fonden 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.

### Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

EU -taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, "orsaka inte betydande skada", som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen "orsaka inte betydande skada" är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar eller enligt EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

### 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.

### 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. Fonderna utgår framför allt utifrån bolagens förmåga att vara en starkt bidragande aktör, inom sitt relevanta affärsområde, mot en klimatneutral ekonomi.*

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 hållbarhetsråd. Hållbarhetsrådet består av Erik Andersson, Tomas Henriks och Emir Borovac.

- 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.

#### **Internationella normer**

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.
- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma till rätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

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.

## 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 inflytande för att påverka bolag i hållbarhetsrelaterade frågor.

- Bolagspåverkan i egen regi
- Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare
- Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter
- Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar: Cliens Kapitalförvaltning har tidigare röstat på bolagsstämmor där CKAB genom fonderna haft ett betydande ägande. Under 2022 kommer fondbolaget utöka sitt röstdeltagande för att omfatta alla bolagen som Cliens Kapitalförvaltning AB:s fonder investerar i.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning
- Annan bolagspåverkan

Fondbolagets kommentar: Fondbolaget har under 2021 påbörjat ett övergripande arbete med specifika påverkansdialoger som sker utanför den vardagliga kontakten med bolag. Fondernas förvaltare har alltid tagit 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).

## Cliens Sverige Fokus Koldioxidavtryck

Per 31 december 2021

FOND	CO2e-intensitet (tCO2e /\$M sales)			Täckningsgrad (vikt)	
	Scope 1&2	Scope 3 Upstream	Scope 3 Downstream	Scope 1&2	Scope 3
Cliens Sverige Fokus	30,2	323,7	601,5	89,5%	82,8%
SIX RX	46,2	318,2	422,8	94,5%	94,3%

Scope 3 motsvarar majoriteten av utsläppen för bolag i många sektorer då de representerar utsläpp till användningen av produkter/tjänster. Till exempel är utvinningen av olja mycket mindre utsläppsintensivt än själva användningen/förbränningen av den vilket Scope 3 tar hänsyn till. Scope 3 utsläpp är till en överväldigande majoritet estimerad av tredje part och inte rapporterat av bolagen själva.

## Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Hållbarhetsprocessen är designad att identifiera och således skapa förutsättningar för att investera fondens kapital i bolag som bidrar till miljömålen i artikel-9 i EU-taxonomin. Fonden försöker således framför allt rikta in sig på att främja de sex miljömålen definierade i EU Taxonomin. Fondens övergripande målsättning är att allokera mer kapital mot bolag med signifikant exponering mot EU Taxonomins sex miljömål än vad underliggande jämförelseindex har. I dagsläget är det dock svårt att med precision bedöma i vilken utsträckning fonden har uppnått dessa mål jämfört med jämförelseindex. Se mer under "Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter" för tydliggörande kring redovisningsutmaningarna.

## Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att

det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, "orsaka inte betydande skada", som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen "orsaka inte betydande skada" är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar eller EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

## **Metoder som använts för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål**

### **Fonden har valt in**

Fonden har valt in ett antal bolag under året verksamma inom diverse sektorer som vi bedömer har positiv påverkan på EU-taxonomin sex miljömål. Fokus har framför allt legat på att välja in bolag verksamma inom energieffektivisering och cirkulär ekonomi. Vi kan i dagsläget inte dra slutsatser kring vad våra investeringsbeslut riktade mot bolag med stark bidragande profil mot EUs miljömål fått för påvisbara effekter på fonden. Detta då data saknas för taxonomiexponering bland bolag, men även faktumet att de så kallade "Principle Adverse Impact"-indikatorerna ännu inte börjat redovisas.

### **Fonden har valt bort**

Under perioden har fonden valt bort bolag vars årsomsättning från tjänster och produkter från sektorer listade under ovan avsnitt "Fonden väljer bort" överstiger 5 %, förutom fossila bränslen, där gränsvärdet är 1 %.

### **Fondbolaget har påverkat**

Under perioden som gått har fondbolaget formulerat en ny strategi kring påverkansarbete. Denna strategi är grundad i tre delar: klimatet, lobbyverksamhet för att fler bolag ska arbeta proaktivt med hållbarhet samt att upprätta en Proxy-röstning. Vi anser inte att all bolagsdialog klassificeras som påverkansarbete. Den dialog som sker med ett uttryckt hållbarhetsmål och strategi för hur bolaget ska ta sig framåt i hållbarhetsfrågor är relevant under denna rubricering från fondbolagets perspektiv. Under 2021 inleddes tre sådana diskussioner med bolag i tre olika sektorer.

## Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar, tusental	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	SIX RX Index (%)
<b>2021</b>	11 842 472					
Varav Andelsklass A	5 936 249	446,43	13 297	0	26,89%	39,34%
Varav Andelsklass B	3 402 674	381,34	8 923	9,5	27,74%	39,34%
Varav Andelsklass C	2 503 549	396,94	6 307	9,5	23,32%	39,34%
<b>2020</b>	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%
<b>2019</b>	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%
<b>2018</b>	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%
<b>2017</b>	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%
<b>2016</b>	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%
<b>2015</b>	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%
<b>2014</b>	81 665	153,37	532	0	18,80%	15,81%
<b>2013</b>	53 450	129,10	414	0	25,97%	27,95%
<b>2012</b>	80 385	102,49	784	1,36	8,96%	16,49%

# Cliens Sverige Fokus

## Fondfakta

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

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
<b>2021-12-31</b>			
Andelsvärde	446,43	381,34	396,94
Antal andelsägare	51	33	3
Fondförmögenhet (tkr)	5 936 249	3 402 674	2 503 549
Utdelning 2021	-	9,5	9,5
<b>Avkastning 1 år</b>			
Cliens Sverige Fokus	26,89%	27,74%	23,32%
Jämförelseindex (SIX RX)	39,34%	39,34%	39,34%
<b>Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren</b>			
Cliens Sverige Fokus	24,56%	25,42%	25,49%
Jämförelseindex (SIX RX)	26,49%	26,49%	26,49%
<b>Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren</b>			
Cliens Sverige Fokus	15,04%	15,86%	15,90%
Jämförelseindex (SIX RX)	17,71%	17,71%	17,71%
<b>Risk (standardavvikelse) 24 mån</b>			
Cliens Sverige Fokus	20,11%	20,12%	20,12%
Jämförelseindex (SIX RX)	19,00%	19,00%	19,00%
Aktiv risk (tracking error)	5,62%	5,62%	5,62%
<b>Active Share</b>			
Cliens Sverige Fokus	73,28%		

## Fondfakta

Fortsättning

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
<b>2021-12-31</b>			
<b>Omsättningshastighet och kostnader</b>			
Omsättningshastighet (ggr)	0,29		
Transaktionskostnader (mkr)	2,71		
I procent av omsatta värdepapper	0,04%		
Analyskostnad mkr	1,25		
Årlig avgift	1,36%	0,66%	0,51%
Totalkostnadsandel (TKA)	1,39%	0,70%	0,68%
Förvaltningsavgift (fast avgift)	1,35%	0,65%	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	1,35%	0,66%	0,64%
<b>Kostnader för typsparare</b>			
Engångsinsättning 10 000 kr			
Förvaltningskostnad (kr)	161,38	81,86	78,63
Månadssparande 100 kr			
Förvaltningskostnad (kr)	9,61	4,79	3,90
<b>Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag</b>			
Andel av Fondens totala omsättning	0%	0%	0%
<b>Förändring av fondförmögenhet</b>			
Total förändring	32,01%	64,33%	22,49%
Total värdeförändring	26,89%	27,74%	23,32%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	5,54%	37,72%	-2,75%
Lämnad utdelning		2,67%	2,57%

# Cliens Sverige Fokus

## Resultaträkning

	2021-01-01	2020-01-01
RESULTATRÄKNING (tkr)	2021-12-31	2020-12-31
<b>INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	2 255 446	1 564 778
Ränteintäkter	-	-
Utdelningar	233 319	66 775
<b>SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>	<b>2 488 765</b>	<b>1 631 553</b>
<b>KOSTNADER</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-100 283	-69 836
Ersättning till förvaringsinstitutet	-	-
Övriga kostnader	-8 176	-4 791
Övriga finansiella kostnader	-279	-107
<b>SUMMA KOSTNADER</b>	<b>-108 738</b>	<b>-74 734</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>2 380 027</b>	<b>1 556 819</b>

## Balansräkning

BALANSRÄKNING (tkr)	2021-12-31	2020-12-31	
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Överlåtbara värdepapper	Not 3	11 735 842	8 520 053
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>11 735 842</b>	<b>8 520 053</b>	
Placering på konto hos kreditinstitut	128 089	104 301	
<b>Summa placering med positivt marknadsvärde</b>	<b>11 863 931</b>	<b>8 624 354</b>	
Övriga tillgångar	-	-	
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>11 863 931</b>	<b>8 624 354</b>	
<b>SKULDER</b>			
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	-21 459	-13 128
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>-21 459</b>	<b>-13 128</b>	
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>Not 2</b>	<b>11 842 472</b>	<b>8 611 226</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>			
Ställda säkerheter	-	-	



# Cliens Sverige Fokus

## NOT 1 TILL BALANSRÄKNING

SPECIFIKATION SKULDER (tkr)	2021-12-31	2020-12-31
<b>ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER</b>		
Ej likviderade köpta värdepapper	-	5 245
Ej likviderade återlösta andelar	11 848	622
Ej likviderade förvaltningsarvoden	9 299	6 948
Ej likviderade analyskostnader	312	313
<b>SUMMA</b>	<b>21 459</b>	<b>13 128</b>

## NOT 2 TILL BALANSRÄKNING

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET (tkr)	2021-12-31	2020-12-31
<b>FONDFORMÖGENHET VID PERIODENS BÖRJAN</b>	<b>8 611 226</b>	<b>6 732 095</b>
Andelsutgivning A	1 732 322	1 518 218
Andelsutgivning B	1 141 536	291 515
Andelsutgivning C	720 833	55 787
Andelsinlösen A	-1 483 222	-1 192 828
Andelsinlösen B	-360 536	-140 697
Andelsinlösen C	-776 988	-110 000
Periodens resultat enligt resultaträkning	2 380 027	1 556 819
Lämnad utdelning	-122 725	-99 683
<b>FONDFORMÖGENHET VID PERIODENS SLUT</b>	<b>11 842 472</b>	<b>8 611 226</b>

# Cliens Sverige Fokus

## NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Tillgångar per 2021-12-31

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
<b>REGLERAD MARKNAD</b>			
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>			
<b>AKTIEMARKNAD</b>			
RE NEWCELL	800 000	175 680	1,48
SCA B	2 300 000	369 725	3,12
<b>MATERIAL</b>		<b>545 405</b>	<b>4,60</b>
ABB LTD	2 200 000	759 880	6,42
ASSA ABLOY B	1 500 000	414 300	3,50
ATLAS COPCO B	1 600 000	851 520	7,19
BEIJER REF B	2 125 000	420 538	3,55
STORSKOGEN	11 000 000	670 450	5,66
TROAX	860 000	398 610	3,37
VOLVO B	4 000 000	838 600	7,08
<b>INDUSTRIVAROR</b>		<b>4 353 898</b>	<b>36,77</b>
BHG GROUP	2 850 000	272 032	2,30
DESENIIO GROUP	5 630 000	136 584	1,15
ELECTROLUX PROF B	4 050 000	254 138	2,15
HENNES MAURITZ B	1 790 000	318 763	2,69
JM	300 000	122 580	1,04
<b>SÄLLANKÖPSVAROR</b>		<b>1 104 097</b>	<b>9,33</b>
MEDICOVER B	1 520 000	562 400	4,75
VIMIAN GROUP	6 710 000	532 438	4,50
<b>HÄLSOVÅRD</b>		<b>1 094 838</b>	<b>9,25</b>
INVESTOR B	4 150 000	945 162	7,98
SEB A	7 650 000	962 752	8,13
<b>FINANS</b>		<b>1 907 915</b>	<b>16,11</b>
CINT GROUP	750 000	108 262	0,91
HEXAGON B	6 000 000	861 900	7,28
<b>INFORMATIONSTEKNIK</b>		<b>970 162</b>	<b>8,19</b>
DOMETIC	2 900 000	344 955	2,91
EMBRACER GROUP B	3 650 000	352 262	2,97
ESSITY B	1 500 000	443 100	3,74
<b>KONSUMENTVAROR</b>		<b>1 140 316</b>	<b>9,62</b>

# Cliens Sverige Fokus

## NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella Instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
BALDER B	950 000	619 210	5,23
FASTIGHET		619 210	5,23
<b>SUMMA AKTIEMARKNAD</b>		<b>11 735 842</b>	<b>99,10</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>		<b>11 735 842</b>	<b>99,10</b>
<b>SUMMA REGLERAD MARKNAD</b>		<b>11 735 842</b>	<b>99,10</b>
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		106 630	0,90
<b>TOTALT</b>		<b>11 842 472</b>	<b>100,00</b>

### 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

### Andelsklassernas utveckling under året

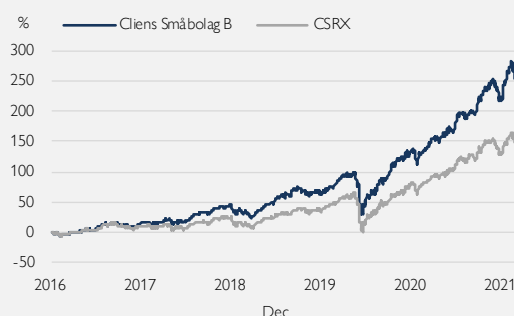
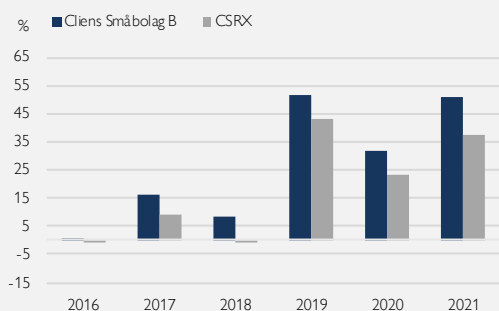
Utvecklingen i Cliens Småbolag A slutade upp ca 49,88 % vilket var bättre än jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index som för samma period var upp 37,15 %. Sedan fondens start har Cliens Småbolag A avkastat 269,42 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 162,20 % under samma period.

Utvecklingen i Cliens Småbolag B slutade upp ca 50,80 % vilket var bättre än jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index som för samma period var upp 37,15 %. Sedan fondens start har Cliens Småbolag B avkastat 281,86 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 162,20 % under samma period.

Utvecklingen i Cliens Småbolag C slutade upp ca 50,77 % vilket var bättre än jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index som för samma period var upp 37,15 %. Sedan fondens start har Cliens Småbolag C avkastat 279,97 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 162,20 % under samma period.

Utvecklingen i Cliens Småbolag D slutade upp ca 51,04 % vilket var bättre än jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index som för samma period var upp 37,15 %. Sedan fondens start har Cliens Småbolag D avkastat 282,48 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 162,20 % under samma period.

### Fondens avkastning



### Om jämförelseindex

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

och avkastningen är beräknad netto efter alla avgifter i andelsklassen.

## Förvaltarnas kommentar till resultatet

Även 2021 kom att bli ett mycket starkt år för fonden och aktiemarknaden i stort. Det blev fondens bästa år hittills i relativa tal med en överavkastning för andelsklass A om nästan 13% mot fondens jämförelseindex. I absoluta tal avkastade fonden upp mot 50 procent vilket gör det till det näst starkaste året i vår nu drygt femåriga historia för Cliens Småbolag.

Året kom till stor del handla om efterdyningarna från coronapandemin, där nya arbetsätt och förändrade konsumtionsmönster tar form samtidigt som delar av ekonomin började normaliseras och återgå till en alltmer normal vardag. Den övergripande lärdomen är dock att världen på det stora lyckades anpassa sig förhållandevis väl till de nya förutsättningarna, även om det andra halvåret till viss del kom att handla om uppkomna logistikproblem och komponentbrist inom vissa segment. Detta är en verklighet som vi lär ha med oss även en bit in i det nya året. 2021 avslutades med en ny mutation av Covid-19 som vi också har med oss in i 2022, men som dock ser ut att ha ett klart lindrigare sjukdomsförlopp vilket skulle kunna vara ett tecken på att vi så småningom kan lägga pandemin bakom oss.

För börsens del skedde ett skifte från vinnarna 2020, det vill säga från de digitala bolagen och coronavinnarna inom byggvaror och e-handlare, till förvärvsbolag. Serieförvärvare blev ett ord som användes allt oftare om allt fler bolag och nästan alla nya bolag som kom till börsen hade en tydlig förvärvsagenda. En del av de här bolagen är bolag som vi ägt under lång tid, långt innan de började kallas serieförvärvare eller compounders, såsom Addtech, Lagercrantz och Addlife. Med tanke på detta är det ingen slump att våra bästa bidragsgivare under året stod att finna i den kategorin. Där finner vi just teknik- och industrihandelsbolagen Addtech, Lagercrantz och OEM. Även Addlife, som för sex år sedan knoppades av från Addtech, bidrog väl under året då man fortsatt hade en stark marknad för medicin- och labbteknisk utrustning till sjukvården. Även Halmstadbolaget HMS Networks, som får maskiner på fabriksgolvet att prata med varandra, hade ett starkt börsår och bidrog väl till fondens avkastning. Dessa bolag har samtliga funnits med oss under alla fem år vi förvaltat fonden.

De största positiva bidragstagarna under det gångna året var Addlife, Addtech, HMS Networks, OEM International och Lagercrantz Group. De största negativa bidragsgivarna under det gångna året var BHG Group, Lime, HEBA Fastigheter, Paradox och Dometic.

Största köp i portföljen gjordes i Nordnet, Husqvarna, Hexpol, Lindab och Trelleborg. De största försäljningarna gjordes i Sagax, Indutrade, Lifco, Securitas och Wallenstam som samtliga blivit väl stora bolag nu för en småbolagsfond.

## 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 helägt dotterbolag till Cliens Holding AB. Ansvarig förvaltare för fonden är Carl Sundblad.

Cliens Småbolag är öppen för handel varje bankdag. Fonden är en aktivt förvaltat 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

Pandemin fortsatte under 2021 men har inte påverkat fondens förvaltning.

## Väsentliga händelser efter årsskiftet

Under februari 2022 eskalerade situationen mellan Ryssland och Ukraina efter en längre tids konflikt. De sammanlagda konsekvenserna av detta är svårbedömt i nuläget och den makroekonomiska utvecklingen under året kommer med stor sannolikhet påverkas kraftigt av fortsättningen i Ukraina, vilket potentiellt kan komma att påverka fondens förvaltning.

## Utdelning efter årsskiftet

Andelsklassen Cliens Småbolag B kommer att dela ut 60,00 kr per andel med avstämningsdag 2022-04-21.

## Riskenivå



Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 31 december 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 historisk 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 2016-09-30 saknas det historik för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått för samtliga år.

Aktiv risk	211231	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231
Småbolag A:	6,02%	6,64%	5,34%	3,50%	-	-	-	-	-	-
Småbolag B:	5,99%	6,61%	5,33%	3,50%	-	-	-	-	-	-
Småbolag C:	5,89%	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.

## Hållbarhet

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

- 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

### 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 Taxonomi 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 tekniska granskningskriterier. 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 till exempel 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 till exempel inte investerar i bolag som är involverade i kränkningar av mänskliga rättigheter eller bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer avseende bland annat mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption.

Bolaget har antagit en policy för aktieägarengagemang som bland annat syftar till att skapa förutsättningar för Bolaget att utöva inflytande över arbetet med hållbarhetsfaktorer i portföljbolagen. Policyn föreskriver bland annat 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 som exempel, 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.

### Referensvärden

- Fonden 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.

### Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

EU -taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, "orsaka inte betydande skada", som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen "orsaka inte betydande skada" är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar eller enligt EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

### 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.

#### 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. Fonderna utgår framför allt utifrån bolagens förmåga att vara en starkt bidragande aktör, inom sitt relevanta affärsområde, mot en klimatneutral ekonomi.*

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 hållbarhetsråd. Hållbarhetsrådet består av Erik Andersson, Tomas Henriks och Emir Borovac.

**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.

**Internationella normer**

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.
- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma till rätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

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.

**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 inflytande för att påverka bolag i hållbarhetsrelaterade frågor.

- Bolagspåverkan i egen regi

- Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare
- Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter
- Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar: Cliens Kapitalförvaltning har tidigare röstat på bolagsstämmor där CKAB genom fonderna haft ett betydande ägande. Under 2022 kommer fondbolaget utöka sitt röstdeltagande för att omfatta alla bolagen som Cliens Kapitalförvaltning AB:s fonder investerar i.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning
- Annan bolagspåverkan

**Fondbolagets kommentar:** Fondbolaget har under 2021 påbörjat ett övergripande arbete med specifika påverkansdialoger som sker utanför den vardagliga kontakten med bolag. Fondernas förvaltare tar sig alltid 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).

## Cliens Småbolag Koldioxidavtryck

Per 31 december 2021

FOND	CO2e-intensitet (tCO2e /\$M sales)			Täckningsgrad (vikt)	
	Scope 1&2	Scope 3 Upstream	Scope 3 Downstream	Scope 1&2	Scope 3
Cliens Småbolagsfond	30,9	356,4	241,5	91,5%	89,9%
CSRXSE	83,5	313,7	225,3	81,3%	80,8%

Scope 3 motsvarar majoriteten av utsläppen för bolag i många sektorer då de representerar utsläpp till användningen av produkter/tjänster. Till exempel är utvinningen av olja mycket mindre utsläppsintensivt än själva användningen/förbränningen av den vilket Scope 3 tar hänsyn till. Scope 3 utsläpp är till en överväldigande majoritet estimerad av tredje part och inte rapporterat av bolagen själva.

## Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Hållbarhetsprocessen är designad att identifiera och således skapa förutsättningar för att investera fondens kapital i bolag som bidrar till miljömålen i artikel-9 i EU-taxonomin. Fonden försöker således framför allt rikta in sig på att främja de sex miljömålen definierade i EU Taxonomin. Fondens övergripande målsättning är att allokera mer kapital mot bolag med signifikant exponering mot EU Taxonomins sex miljömål än vad underliggande jämförelseindex har. I dagsläget är det dock svårt att med precision bedöma i vilken utsträckning fonden har uppnått dessa mål jämfört med jämförelseindex. Se mer under "Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter" för tydliggörande kring redovisningsutmaningarna.

## Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, "orsaka inte betydande skada", som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen "orsaka inte betydande skada" är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar eller EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

## Metoder som använts för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål

### Fonden har valt in

Fonden har valt in ett antal bolag under året verksamma inom diverse sektorer som vi bedömer har positiv påverkan på EU-taxonomins sex miljömål. Fokus har framför allt legat på att välja in bolag verksamma inom energieffektivisering och cirkulär ekonomi. Vi kan i dagsläget inte dra slutsatser kring vad våra investeringsbeslut riktade mot bolag med stark bidragande profil mot EUs miljömål fått för påvisbara effekter på fonden. Detta då data saknas för taxonomiexponering bland bolag, men även faktumet att de så kallade "Principle Adverse Impact"-indikatorerna ännu inte börjat redovisas.

### Fonden har valt bort

Under perioden har fonden valt bort bolag vars årsomsättning från tjänster och produkter från sektorer listade under ovan avsnitt "Fonden väljer bort" överstiger 5 %, förutom fossila bränslen, där gränsvärdet är 1 %.

### Fondbolaget har påverkat

Under perioden som gått har fondbolaget formulerat en ny strategi kring påverkansarbete. Denna strategi är grundad i tre delar: klimatet, lobbyverksamhet för att fler bolag ska arbeta proaktivt med hållbarhet samt att upprätta en Proxy-röstning. Vi anser inte att all bolagsdialog klassificeras som påverkansarbete. Den dialog som sker med ett uttryckt hållbarhetsmål och strategi för hur bolaget ska ta sig framåt i hållbarhetsfrågor är relevant under denna rubricering från fondbolagets perspektiv. Under 2021 inleddes tre sådana diskussioner med bolag i tre olika sektorer.

## Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	CSRX Index (%)
<b>2021</b>	9 622 895					
Varav Andelsklass A	5 469 281	3 694,17	1 480 515	-	49,88%	37,15%
Varav Andelsklass B	3 608 634	3 518,52	1 025 611	50,00	50,80%	37,15%
Varav Andelsklass C	490 583	3 656,85	134 154	-	50,77%	37,15%
Varav Andelsklass D	54 397	3 524,26	15 434	-	51,04%	37,15%
<b>2020</b>	4 912 149					
Varav Andelsklass A	2 725 720	2 464,77	1 105 873	-	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	-	31,52%	23,00%
<b>2019</b>	2 796 551					
Varav Andelsklass A	1 284 342	1 876,76	684 338	-	50,76%	-43,16%
Varav Andelsklass B	1 512 209	1 844,21	819 977	28,50	51,76%	-43,16%
<b>2018</b>	998 693					
Varav Andelsklass A	318 884	1 244,89	256 153	-	7,92%	-0,17%
Varav Andelsklass B	679 809	1 237,94	549 144	23,50	8,60%	-0,17%
<b>2017</b>	465 106					
Varav Andelsklass A	104 706	1 153,52	90 771	-	15,34%	8,82%
Varav Andelsklass B	360 400	1 162,63	309 987	-	16,06%	8,82%
<b>2016</b>	141 936					
Varav Andelsklass A	20 700	1 000,13	20 697	-	0,01%	-0,05%
Varav Andelsklass B	121 236	1 001,75	121 024	-	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	Andelsklass D
<b>2021-12-31</b>				
Andelsvärde	3 694,17	3 518,52	3 656,85	3 524,26
Antal andelsägare	47	23	3	3
Fondförmögenhet (tkr)	5 469 280	3 608 634	490 582	54 396
Utdelning 2021	-	50,00	-	-
<b>Avkastning i år</b>				
Cliens Småbolag	49,88%	50,80%	50,77%	51,04%
Jämförelseindex Carnegie Small Cap Return index	37,15%	37,15%	37,15%	37,15%
<b>Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren</b>				
Cliens Småbolag	40,30%	41,17%	40,82%	41,28%
Jämförelseindex Carnegie Small Cap Return index	29,88%	29,88%	29,88%	29,88%
<b>Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren</b>				
Cliens Småbolag	29,87%	30,69%	30,56%	30,73%
Jämförelseindex Carnegie Small Cap Return index	21,27%	21,27%	21,27%	21,27%
<b>Risk (standardavvikelse) 24 mån</b>				
Cliens Småbolag	23,94%	23,96%	24,10%	23,99%
Jämförelseindex Carnegie Small Cap Return index	24,75%	24,75%	24,75%	24,75%
Aktiv risk (tracking error)	6,02%	5,99%	5,89%	6,02%
<b>Active Share</b>				
Cliens Småbolag	77,14%			
<b>Omsättningshastighet och kostnader</b>				
Omsättningshastighet (ggr)	0,37			
Transaktionskostnader (mkr)	4,22			
I procent av omsatta värdepapper	0,07%			
Analyskostnad (mkr)	0,75			
Arlig avgift	1,36%	0,66%	0,69%	1,62%
Totalkostnadsandel (TKA)	2,36%	1,72%	1,80%	1,65%
Förvaltningsavgift (fast avgift)	1,35%	0,65%	0,68%	1,60%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	2,28%	1,65%	1,72%	1,58%
<b>Kostnader för typsparare</b>				
Engångsinsättning 10 000 kr				
Förvaltningskostnad (kr)	282,78	209,59	212,18	48,78
Månadssparande 100 kr				
Förvaltningskostnad (kr)	19,62	15,24	15,39	1,36
<b>Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag</b>				
Andel av Fondens totala omsättning	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Förändring av fondförmögenhet</b>				
Total förändring	100,65%	81,91%	142,04%	100,00%
Total värdeförändring	49,88%	50,80%	50,77%	51,04%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	43,40%	33,31%	70,04%	100,00%
Lämnad utdelning	0,00%	1,83%	0,00%	0,00%

# Cliens Småbolag

## Resultaträkning

	2021-01-01	2020-01-01
RESULTATRÄKNING (tkr)	2021-12-31	2020-12-31
<b>INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	2 783 697	1 043 147
Ränteintäkter	-	-
Utdelningar	70 752	28 352
<b>SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>	<b>2 854 448</b>	<b>1 071 499</b>
<b>KOSTNADER</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-134 428	-53 084
Ersättning till förvaringsinstitutet	-	-
Övriga kostnader	-4 973	-3 230
Övriga finansiella kostnader	-942	-293
<b>SUMMA KOSTNADER</b>	<b>-140 344</b>	<b>-56 607</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>2 714 104</b>	<b>1 014 892</b>

## Balansräkning

BALANSRÄKNING (tkr)	2021-12-31	2020-12-31	
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Överlåtbara värdepapper	Not 3	8 685 920	4 474 496
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>8 685 920</b>	<b>4 474 496</b>	
Placering på konto hos kreditinstitut	956 527	448 594	
<b>Summa placering med positivt marknadsvärde</b>	<b>9 642 447</b>	<b>4 923 090</b>	
Övriga tillgångar	-	-	
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>9 642 447</b>	<b>4 923 090</b>	
<b>SKULDER</b>			
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	-19 552	-10 941
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>-19 552</b>	<b>-10 941</b>	
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>Not 2</b>	<b>9 622 895</b>	<b>4 912 149</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>			
Ställda säkerheter	-	-	

# Cliens Småbolag

## NOT 1 TILL BALANSRÄKNING

### SPECIFIKATION SKULDER (tkr)

2021-12-31

2020-12-31

#### ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

Ej likviderade förvaltningsarvoden	-	-
Ej likviderade återlösta andelar	938	6 680
Ej likviderade köpta värdepapper	18 426	4 136
Ej likviderade analyskostnader	187	125
<b>SUMMA</b>	<b>19 552</b>	<b>10 941</b>

## NOT 2 TILL BALANSRÄKNING

### FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)

2021-12-31

2020-12-31

#### FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS BÖRJAN

4 912 149

2 796 551

Andelsutgivning A	2 331 809	1 496 455
Andelsutgivning B	922 373	247 193
Andelsutgivning C	191 015	217 037
Andelsutgivning D	52 036	-
Andelsinlösen A	-1 148 974	-593 534
Andelsinlösen B	-261 498	-188 367
Andelsinlösen C	-49 055	-49 191
Andelsinlösen D	-2 393	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	2 714 104	1 014 892
Lämnad utdelning	-38 671	-28 887
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT</b>	<b>9 622 895</b>	<b>4 912 149</b>

# Cliens Småbolag

## NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Tillgångar per 2021-12-31

Finansiella Instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
<b>REGLERAD MARKNAD</b>			
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>			
<b>AKTIEMARKNAD</b>			
ABSOLENT AIR CARE GR	422 588	193 123	2,01
ADDLIFE B	865 360	330 048	3,43
ADDTECH B	1 697 080	366 569	3,81
AFRY	889 808	226 901	2,36
BEIJER ALMA B	1 148 300	315 208	3,28
BEIJER ELECTRONICS	1 043 605	81 401	0,85
BEIJER REF B	1 564 185	309 552	3,22
CONCENTRIC	842 375	236 707	2,46
HEXPOL B	2 271 120	275 487	2,86
LINDAB	913 000	293 438	3,05
NEDERMAN HOLDING	1 256 186	273 849	2,85
OEM INTERNATIONAL B	1 864 774	345 729	3,59
TOMRA SYSTEMS	420 000	271 908	2,83
TRELLEBORG B	1 787 277	425 014	4,40
<b>INDUSTRIVAROR</b>		<b>3 944 936</b>	<b>41,00</b>
HUSQVARNA B	2 315 000	335 328	3,48
JM	537 449	219 602	2,28
SKISTAR B	1 000 000	170 000	1,77
<b>SÄLLANKÖPSVAROR</b>		<b>724 929</b>	<b>7,53</b>
AARHUSKARLSHAMN	1 723 880	336 674	3,50
<b>DAGLIGVAROR</b>		<b>336 674</b>	<b>3,50</b>
GHP SPECIALTY CARE	3 050 000	78 690	0,82
SECTRA B	1 559 883	312 289	3,25
VIMIAN GROUP	1 776 500	140 965	1,46
VITROLIFE	193 449	108 331	1,13
<b>HÄLSOVÄRD</b>		<b>640 275</b>	<b>6,66</b>
NORDNET	1 700 000	295 120	3,07
<b>FINANS</b>		<b>295 120</b>	<b>3,07</b>
ADDNODE B	906 550	388 910	4,04
CAG GROUP	264 060	25 614	0,27
CINT GROUP	1 338 400	193 198	2,01
EXSITEC HOLDING	880 800	202 584	2,11
HMS NETWORKS	534 762	298 397	3,10
KNOW IT	554 560	208 237	2,16

# Cliens Småbolag

## NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
LAGERCRANTZ GROUP B	2 777 800	369 725	3,84
LIME	562 667	193 670	2,01
SDIPTECH B	569 302	268 426	2,79
VITEC B	568 000	316 376	3,29
<b>INFORMATIONSTEKNIK</b>		<b>2 465 137</b>	<b>25,62</b>
CASTELLUM	1 143 758	278 848	2,90
<b>FASTIGHET</b>		<b>278 848</b>	<b>2,90</b>
<b>SUMMA AKTIEMARKNAD</b>		<b>8 685 920</b>	<b>90,28</b>
<b>SUMMA REGLERAD MARKNAD</b>		<b>8 685 920</b>	<b>90,28</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>		<b>8 685 920</b>	<b>90,28</b>
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		936 975	9,72
<b>TOTALT</b>		<b>9 622 895</b>	<b>100,00</b>

### 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.



# 07 CLIENS MIXFOND

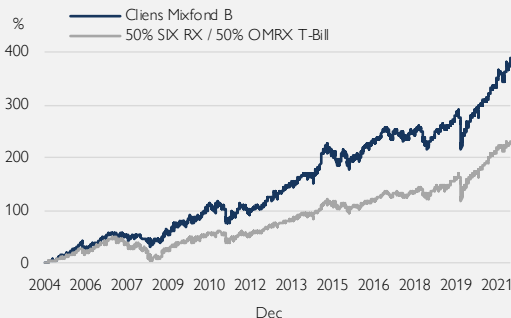
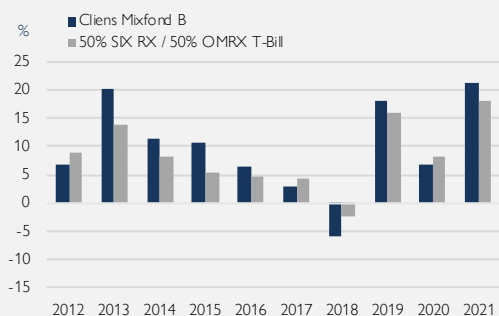
## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

### Andelsklassernas utveckling under året

Utvecklingen i Cliens Mixfond A under året slutade upp 18,17 % vilket var något sämre än jämförelseindex (50% Six Rx och 50% Omxr T-Bill) som var upp 18,25 %. Sedan fondens start 2004-12-31 har Cliens Mixfond A avkastat 347,78 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 231,67%.

Utvecklingen i Cliens Mixfond B under året slutade upp 21,20 % vilket var bättre än jämförelseindex (50% Six Rx och 50% Omxr T-Bill) som var upp 18,25 %. Sedan fondens start 2004-12-31 har Cliens Mixfond B avkastat 389,35 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 231,67%.

### Fondens avkastning



### Om jämförelseindex

I ovanstående grafer för den historiska avkastningen (Andelsklass B) är jämförelseindex ett viktat index bestående av SIX Return Index 50 % och OMRX Treasury Bill Index 50 % 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. OMRX Treasury Bill Index, kort OMRX T Bill, är ett index över statsskuldsväxlar som ges ut av Riksgälden. Indexet beräknas och rebalanseras dagligen.

## Förvaltarnas kommentar till resultatet

Efter ett starkt börsår 2020 inleddes även 2021 med en stark börs där återöppningen av samhället drivet av ökad vaccinationsgrad fortsatte att driva på den ekonomiska aktiviteten. En oro för tilltagande inflation växte som en konsekvens av den ökade aktiviteten. För fondens del så var vi initialt något försiktiga i vår aktieallokering givet den starka återhämtningen efter pandemin och det faktum att vi stod inför tilltagande bekymmer i logistikkedjorna med stigande priser på insatsvaror som följd. I ränteförvaltningen har ambitionen varit att hålla en väl avvägd balans mellan ränte- och kreditrisk, med hänsyn tagen till att vi fortfarande befinner oss i en lågräntemiljö. Med förväntningar om en trend med ökande inflationsoro och fortsatt stigande räntor hölls fondens ränteduration kort under året. In i andra halvåret ökade vi sakteligen på vår aktievikt när vi fick större konfidens i vinsttillväxten vilket gynnade fonden som stängde 2021 upp 21 procent (B-klassen), vilket var 3 procentenheter bättre än vårt jämförelseindex. Vid årets slut hade fonden 61 procent aktier, att jämföras med 52,5 procent när vi gick in i året.

Utöver att fonden gynnades av en högre aktievikt under andra halvåret gav exponeringen mot förvärvsdrivna bolag ett positivt avtryck. Förvärvsdrivna bolag var årets stora vinnare där stark vinsttillväxt, både organisk och förvärvsdriven, premierades. Följaktligen var förutom Investor; Addtech, Nibe och Indutrade årets största positiva bidragsgivare i fonden. Dometic, Kinnevik och Trelleborg bidrog något negativt till fondens utveckling.

Ett stort antal nya bolag kom till börsen 2021 och vi fortsätter att vara selektiva i vårt deltagande. De fem börsintroduktioner vi deltog i; CTEK, Momentum Software, Storskogen, Vimian och Cary Group har i genomsnitt (per årsskiftet) avkastat 75 procent sedan börsintroduktion.

Största köp i portföljens aktiedel var Investor, Volvo, Storskogen, Nordea och JM. Största försäljningarna var AAK, ICA (efter bud på bolaget), Lifco, Handelsbanken samt Vestas Wind System. Under året tog vi successivt hem vinster i förvärvsbolagen. I portföljens räntedel var obligationer utgivna av Storskogen, Holmen och Essity årets största köp, medan de största försäljningarna var bostadsobligationer utgivna av Nordea Hypotek och SEB Hypotek samt obligationer med kort löptid utgivna av Holmen.

Största bidragsgivare till räntedelens utveckling var obligationer utgivna av Indutrade, Klöver och Corem. De största negativa bidragen kom från innehav i bostadsobligationer utgivna av SEB Hypotek, Stadshypotek och Nordea Hypotek.

## 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 helägt dotterbolag till Cliens Holding AB. Ansvariga förvaltare av fonden är Johanna Ahlqvist 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 aktierrelaterade 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

Pandemin fortsatte under 2021 men har inte påverkat fondens förvaltning. Från september 2021 tog Johanna Ahlqvist över som ansvarig förvaltare från Carl Sundblad.

## Väsentliga händelser efter årsskiftet

Under februari 2022 eskalerade situationen mellan Ryssland och Ukraina efter en längre tids konflikt. De sammanlagda konsekvenserna av detta är svårbedömt i nuläget och den makroekonomiska

utvecklingen under året kommer med stor sannolikhet påverkas kraftigt av fortsättningen i Ukraina, vilket potentiellt kan komma att påverka fondens förvaltning.

## Utdelning efter årsskiftet

Fonden kommer inte att lämna någon utdelning under 2022.

## Riskenivå



Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 31 december 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	211231	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231
Mix A:	2,56%	2,61%	2,71%	2,13%	2,75%	3,88%	3,40%	2,43%	3,39%	4,62%
Mix B:	2,74%	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. Avvikelse kan bero på olika koncentration mot värdepappers egenskaper såsom t.ex. värdepappers bransch, geografiska områden, ränteduration eller liknande.

## Hållbarhet

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

- 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

## 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 MSCIs 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 Taxonomi 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 tekniska granskningskriterier. 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 till exempel 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 till exempel inte investerar i bolag som är involverade i kränkningar av mänskliga rättigheter eller bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer avseende bland annat mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption.

Bolaget har antagit en policy för aktieägarengagemang som bland annat syftar till att skapa förutsättningar för Bolaget att utöva inflytande över arbetet med hållbarhetsfaktorer i portföljbolagen. Policyn föreskriver bland annat 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 som exempel, 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.

### Referensvärden

- Fonden 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.

### Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

EU -taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, "orsaka inte betydande skada", som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen "orsaka inte betydande skada" är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar eller enligt EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

#### 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.

#### 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. Fonderna utgår framför allt utifrån bolagens förmåga att vara en starkt bidragande aktör, inom sitt relevanta affärsområde, mot en klimatneutral ekonomi.*

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 hållbarhetsråd. Hållbarhetsrådet består av Erik Andersson, Tomas Henriks och Emir Borovac.

- 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.

### **Internationella normer**

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.
- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma till rätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

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.

### **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 inflytande för att påverka bolag i hållbarhetsrelaterade frågor.

- Bolagspåverkan i egen regi
- Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare
- Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar: Cliens Kapitalförvaltning har tidigare röstat på bolagsstämmor där CKAB genom fonderna haft ett betydande ägande. Under 2022 kommer fondbolaget utöka sitt röstdeltagande för att omfatta alla bolagen som Cliens Kapitalförvaltning AB:s fonder investerar i.

Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

Annan bolagspåverkan

Fondbolagets kommentar: Fondbolaget har under 2021 påbörjat ett övergripande arbete med specifika påverkansdialoger som sker utanför den vardagliga kontakten med bolag. Fondernas förvaltare har alltid tagit 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).

## Cliens Mixfond Koldioxidavtryck

Per 31 december 2021

FOND	CO2e-intensitet (tCO2e /\$M sales)			Täckningsgrad (vikt)	
	Scope 1&2	Scope 3 Upstream	Scope 3 Downstream	Scope 1&2	Scope 3
Cliens Mixfond - Aktier	19,9	275,7	418,8	89,1%	86,6%
SIX RX	46,4	316,8	420,4	94,5%	94,3%
Cliens Mixfond - Räntebärande	184,8	373,3	383,3	65,4%	65,4%

Scope 3 motsvarar majoriteten av utsläppen för bolag i många sektorer då de representerar utsläpp till användningen av produkter/tjänster. Till exempel är utvinningen av olja mycket mindre utsläppsintensivt än själva användningen/förbränningen av den vilket Scope 3 tar hänsyn till. Scope 3 utsläpp är till en överväldigande majoritet estimerad av tredje part och inte rapporterat av bolagen själva.

## Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Hållbarhetsprocessen är designad att identifiera och således skapa förutsättningar för att investera fondens kapital i bolag som bidrar till miljömålen i artikel-9 i EU-taxonomin. Fonden försöker således framför allt rikta in sig på att främja de sex miljömålen definierade i EU Taxonomi. Fondens övergripande målsättning är att allokera mer kapital mot bolag med signifikant exponering mot EU Taxonomins sex miljömål än vad underliggande jämförelseindex har. I dagsläget är det dock svårt att med precision bedöma i vilken utsträckning fonden har uppnått dessa mål jämfört med jämförelseindex. Se mer under "Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter" för tydliggörande kring redovisningsutmaningarna.

## Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomi. Taxonomi håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomi. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomi.

I regelverket finns en princip, "orsaka inte betydande skada", som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen "orsaka inte betydande skada" är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar eller EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

## Metoder som använts för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål

### Fonden har valt in

Fonden har valt in ett antal bolag under året verksamma inom diverse sektorer som vi bedömer har positiv påverkan på EU-taxonomins sex miljömål. Fokus har framför allt legat på att välja in bolag verksamma inom energieffektivisering och cirkulär ekonomi. Vi kan i dagsläget inte dra slutsatser kring vad våra investeringsbeslut riktade mot bolag med stark bidragande profil mot EUs miljömål fått för påvisbara effekter på fonden. Detta då data saknas för taxonomiexponering bland bolag, men även faktumet att de så kallade "Principle Adverse Impact"-indikatorerna ännu inte börjat redovisas.

### Fonden har valt bort

Under perioden har fonden valt bort bolag vars årsomsättning från tjänster och produkter från sektorer listade under ovan avsnitt "Fonden väljer bort" överstiger 5 %, förutom fossila bränslen, där gränsvärdet är 1 %.

### Fondbolaget har påverkat

Under perioden som gått har fondbolaget formulerat en ny strategi kring påverkansarbete. Denna strategi är grundad i tre delar: klimatet, lobbyverksamhet för att fler bolag ska arbeta proaktivt med hållbarhet samt att upprätta en Proxy-röstning. Vi anser inte att all bolagsdialog klassificeras som påverkansarbete. Den dialog som sker med ett uttryckt hållbarhetsmål och strategi för hur bolaget ska ta sig framåt i hållbarhetsfrågor är relevant under denna rubricering från fondbolagets perspektiv. Under 2021 inleddes tre sådana diskussioner med bolag i tre olika sektorer.

## Fondbolagets uppföljning

Fonden har under året inte varit investerad i ovan exkluderade produkter samt inte heller i bolag där mer än 5 procent av omsättningen kommer från produktion av ovanstående sektorer. Utöver den negativa screeningen som genomförs två ggr/år följer vi hållbarhetsinformation kring bolagen genom att löpande ta emot varningar från våra samarbetspartners GES och ISS Ethix.

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 affäretik 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, personminor 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 utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	Index* (%)
<b>2021</b>	1 029 511					
Varav Andelsklass A	308 240	3 322,46	92 774	0	18,17%	18,25%
Varav Andelsklass B	721 271	3 630,85	198 650	0	21,20%	18,25%
<b>2020</b>	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%
<b>2019</b>	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%
<b>2018</b>	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%
<b>2017</b>	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%
<b>2016</b>	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%
<b>2015</b>	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%
<b>2014</b>	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%
<b>2013</b>	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%
<b>2012</b>						
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%

# Cliens Mixfond

## Fondfakta

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

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B
<b>2021-12-31</b>		
Andelsvärde	3 322,46	3 630,85
Antal andelsägare	33	23
Fondförmögenhet (tkr)	308 240	721 271
<b>Avkastning senaste året</b>		
Cliens Mixfond	18,17%	21,20%
Jämförelseindex (50 % SIXRX + 50 % OMRX T-Bill)	18,25%	18,25%
Referensränta OMRX TBILL	-0,22%	-0,22%
<b>Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren</b>		
Cliens Mixfond	12,00%	13,84%
Jämförelseindex (50 % SIXRX + 50 % OMRX T-Bill)	13,08%	13,08%
<b>Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren</b>		
Cliens Mixfond	7,21%	8,21%
Jämförelseindex (50 % SIXRX + 50 % OMRX T-Bill)	8,62%	8,62%
<b>Spreadexponering %</b>		
		0,82%
<b>Risk (standardavvikelse) 24 mån</b>		
Cliens Mixfond	10,69%	10,88%
Jämförelseindex (50 % SIXRX + 50 % OMRX T-Bill)	9,40%	9,40%
Aktiv risk (tracking error)	2,56%	2,74%
Duration (år)	0,18	0,18

## Fondfakta

Fortsättning

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B
<b>2021-12-31</b>		
<b>Omsättningshastighet och kostnader</b>		
Omsättningshastighet (ggr)	0,58	
Transaktionskostnader (mkr)	0,48	
I procent av omsatta värdepapper	0,04%	
Analyskostnad mkr	0,20	
Årlig avgift	1,12%	1,50%
Totalkostnadsandel (TKA)	4,11%	1,55%
Förvaltningsavgift (fast avgift)	0,50%	0,95%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	4,04%	1,48%
<b>Kostnader för typsparare</b>		
Engångsinsättning 10 000 kr		
Förvaltningskostnad (kr)	443,33	168,36
Månadssparande 100 kr		
Förvaltningskostnad (kr)	27,38	9,54
<b>Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag</b>		
Andel av Fondens totala omsättning	0%	0%
<b>Förändring av fondförmögenhet</b>		
Total förändring	0,35%	13,96%
Total värdeförändring	18,17%	21,20%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	-16,28%	-6,89%
Lämnad utdelning	0%	0%

# Cliens Mixfond

## Resultaträkning

	2021-01-01	2020-01-01
RESULTATRÄKNING (tkr)	2021-12-31	2020-12-31
<b>INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	189 987	62 664
Värdeförändring på fondandelar	-315	972
Ränteutgifter	3 614	4 789
Utdelningar	13 178	6 524
<b>SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>	<b>206 464</b>	<b>74 949</b>
<b>KOSTNADER</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-22 170	-18 450
Övriga kostnader	-1 245	-1 415
Övriga finansiella kostnader	-	-
<b>SUMMA KOSTNADER</b>	<b>-23 415</b>	<b>-19 865</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>183 049</b>	<b>55 084</b>

## Balansräkning

BALANSRÄKNING (tkr)	2021-12-31	2020-12-31	
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Överlåtbara värdepapper	Not 3	914 742	772 423
Penningmarknadsinstrument		-	-
Fondandelar		78 386	78 191
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>993 128</b>	<b>850 614</b>	
Placering på konto hos kreditinstitut		37 467	143 515
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>	<b>1 030 595</b>	<b>994 129</b>	
Övriga tillgångar		368	386
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 030 963</b>	<b>994 515</b>	
<b>SKULDER</b>			
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	-1 452	-54 452
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>-1 452</b>	<b>-54 452</b>	
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>	Not 2	<b>1 029 511</b>	<b>940 063</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>			
Ställda säkerheter		-	-

# Cliens Mixfond

## NOT 1 TILL BALANSRÄKNING

SPECIFIKATION SKULDER (tkr)	2021-12-31	2020-12-31
<b>ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER</b>		
Ej likviderade köpta värdepapper	-	-52 089
Ej likviderade återlösta andelar	-28	-321
Ej likviderade förvaltningsavgifter	-1 374	-1 980
Ej likviderade analyskostnader	-50	-62
<b>SUMMA</b>	<b>-1 452</b>	<b>-54 452</b>

## NOT 2 TILL BALANSRÄKNING

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)	2021-12-31	2020-12-31
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS BÖRJAN</b>	<b>940 063</b>	<b>989 247</b>
Andelsutgivning A	22 898	16 907
Andelsutgivning B	45 658	37 055
Andelsinlösen A	-72 903	-79 946
Andelsinlösen B	-89 254	-78 283
Periodens resultat enligt resultaträkning	183 049	55 083
Lämnad utdelning	-	-
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT</b>	<b>1 029 511</b>	<b>940 063</b>

# Cliens Mixfond

## NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Tillgångar per 2021-12-31

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
<b>REGLERAD MARKNAD</b>			
<b>ÖVERLÄTBARA VÄRDEPAPPER</b>			
<b>AKTIEMARKNAD</b>			
ABB LTD	64 000	22 106	2,15
ADDTECH B	114 000	24 624	2,39
ALFA LAVAL	10 000	3 644	0,35
ASSA ABLOY B	80 000	22 096	2,15
ATLAS COPCO B	72 000	38 318	3,72
BEIJER REF B	135 000	26 717	2,60
CTEK	57 780	11 677	1,13
EPIROC B	50 000	9 585	0,93
INDUTRADE	60 000	16 632	1,62
LIFCO B	80 000	21 656	2,10
NIBE INDUSTRIER B	160 000	21 880	2,13
SKANSKA B	70 000	16 394	1,59
STORSKOGEN	519 480	31 662	3,08
VOLVO B	110 000	23 062	2,24
<b>INDUSTRIVAROR</b>		<b>290 053</b>	<b>28,17</b>
HENNES MAURITZ B	70 000	12 466	1,21
JM	50 000	20 430	1,98
<b>SÄLLANKÖPSVAROR</b>		<b>32 896</b>	<b>3,20</b>
ASTRAZENECA	27 000	28 696	2,79
VIMIAN GROUP	197 500	15 672	1,52
<b>HÄLSOVÄRD</b>		<b>44 367</b>	<b>4,31</b>
INVESTOR B	297 000	67 642	6,57
NORDEA SE	164 000	18 122	1,76
NORDNET	60 000	10 416	1,01
SEB A	160 000	20 136	1,96
<b>FINANS</b>		<b>116 316</b>	<b>11,30</b>
ERICSSON B	38 553	3 847	0,37
HEXAGON B	181 000	26 001	2,53
LAGERCRANTZ GROUP B	172 098	22 906	2,22
LIME	28 989	9 978	0,97
MOMENTUM SOFTWARE	131 200	13 120	1,27
<b>INFORMATIONSTEKNIK</b>		<b>75 852</b>	<b>7,37</b>
DOMETIC	100 000	11 895	1,16
ESSITY B	45 000	13 293	1,29

## NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
<b>KONSUMENTVAROR</b>		<b>25 188</b>	<b>2,45</b>
BALDER B	50 000	32 590	3,17
FORTINOVA	200 000	12 000	1,17
<b>FASTIGHET</b>		<b>44 590</b>	<b>4,33</b>
<b>SUMMA AKTIEMARKNAD</b>		<b>629 261</b>	<b>61,12</b>
<b>RÄNTEMARKNAD</b>			
AFRY FRN 261201	6 000 000	6 014	0,58
AKELIUS FRN 241112	5 000 000	5 057	0,49
ARLA FRN 260717	6 000 000	5 972	0,58
BILLERUD FRN 230320	4 000 000	4 033	0,39
BOLIDEN FRN 240619	2 000 000	2 021	0,20
CASTELLUM FRN 260528	4 000 000	3 991	0,39
COREM FRN 240429	3 750 000	3 850	0,37
DIÖSFAS FRN 241118	5 000 000	4 985	0,48
ELEKTA FRN 250313	4 000 000	4 096	0,40
ELEKTA FRN 261214	4 000 000	4 012	0,39
ELUX FRN 230327	6 000 000	6 041	0,59
EPIROC FRN 231206	5 000 000	5 077	0,49
ESSITY FRN 250117	8 000 000	8 029	0,78
FABEGE FRN 260202	2 000 000	1 995	0,19
FABEGE FRN 260604	4 000 000	3 981	0,39
FASTPART FRN 230524	4 400 000	4 477	0,43
GETINGE FRN 240610	4 000 000	4 006	0,39
HEBA FRN 260302	6 000 000	6 012	0,58
HEIBOS FRN 261123	5 000 000	4 992	0,48
HEXAGON FRN 230404	4 000 000	4 022	0,39
HEXAGON FRN 261207	4 000 000	4 068	0,40
HOLMEN FRN 261117	10 000 000	9 992	0,97
HUSQVARNA FRN 220301	4 000 000	4 004	0,39
INDUTRADE FRN 240926	6 000 000	6 116	0,59
KINNEVIK FRN 250219	6 000 000	6 053	0,59
KINNEVIK FRN 261123	6 000 000	5 996	0,58
KLARNA FRN 220815	4 000 000	4 010	0,39
KLÖVERN FRN 240416	5 000 000	5 089	0,49
LANDSHYP FRN 241016	6 000 000	6 074	0,59
LANTMANN. FRN 260427	2 000 000	1 996	0,19
LATOUR FRN 270616	8 000 000	7 960	0,77
LF BANK FRN 310225	4 000 000	4 019	0,39
LKAB FRN 250310	2 000 000	2 015	0,20
MEKONOMEN FRN 260318	6 250 000	6 296	0,61
NCC TR FRN 240930	6 000 000	6 010	0,58
NIBE FRN 230904	4 000 000	4 043	0,39

# Cliens Mixfond

## NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
NIBE FRN 260603	6 000 000	6 018	0,58
NP3 FRN 241003	3 750 000	3 784	0,37
PEAB FIN FRN 260907	4 000 000	3 996	0,39
SCA FRN 250923	8 000 000	8 080	0,78
SCA FRN 280621	2 000 000	2 006	0,19
SCANIA FRN 250120	5 000 000	5 046	0,49
SFF FRN 240311	4 000 000	4 003	0,39
SHB FRN 271115	4 000 000	4 024	0,39
SKANSKA FRN 230524	4 000 000	4 013	0,39
SKF FRN 240610	6 000 000	6 092	0,59
SSAB FRN 240626	2 000 000	2 073	0,20
SSAB FRN 260616	7 000 000	7 134	0,69
STADSHYP 1590 250903	10 000 000	10 186	0,99
STORSKOG FRN 240514	11 250 000	11 354	1,10
SVEASKOG FRN 231030	4 000 000	4 044	0,39
TELE2 FRN 220316	2 000 000	2 005	0,19
TELE2 FRN 250610	2 000 000	2 049	0,20
TRELLE FRN 270308	6 000 000	5 992	0,58
VASAKRON FRN 230116	4 000 000	4 035	0,39
VOLVO CAR FRN 230227	6 000 000	6 102	0,59
VOLVO FIN FRN 220927	5 000 000	5 031	0,49
VOLVO TR FRN 221104	2 000 000	2 007	0,19
<b>SUMMA RÄNTEBÄRANDE</b>		<b>285 480</b>	<b>27,73</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>		<b>914 741</b>	<b>88,85</b>
<b>SUMMA REGLERAD MARKNAD</b>		<b>914 741</b>	<b>88,85</b>

### ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

#### RÄNTEFONDER

CLIENS FÖRETAGSOBLIGATION B		78 386	7,61
-----------------------------	--	--------	------

## NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
<b>SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		<b>78 386</b>	<b>7,61</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		<b>993 127</b>	<b>96,47</b>
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		36 384	3,54
<b>TOTALT</b>		<b>1 029 511</b>	<b>100,00</b>

### SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER\*

Emittent	% av fondförmögenheten*
Storskogen Group AB	4,18
Hexagon AB	3,31
Nibe Industrier AB	3,1
Indutrade AB	2,21
Essity AB	2,07
Epiroc AB	1,42
Kinnevik AB	1,17
Svenska Cellulosa AB SCA	0,98
Elekta AB	0,79
Fabege AB	0,58
Tele2 AB	0,39

\*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.

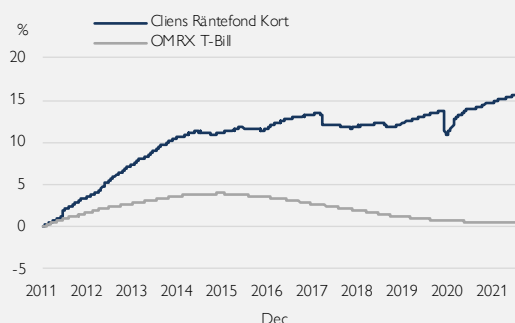
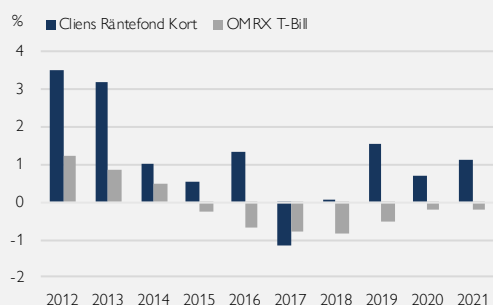
# 08 CLIENS RÄNTEFOND KORT

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

### Fondens utveckling under året

Utvecklingen i Cliens Räntefond Kort under året slutade upp 1,11 % vilket var bättre än jämförelseindex OMRX T-Bill som var ner -0,22 %. Sedan Fondens start 2011-03-31 har Cliens Räntefond Kort avkastat 15,51 % vilket är bättre än jämförelseindex OMRX T-Bill som har avkastat 0,35 % under samma period.

### Fondens avkastning



### Om jämförelseindex

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

### Förvaltarnas kommentar till resultatet

Det visade sig vara i princip lika svårt att återstarta en ekonomi som att stänga ned den under året som gick. Produktions- och leverantörskedjor i kombination med stark varuefterfrågan från stimulansdrivna USA-hushåll fick inflationen att stiga till de högsta nivåerna på decennier och utmanade centralbankernas ultralätta penningpolitik. Till detta kom också kraftigt stigande energipriser. Konsekvensen blev ett starkt inflationsfokus i de globala räntemarknaderna.

Inflationsoron i framför allt USA drev upp den amerikanska tioåriga statsobligationen, något som naturligtvis även drog med sig europeiska och svenska räntor uppåt. Den tvååriga svenska statsobligationen inledde året på -0,37 procent och avslutade det på -0,20 procent i takt med stigande förväntningar om framtida styrräntehöjningar. Sett över året var 3-månaders Stibor oförändrad på -0,05 procent, efter att ha bottnat på -0,12 procent i slutet på november.

Trots att europeiska kreditspreadar gick isär något sett över året, gick svenska kreditspreadar ihop med särskilt stora rörelser bland icke-finansiella företag i BBB-segmentet och bland företag utan officiell kreditrating. Kreditspreadar för fastighetsbolag i A-segmentet gick däremot isär något, sannolikt påverkat av att Standard & Poor's i juni meddelade att man beslutat byta metodik för att bedöma flera A-ratade fastighetsbolags kreditvärdighet enligt kriterierna för traditionella fastighetsbolag.

Under året har fonden haft en exponering om minst 40 procent 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 fortfarande befinner oss i en lågräntemiljö. Med förväntningar om en trend med fortsatt stigande räntor hölls fondens ränteduration kort under året. Genomsnittlig ränteduration uppgick vid årets slut till 0,3 år och kreditduration till 1,6 år.

Fondens största exponeringar vid årsskiftet utgjordes av Storskogen, Humlegården och PostNord. Vi deltog aktivt i primärmarknaden för att öka diversifieringen och underhålla durationen i portföljen.

Största köp i portföljen var obligationer utgivna av Storskogen, PostNord, Nobina, Millicom och Trelleborg. Största försäljningar var obligationer med kort löptid utgivna av Humlegården, Akelius Fastigheter, Stora Enso.

Största positiva bidragsgivare till portföljens utveckling var innehav i Nivika Fastigheter, Stillfront och Storskogen. Största negativa bidragen kom från obligationer utgivna av Hexagon, Humlegården och Diös.

## 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 helägt 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

Pandemin fortsatte under 2021 men har inte påverkat fondens förvaltning.

## Väsentliga händelser efter årsskiftet

Under februari 2022 eskalerade situationen mellan Ryssland och Ukraina efter en längre tids konflikt. De sammanlagda konsekvenserna av detta är svårbedömt i nuläget och den makroekonomiska utvecklingen under året kommer med stor sannolikhet påverkas kraftigt av fortsättningen i Ukraina, vilket potentiellt kan komma att påverka fondens förvaltning.

## Utdelning efter årsskiftet

Fonden kommer inte att lämna någon utdelning under 2022.



## Riskenivå



Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 31 december 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	211231	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231
Räntefond										
Kort:	2,05%	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. värdepappers bransch, geografiska områden, ränteduration eller liknande.

## Hållbarhet

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

- 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)

## 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 Taxonomi 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 tekniska granskningskriterier. 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 till exempel 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 till exempel inte investerar i bolag som är involverade i kränkningar av mänskliga rättigheter eller bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer avseende bland annat mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption.

Bolaget har antagit en policy för aktieägarengagemang som bland annat syftar till att skapa förutsättningar för Bolaget att utöva inflytande över arbetet med hållbarhetsfaktorer i portföljbolagen. Policyn föreskriver bland annat 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 som exempel, 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.

## Referensvärden

Fonden har följande index som referensvärde:

OMRX T-Bill Index

Inget index har valts som referensvärde

Fonden har OMRX Treasury Bill som referensvärde. OMRX Treasury Bill Index, kort Omx 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.

## Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

EU -taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att

det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, "orsaka inte betydande skada", som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen "orsaka inte betydande skada" är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar eller enligt EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

#### 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.

#### 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. Fonderna utgår framför allt utifrån bolagens förmåga att vara en starkt bidragande aktör, inom sitt relevanta affärsområde, mot en klimatneutral ekonomi.*

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 hållbarhetsråd. Hållbarhetsrådet består av Erik Andersson, Tomas Henriks och Emir Borovac.

- 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.

#### Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.
- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma till rätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

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.

#### 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 inflytande för att påverka bolag i hållbarhetsrelaterade frågor.

- Bolagspåverkan i egen regi
- Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare
- Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter
- Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar: Cliens Kapitalförvaltning har tidigare röstat på bolagsstämmor där CKAB genom fonderna haft ett betydande ägande. Under 2022 kommer fondbolaget utöka sitt röstdeltagande för att omfatta alla bolagen som Cliens Kapitalförvaltning AB:s fonder investerar i.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning
- Annan bolagspåverkan

Fondbolagets kommentar: Fondbolaget har under 2021 påbörjat ett övergripande arbete med specifika påverkansdialoger som sker utanför den vardagliga kontakten med bolag. Fondernas förvaltare har alltid tagit 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).

## Clies Räntefond Kort Koldioxidavtryck

Per 31 december 2021

FOND	CO2e-intensitet (tCO2e /\$M sales)			Täckningsgrad (vikt)	
	Scope 1&2	Scope 3 Upstream	Scope 3 Downstream	Scope 1&2	Scope 3
Clies Räntefond Kort	154,3	328,9	220,0	45,7%	45,7%

Scope 3 motsvarar majoriteten av utsläppen för bolag i många sektorer då de representerar utsläpp till användningen av produkter/tjänster. Till exempel är utvinningen av olja mycket mindre utsläppsintensiv än själva användningen/förbränningen av den vilket Scope 3 tar hänsyn till. Scope 3 utsläpp är till en överväldigande majoritet estimerad av tredje part och inte rapporterat av bolagen själva.

### Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Hållbarhetsprocessen är designad att identifiera och således skapa förutsättningar för att investera fondens kapital i bolag som bidrar till miljömålen i artikel-9 i EU-taxonomin. Fonden försöker således framför allt rikta in sig på att främja de sex miljömålen definierade i EU Taxonomi. Fondens övergripande målsättning är att allokera mer kapital mot bolag med signifikant exponering mot EU Taxonomins sex miljömål än vad underliggande jämförelseindex har. I dagsläget är det dock svårt att med precision bedöma i vilken utsträckning fonden har uppnått dessa mål jämfört med jämförelseindex. Se mer under "Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter" för tydliggörande kring redovisningsutmaningarna.

### Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomi. Taxonomi håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomi. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomi.

I regelverket finns en princip, "orsaka inte betydande skada", som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen "orsaka inte betydande skada" är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar eller EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

### Metoder som använts för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål

#### Fonden har valt in

Fonden har valt in ett antal bolag under året verksamma inom diverse sektorer som vi bedömer har positiv påverkan på EU-taxonomin sex miljömål. Fokus har framför allt legat på att välja in bolag verksamma inom energieffektivisering och cirkulär ekonomi. Vi kan i dagsläget inte dra slutsatser kring vad våra investeringsbeslut riktade mot bolag med stark bidragande profil mot EUs miljömål fått för påvisbara effekter på fonden. Detta då data saknas för taxonomiexponering bland bolag, men även faktumet att de så kallade "Principle Adverse Impact"-indikatorerna ännu inte börjat redovisas.

#### Fonden har valt bort

Under perioden har fonden valt bort bolag vars årsomsättning från tjänster och produkter från sektorer listade under ovan avsnitt "Fonden väljer bort" överstiger 5 %, förutom fossila bränslen, där gränsvärdet är 1 %.

### Fondbolaget har påverkat

Under perioden som gått har fondbolaget formulerat en ny strategi kring påverkansarbete. Denna strategi är grundad i tre delar: klimatet, lobbyverksamhet för att fler bolag ska arbeta proaktivt med hållbarhet samt att upprätta en Proxy-röstning. Vi anser inte att all bolagsdialog klassificeras som påverkansarbete. Den dialog som sker med ett uttryckt hållbarhetsmål och strategi för hur bolaget ska ta sig framåt i hållbarhetsfrågor är relevant under denna rubricering från fondbolagets perspektiv. Under 2021 inleddes tre sådana diskussioner med bolag i tre olika sektorer.

# Cliens Räntefond Kort

## Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar, tusental	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	OMRX T-bill index (%)
2021	184 385	108,67	1 697	-	1,11%	-0,22%
2020	244 726	107,47	2 277	-	0,69%	-0,19%
2019	267 360	106,74	2 505	-	1,55%	-0,54%
2018	313 637	105,11	2 983	-	0,03%	-0,81%
2017	431 411	105,08	4 106	-	-1,17%	-0,77%
2016	799 379	106,33	7 518	-	1,35%	-0,65%
2015	620 197	104,91	5 912	-	0,52%	-0,27%
2014	784 792	104,37	7 520	-	1,04%	0,47%
2013	622 578	103,30	6 027	-	3,19%	0,88%
2012	528 423	100,10	5 279	6,14	3,52%	1,21%

## Fondfakta

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

### Fondfakta

#### 2021-12-31

Andelsvärde	108,67
Antal andelsägare	17
Fondförmögenhet (tkr)	184 385

#### Avkastning senaste året

Cliens Räntefond Kort	1,11%
Jämförelseindex OMRX T Bill	-0,22%

#### Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren

Cliens Räntefond Kort	0,90%
Jämförelseindex OMRX T Bill	-0,20%

#### Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren

Cliens Räntefond Kort	0,44%
Jämförelseindex OMRX T Bill	-0,51%

#### Spreadexponering %

	2,00%
--	-------

#### Risk (standardavvikelse) 24 mån

Cliens Räntefond Kort	2,03%
Jämförelseindex OMRX T Bill	0,04%
Aktiv risk (tracking error)	2,05%
Duration (år)	0,27

#### Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,55
Transaktionskostnader (mkr)	0,00
I procent av omsatta värdepapper	0,00%
Anlyskostnad mkr	0,00

## Fondfakta

### Fortsättning

### Fondfakta

#### 2021-12-31

Ärlig avgift	0,21%
Totalkostnadsandel (TKA)	0,21%
Förvaltningsavgift (fast avgift)	0,20%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	0,20%

#### Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	21,01
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	1,36

#### Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

#### Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-24,66%
Total värdeförändring	1,11%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	-25,61%
Lämnad utdelning	0,00%

# Cliens Räntefond Kort

## Resultaträkning

RESULTATRÄKNING (tkr)	2021-01-01 2021-12-31	2020-01-01 2020-12-31
<b>INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-37	-1 452
Ränteintäkter	2 799	4 246
<b>SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>	<b>2 762</b>	<b>2 794</b>
<b>KOSTNADER</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-404	-580
Analyskostnader	-15	-15
Övriga finansiella kostnader	-15	-13
Räntekostnader	-	-6
<b>SUMMA KOSTNADER</b>	<b>-434</b>	<b>-614</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>2 328</b>	<b>2 180</b>

## Balansräkning

BALANSRÄKNING (tkr)		2021-12-31	2020-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Överlåtbara värdepapper	Not 3	176 341	236 661
Penningmarknadsinstrument		-	-
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>		<b>176 341</b>	<b>236 661</b>
Placering på konto hos kreditinstitut		7 778	7 784
<b>Summa placering med positivt marknadsvärde</b>		<b>184 119</b>	<b>244 445</b>
Övriga tillgångar		301	328
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>184 420</b>	<b>244 773</b>
<b>SKULDER</b>			
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	-35	-47
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>-35</b>	<b>-47</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>	Not 2	<b>184 385</b>	<b>244 726</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>			
Ställda säkerheter		-	-



# Cliens Räntefond Kort

## NOT 1 TILL BALANSRÄKNING

SPECIFIKATION SKULDER (tkr)	2021-12-31	2020-12-31
<b>ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER</b>		
Ej likviderade köpta värdepapper	-	-
Ej likviderade förvaltningsavgifter	-4	-4
Ej likviderade analyskostnader	-31	-43
Ej likv återlösta andelar	-	-
<b>SUMMA ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER</b>	<b>-35</b>	<b>-47</b>

## NOT 2 TILL BALANSRÄKNING

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)	2021-12-31	2020-12-31
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS BÖRJAN</b>	<b>244 726</b>	<b>267 360</b>
Andelsutgivning	91 449	121 024
Andelsinlösen	-154 118	-145 838
Periodens resultat enligt resultaträkning	2 328	2 180
Lämnad utdelning	-	-
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT</b>	<b>184 385</b>	<b>244 726</b>

# Cliens Räntefond Kort

## NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Tillgångar per 2021-12-31

Finansiella Instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
<b>REGLERAD MARKNAD</b>			
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>			
<b>RÄNTEBÄRANDE</b>			
BALDER FRN 240605	2 000 000	2 033	1,10
BLUESTEP FRN 240408	2 000 000	2 006	1,09
CASTELLUM FRN 230828	4 000 000	4 030	2,19
COREM FRN 230227	2 500 000	2 514	1,36
DIÖSFAS FRN 241118	2 500 000	2 492	1,35
ELEKTA FRN 230313	4 000 000	4 026	2,18
ELUX FRN 230327	3 000 000	3 021	1,64
FABEGE FRN 220616	2 000 000	2 007	1,09
FASTPART FRN 230524	3 300 000	3 358	1,82
GETINGE FRN 240610	2 000 000	2 003	1,09
HEIBOS 231123	2 000 000	2 001	1,09
HEIBOS FRN 221229	2 000 000	2 012	1,09
HEIMSTAD FRN 240115	2 500 000	2 495	1,35
HEXAGON FRN 241126	4 000 000	4 035	2,19
HOLMEN FRN 220523	2 000 000	2 002	1,09
HUMLEGÅRD 241007	2 000 000	1 990	1,08
HUMLEGÅRD FRN 240409	4 000 000	3 996	2,17
ICA FRN 240325	2 000 000	2 002	1,09
IKANO FRN 231102	4 000 000	4 036	2,19
INDUSTRIV FRN 230220	2 000 000	2 002	1,09
INDUTRADE FRN 240926	2 000 000	2 039	1,11
K2A FRN 230828	1 250 000	1 270	0,69
KLARNA FRN 240205	4 000 000	4 001	2,17
KUNGSL. FRN 230613	4 000 000	4 064	2,20
LATOUR FRN 230327	2 000 000	2 008	1,09
LIFCO FRN 230906	4 000 000	4 004	2,17
MILLICOM FRN 240515	4 000 000	4 052	2,20
NCC TR FRN 220930	4 000 000	3 999	2,17
NIBE FRN 220411	4 000 000	4 012	2,18
NIVIKA FRN 230924	2 500 000	2 572	1,39
NIVIKA FRN 240906	1 250 000	1 269	0,69
NOBINA FRN 240213	4 000 000	4 041	2,19
NORDAX FRN 220607	4 000 000	4 016	2,18
NP3 FRN 240105	1 250 000	1 272	0,69
NP3 FRN 241003	1 250 000	1 261	0,68
NYFOSA FRN 240430	1 250 000	1 257	0,68
PEAB FIN FRN 240906	2 000 000	1 999	1,08
PLATZER FRN 241101	2 000 000	2 000	1,08
POSTNORD FRN 240528	4 000 000	4 078	2,21
RESURS BK FRN 240614	2 000 000	2 007	1,09

## NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella Instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
RESURS BK FRN 240902	2 000 000	2 002	1,09
SBAB 240620	2 000 000	2 014	1,09
SCANIA FRN 230419	2 000 000	2 006	1,09
SCANIA FRN 250120	2 000 000	2 018	1,09
SFF FRN 220907	2 000 000	2 006	1,09
SKANSKA FRN 230524	3 000 000	3 010	1,63
SPB REKAR FRN 231013	4 000 000	4 016	2,18
SPB VN FRN 230316	4 000 000	4 010	2,17
SSAB FRN 220405	1 000 000	1 007	0,55
SSAB FRN 240626	2 000 000	2 073	1,12
STATNETT SF 230630	2 000 000	2 004	1,09
STENA M FRN 230601	2 000 000	2 016	1,09
STENDORREN FRN240428	1 250 000	1 255	0,68
STENVALVET FRN231101	2 000 000	2 005	1,09
STILLFR. FRN 221122	3 750 000	3 786	2,05
STORA ENSO 240220	2 000 000	2 050	1,11
STORSKOG FRN 240514	6 250 000	6 308	3,42
TELE2 FRN 230224	3 000 000	3 042	1,65
TELENOR FRN 240319	3 000 000	3 034	1,65
TRELLE FRN 241017	4 000 000	4 040	2,19
VOLVO CAR FRN 230227	4 000 000	4 068	2,21
VOLVO FIN FRN 231120	2 000 000	2 020	1,10
VOLVO TR FRN 240226	2 000 000	2 010	1,09
WIHLBORG FRN 240311	2 000 000	1 997	1,08
WÄSTBYGG FRN 241123	1 250 000	1 255	0,68
ÅF FRN 220627	2 000 000	2 006	1,09
<b>SUMMA RÄNTEMARKNAD</b>		<b>176 340</b>	<b>95,64</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>		<b>176 340</b>	<b>95,64</b>
<b>SUMMA REGLERAD MARKNAD</b>		<b>176 340</b>	<b>95,64</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER</b>		<b>8 045</b>	<b>4,36</b>
<b>TOTALT</b>		<b>184 385</b>	<b>100,00</b>
<b>SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*</b>			
<b>Emittent</b>		<b>% av fondförmögenheten*</b>	
Humlegården Fastigheter		3,25	
Heimstaden AB		2,44	
Resurs Bank		2,17	
Nivika Fastigheter AB		2,08	
SSAB AB		1,67	
NP3 Fastigheter AB		1,37	

\* 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

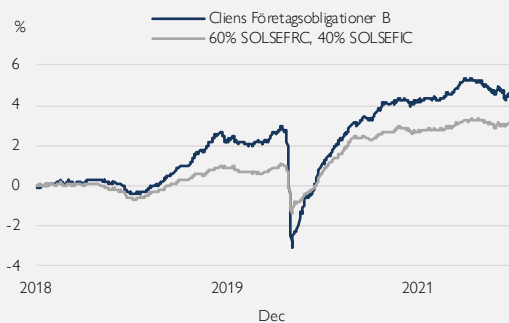
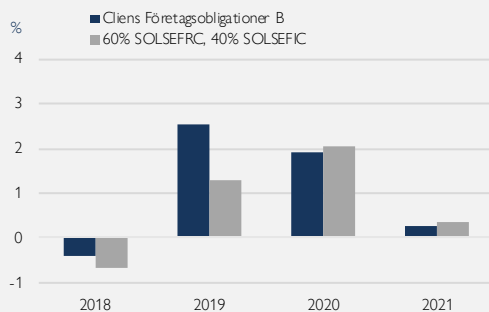
### Andelsklassernas utveckling under året

Utvecklingen i Cliens Företagsobligationer A slutade ned -0,16 % vilket var sämre än jämförelseindex som för samma period var upp 0,35%. Sedan fondens start har Cliens Företagsobligationer A avkastat 2,79 % vilket är sämre än jämförelseindex som avkastat 3,02 % under samma period.

Utvecklingen i Cliens Företagsobligationer B slutade upp 0,25 % vilket var sämre än jämförelseindex som för samma period var upp 0,35%. Sedan fondens start har Cliens Företagsobligationer B avkastat 4,35 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 3,02 % under samma period.

Fondens jämförelseindex har från fondens start varit 60 % NOMX Credit SEK Rated FRN Total Return Index och 40 % NOMX Credit SEK. Från 1 juni 2020 upphörde dessa index och fonden jämförs sedan dess mot 60 % Solactive SEK FRN IG Corporate Index och 40 % Solactive SEK Fix IG Corporate Index.

### Fondens avkastning



### Om jämförelseindex

I ovanstående grafer för den historiska avkastningen för Cliens Företagsobligationer Andelsklass B är jämförelseindex 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.

## Förvaltarnas kommentar till resultatet

Med pandemin fortsatt närvarande visade det sig vara i princip lika svårt att återstarta en ekonomi som att stänga ned den under året som gick. Produktions- och leverantörskedjor i kombination med stark varuefterfrågan från stimulansdrivna USA-hushåll fick inflationen att stiga till de högsta nivåerna på decennier och utmanade centralbankernas ultralätta penningpolitik. Utöver detta tillkom även kraftigt stigande energipriser vilket bidrog till ett starkt inflationsfokus i de globala räntemarknaderna.

Inflationsoron i framför allt USA drev upp den amerikanska tioåriga statsobligationen från 0,92 procent i början av januari till 1,52 procent vid årets slut, något som även drog med sig europeiska och svenska räntor uppåt. Precis som stats- och bostadsobligationsmarknaderna påverkades den europeiska företagsobligationsmarknaden negativt av inflationsförväntningar och centralbankernas nedtrappning av stödköp av obligationer.

Den europeiska företagsobligationsmarknaden uppvisade stora rörelser under året, även om kreditspreadar endast var några baspunkter bredare sett över hela året. Svenska kreditspreadar gick däremot ihop, med särskilt stora rörelser bland icke-finansiella företag i BBB-segmentet och bland företag utan officiell kreditrating. Kreditspreadar för fastighetsbolag i A-segmentet gick däremot isär något, sannolikt påverkat av att Standard & Poor's i juni meddelade att man beslutat byta metodik för att bedöma flera A-ratade fastighetsbolags kreditvärdighet enligt kriterierna för traditionella fastighetsbolag.

Fondens inriktning mot företagsobligationer med hög kreditvärdighet är en del av obligationsmarknaden som uppvisar högre samvariation med statsobligationer än vad obligationer med lägre kreditvärdighet gör. Med stigande underliggande räntor och bredare kreditspreadar i Europa missgynnade fondens utveckling under året. Med förväntningar om en trend med fortsatt stigande räntor minskades fondens ränteduration under året från 3,0 år vid årets början till 2,7 år vid årets slut. Samtidigt minskade kreditdurationen från 4,2 år till 4,1 år vid årsskiftet.

Vår bedömning är att underliggande räntor kommer fortsätta att stiga under inledningen av 2022, vilket borgar för att fondens ränteduration kommer hållas relativt kort till en början. Vi är vaksamma på balansen mellan konjunkturutveckling, inflationsförväntningar och centralbankernas agerande vad gäller potentiella styrräntehöjningar och balansräkningsreduceringar för att justera portföljens ränte- och kreditduration. Portföljens snittrating motsvarade BBB+ vid årsskiftet.

De tre största enskilda företagsexponeringarna vid årets slut var den 10-åriga svenska statsobligationen, Stora Enso och Storskogen.

Största positiva bidragsgivare i portföljen var obligationer utgivna av SEB, Swiss Reinsurance, Volvo Car, Nordea och Handelsbanken. De största negativa bidragsgivarna var obligationer utgivna av SBAB, Stadshypotek, Industrivärden, Länsförsäkringar och Akademiska hus.

Största köp i portföljen var Statsobligation 1062 310512, Storskogen FRN 240514, Danfoss 281028 EUR, Evonik 810902 EUR samt Indutrade FRN 261112. Största försäljningarna i portföljen var SBAB 300612, Länsförsäkringar HYP 260916, Latour FRN 250327, Stadshypotek 1594 280901 och Hufvudstaden 230628.

## 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 helägt dotterbolag till Cliens Holding AB. Ansvarig förvaltare av fonden är Wilhelm Högström.

Cliens Företagsobligationer är öppen för handel varje bankdag. Målet med förvaltningen är att genom god riskspridning långsiktigt uppnå en god värdetillväxt i Fonden.

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. 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

Pandemin fortsatte under 2021 men har inte påverkar fondens förvaltning.

## Väsentliga händelser efter årsskiftet

Under februari 2022 eskalerade situationen mellan Ryssland och Ukraina efter en längre tids konflikt. De sammanlagda konsekvenserna av detta är svårbedömt i nuläget och den makroekonomiska utvecklingen under året kommer med stor sannolikhet påverkas kraftigt av fortsättningen i Ukraina, vilket potentiellt kan komma att påverka fondens förvaltning.

## Utdelning efter årsskiftet

Andelsklassen Cliens Företagsobligationer B kommer att dela ut 6,60 kr per andel med avstämningsdag 2022-04-21.

## Riskenivå



Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 31 december 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 2018-03-19 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. 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	211231	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231
Företagsobl A	2,43%	2,44%	-	-	-	-	-	-	-	-
Företagsobl B	2,43%	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. värdepappers bransch, 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 0,56 % 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 2021-12-31: 0,32 % med ett genomsnitt om 0,44 %.

## Hållbarhet

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

- 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

## Hållbarhetsrelaterade egenskaper som främjas i förvaltningen av fonden

- Miljörelaterade egenskaper
- Sociala egenskaper
- Praxis för god styrning (till exempel 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 Taxonomi 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 tekniska granskningskriterier. 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 till exempel 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 till exempel inte investerar i bolag som är involverade i kränkningar av mänskliga rättigheter eller bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer avseende bland annat mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption.

Bolaget har antagit en policy för aktieägarengagemang som bland annat syftar till att skapa förutsättningar för Bolaget att utöva inflytande över arbetet med hållbarhetsfaktorer i portföljbolagen. Policyn föreskriver bland annat 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 som exempel, 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.

### Referensvärden

Fonden 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.

### Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

EU -taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, "orsaka inte betydande skada", som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen "orsaka inte betydande skada" är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar eller enligt EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

## 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.

### 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. Fonderna utgår framför allt utifrån bolagens förmåga att vara en starkt bidragande aktör, inom sitt relevanta affärsområde, mot en klimatneutral ekonomi.*

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 fortlopande intern kontroll och halvårsvis screening av portföljbolagen. Ledning av hållbarhetsarbetet inom förvaltningen samt kvalitetssäkring av fondernas hållbarhetsprofil sker genom Cliens hållbarhetsråd. Hållbarhetsrådet består av Erik Andersson, Tomas Henriks och Emir Borovac.

- 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.

#### Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.
- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma till rätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

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.

#### 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 inflytande för att påverka bolag i hållbarhetsrelaterade frågor.

- Bolagspåverkan i egen regi
- Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare
- Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter
- Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar: Cliens Kapitalförvaltning har tidigare röstat på bolagsstämmor där CKAB genom fonderna haft ett betydande ägande. Under 2022 kommer fondbolaget utöka sitt röstdeltagande för att omfatta alla bolagen som Cliens Kapitalförvaltning AB:s fonder investerar i.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning
- Annan bolagspåverkan

Fondbolagets kommentar: Fondbolaget har under 2021 påbörjat ett övergripande arbete med specifika påverkansdialoger som sker utanför den vardagliga kontakten med bolag. Fondernas förvaltare tar alltid 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).

## Clies Företagsobligationer koldioxidavtryck

Per 31 december 2021

FOND	CO2e-intensitet (tCO2e /\$M sales)			Täckningsgrad (vikt)	
	Scope 1&2	Scope 3 Upstream	Scope 3 Downstream	Scope 1&2	Scope 3
Clies Företagsobligationer	136,2	323,4	363,5	59,1%	59,1%
SOLACTIVE	197,0	307,6	622,4	96,3%	94,0%

Scope 3 motsvarar majoriteten av utsläppen för bolag i många sektorer då de representerar utsläpp till användningen av produkter/tjänster. Till exempel är utvinningen av olja mycket mindre utsläppsintensiv än själva användningen/förbränningen av den vilket Scope 3 tar hänsyn till. Scope 3 utsläpp är till en överväldigande majoritet estimerad av tredje part och inte rapporterat av bolagen själva.

### Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Hållbarhetsprocessen är designad att identifiera och således skapa förutsättningar för att investera fondens kapital i bolag som bidrar till miljömålen i artikel-9 i EU-taxonomin. Fonden försöker således framför allt rikta in sig på att främja de sex miljömålen definierade i EU Taxonomi. Fondens övergripande målsättning är att allokera mer kapital mot bolag med signifikant exponering mot EU Taxonomins sex miljömål än vad underliggande jämförelseindex har. I dagsläget är det dock svårt att med precision bedöma i vilken utsträckning fonden har uppnått dessa mål jämfört med jämförelseindex. Se mer under "Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter" för tydliggörande kring redovisningsutmaningarna.

### Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomi. Taxonomi håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomi. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomi.

I regelverket finns en princip, "orsaka inte betydande skada", som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen "orsaka inte betydande skada" är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar eller EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

### Metoder som använts för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål

#### Fonden har valt in

Fonden har valt in ett antal bolag under året verksamma inom diverse sektorer som vi bedömer har positiv påverkan på EU-taxonomin sex miljömål. Fokus har framför allt legat på att välja in bolag verksamma inom energieffektivisering och cirkulär ekonomi. Vi kan i dagsläget inte dra slutsatser kring vad våra investeringsbeslut riktade mot bolag med stark bidragande profil mot EUs miljömål fått för påvisbara effekter på fonden. Detta då data saknas för taxonomiexponering bland bolag, men även faktumet att de så kallade "Principle Adverse Impact"-indikatorerna ännu inte börjat redovisas.

#### Fonden har valt bort

Under perioden har fonden valt bort bolag vars årsomsättning från tjänster och produkter från sektorer listade under ovan avsnitt "Fonden väljer bort" överstiger 5 %, förutom fossila bränslen, där gränsvärdet är 1 %.

## Fondbolaget har påverkat

Under perioden som gått har fondbolaget formulerat en ny strategi kring påverkansarbete. Denna strategi är grundad i tre delar: klimatet, lobbyverksamhet för att fler bolag ska arbeta proaktivt med hållbarhet samt att upprätta en Proxy-röstning. Vi anser inte att all bolagsdialog klassificeras som påverkansarbete. Den dialog som sker med ett uttryckt hållbarhetsmål och strategi för hur bolaget ska ta sig framåt i hållbarhetsfrågor är relevant under denna rubricering från fondbolagets perspektiv. Under 2021 inleddes tre sådana diskussioner med bolag i tre olika sektorer.

## Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	Index* (%)
<b>2021</b>	497 104					
Varav Andelsklass A	114 160	1 027,92	111 059	-	-0,16%	0,35%
Varav Andelsklass B	382 944	1 029,60	371 936	6,75	0,25%	0,35%
<b>2020</b>	457 085					
Varav Andelsklass A	104 767	1 029,52	101 762	-	1,53%	2,05%
Varav Andelsklass B	352 318	1 033,77	340 808	6,75	1,93%	2,05%
<b>2019</b>	454 407					
Varav Andelsklass A	108 200	1 013,98	106 707	-	2,13%	1,29%
Varav Andelsklass B	346 207	1 021,20	339 019	-	2,54%	1,29%
<b>2018</b>	389 185					
Varav Andelsklass A	87 344	992,83	87 976	-	-0,72%	-0,69%
Varav Andelsklass B	301 841	995,91	303 081	-	-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
<b>2021-12-31</b>		
Andelsvärde	1 027,92	1 029,60
Antal andelsägare	9	11
Fondförmögenhet (tkr)	114 160	382 944
<b>Avkastning senaste året</b>		
Cliens Företagsobligationer	-0,16%	0,25%
Jämförelseindex *	0,35%	0,35%
<b>Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren</b>		
Cliens Företagsobligationer	0,68%	1,08%
Jämförelseindex *	1,20%	1,20%
<b>Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren</b>		
Cliens Företagsobligationer		
Jämförelseindex *		
<b>Risk (standardavvikelse) 24 mån</b>		
Cliens Företagsobligationer	4,11%	4,11%
Jämförelseindex *	1,81%	1,81%
Aktiv risk (tracking error)	2,43%	2,43%
Duration (år)	3,88	3,88
<b>Spreadexponering %</b>		6,90%
<b>Sammanlagda exponeringar</b>		
Riskbedömningsmetod	Value-at-Risk	
VaR balansdag	0,32%	
Högsta VaR	1,62%	
Lägsta VaR	0,00	
Genomsnittliga VaR	0,00	

\* 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
<b>2021-12-31</b>		
<b>Omsättningshastighet och kostnader</b>		
Omsättningshastighet (ggr)	0,45	
Transaktionskostnader (mkr)	0,00	
I procent av omsatta värdepapper	0,00	
Analyskostnad (mkr)	0,03	
Årlig avgift	0,76%	0,36%
Totalkostnadsandel (TKA)	0,76%	0,36%
Förvaltningsavgift (fast avgift)	0,75%	0,35%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	0,75%	0,35%
Försäljningsavgift	0,00%	0,00%
Inlösenavgift	0,00%	0,00%
<b>Kostnader för typsparare</b>		
Engångsinsättning 10 000 kr		
Förvaltningskostnad (kr)	75,96	35,92
Månadssparande 100 kr		
Förvaltningskostnad (kr)	4,91	2,32
<b>Handel med finansiella instrument med närliggande värdepappersbolag</b>		
Andel av Fondens totala omsättning	0%	
<b>Förändring av fondförmögenhet</b>		
Total förändring	8,97%	8,69%
Total värdeförändring	-0,16%	0,25%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	9,14%	9,13%
Lämnad utdelning	0,00%	0,65%

# Cliens Företagsobligationer

## Resultaträkning

	2021-01-01	2020-01-01
RESULTATRÄKNING (tkr)	2021-12-31	2020-12-31
<b>INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-1 468	2 251
Värdeförändring OTC derivatinstrument	1 315	2 251
Värdeförändring övriga derivatinstrument	-741	0
Ränteintäkter	6 857	7 136
Valutakursvinster och valutakursförluster netto	-3 135	250
<b>SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>	<b>2 828</b>	<b>9 637</b>
<b>KOSTNADER</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-2 152	-2 118
Övriga finansiella kostnader	-27	-25
<b>Räntekostnader</b>	<b>-25</b>	<b>-22</b>
<b>SUMMA KOSTNADER</b>	<b>-2 204</b>	<b>-2 165</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>624</b>	<b>7 472</b>

## Balansräkning

BALANSRÄKNING (tkr)	2021-12-31	2020-12-31	
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Överlåtbara värdepapper	Not 3	484 601	432 519
Penningmarknadsinstrument		0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		0	4 620
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>		<b>484 601</b>	<b>437 139</b>
Placering på konto hos kreditinstitut		12 018	17 894
<b>Summa placering med positivt marknadsvärde</b>		<b>496 619</b>	<b>455 033</b>
Övriga tillgångar	Not 1	2 128	2 228
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>498 747</b>	<b>457 261</b>
<b>SKULDER</b>			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-1 450	0
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>-1 450</b>	<b>0</b>
Övriga kortfristiga skulder		-193	-176
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>-1 643</b>	<b>-176</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>	Not 2	<b>497 104</b>	<b>457 085</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>			
Ställda säkerheter för OTC derivatinstrument		2 420	4 320
Ställda säkerheter för Övriga derivatinstrument		720	0

# Cliens Företagsobligationer

## NOT 1 TILL BALANSRÄKNING

### SPECIFIKATION TILLGÅNGAR (tkr)

2021-12-31 2020-12-31

#### ÖVRIGA TILLGÅNGAR

Upplupen ränta	2 128	2 228
----------------	-------	-------

---

<b>SUMMA</b>	<b>2 128</b>	<b>2 228</b>
--------------	--------------	--------------

## NOT 2 TILL BALANSRÄKNING

### FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)

2021-12-31 2020-12-31

<b>FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS BÖRJAN</b>	<b>457 085</b>	<b>454 407</b>
Andelsutgivning Andelsklass A	37 519	53 620
Andelsutgivning Andelsklass B	36 152	129 302
Andelsinlösen Andelsklass A	-27 942	-58 624
Andelsinlösen Andelsklass B	-4 000	-126 763
Periodens resultat enligt resultaträkning	623	7 472
Lämnad utdelning	-2 332	-2 329
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT</b>	<b>497 104</b>	<b>457 085</b>

# Cliens Företagsobligationer

## NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Tillgångar per 2021-12-31

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
<b>REGLERAD MARKNAD</b>			
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>			
<b>RÄNTEBÄRANDE</b>			
ABB 300119 EUR	300 000	2 968	0,60
ABERTIS 240627 EUR	200 000	2 119	0,43
AKADEMISK HUS 271007	2 000 000	1 937	0,39
AKELIUS 781005	200 000	2 151	0,43
AKELIUS FRN 241112	3 000 000	3 034	0,61
ALFA LAVAL 240625 EUR	200 000	2 068	0,42
ALLIANZ 240918	200 000	2 212	0,44
AQUA ZURICH 431002	300 000	3 301	0,66
ARLA FRN 260717	4 000 000	3 982	0,80
ATLAS COP 290903 EUR	200 000	2 023	0,41
ATRIUM 240821	2 000 000	2 021	0,41
ATRIUM FRN 260203	2 000 000	1 995	0,40
AUTOLIV 230626 EUR	200 000	2 077	0,42
ASTRAZENECA 290603	400 000	4 105	0,83
BALDER 270129 EUR	200 000	2 079	0,42
BALDER FRN 240605	2 000 000	2 033	0,41
BMW 250121 EUR	200 000	2 123	0,43
BNP PARIBAS 260604 EUR	200 000	2 075	0,42
BNP PARIBAS 230418	3 000 000	3 030	0,61
BOLIDEN FRN 240619	2 000 000	2 021	0,41
CASTELLUM 260904 EUR	100 000	1 034	0,21
CASTELLUM FRN 260528	2 000 000	1 996	0,40
CITIGROUP 271008	200 000	2 057	0,41
COCA-COLA 290315	100 000	1 006	0,20
COCACOLA HBC 270514	100 000	1 054	0,21
COREM FRN 240429	2 500 000	2 567	0,52
DAIMLER 300910	200 000	2 117	0,43
DANFOSS 281028 EUR	800 000	8 099	1,63
DANONE 230623 EUR	100 000	1 046	0,21
DEUTSCHE B 250122	100 000	1 027	0,21
DSV 0,375 270226	500 000	5 155	1,04
ELEKTA FRN 250313	2 000 000	2 048	0,41
ELEKTA FRN 261214	4 000 000	4 012	0,81
ELISA 240317 EUR	200 000	2 093	0,42
ELISA 270915 EUR	200 000	2 035	0,41
ELUX 240327	2 000 000	2 021	0,41
EPIROC 260518	4 000 000	3 971	0,80
EPIROC FRN 260518	2 000 000	2 028	0,41
EQT 310514 EUR	200 000	2 020	0,41
ERICSSON 240301 EUR	300 000	3 191	0,64

## NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
ERICSSON 290526 EUR	400 000	4 019	0,81
ESSITY 250305 EUR	200 000	2 122	0,43
ESSITY 300203 EUR	200 000	2 037	0,41
ESSITY 310208 EUR	100 000	984	0,20
EVONIK 810902 EUR	600 000	6 146	1,24
FABEGE 270202	2 000 000	1 942	0,39
FABEGE FRN 240910	2 000 000	2 019	0,41
FABEGE FRN 260604	2 000 000	1 991	0,40
FASTPART FRN 250527	4 000 000	4 003	0,81
FORD 230217 EUR	100 000	1 041	0,21
FORD 250915 EUR	200 000	2 211	0,44
FRESENIUS 250215 EUR	300 000	3 240	0,65
H&M 290825 EUR	400 000	3 987	0,80
HEIBOS 241119 EUR	300 000	3 098	0,62
HEIBOS 270303 EUR	100 000	1 054	0,21
HEIBOS FRN 250225	2 000 000	2 028	0,41
HEXAGON FRN 250917	4 000 000	4 093	0,82
HEXAGON FRN 261207	4 000 000	4 068	0,82
HOLMEN 250828	6 000 000	5 944	1,20
HOLMEN FRN 250828	2 000 000	2 018	0,41
HOLMEN FRN 261117	2 000 000	1 998	0,40
HUFVUDSTADEN 261014	4 000 000	3 952	0,80
HUMLEGÅRD 241007	2 000 000	1 990	0,40
HUMLEGÅRD FRN 240409	2 000 000	1 998	0,40
HUMLEGÅRD FRN 241007	2 000 000	2 019	0,41
HUMLEGÅRD FRN 250922	2 000 000	2 018	0,41
HUSQVARNA 230214	2 000 000	2 022	0,41
ICA FRN 250228	4 000 000	4 010	0,81
IF FRN 230322	3 000 000	3 030	0,61
IF FRN 510617	3 000 000	2 999	0,60
INDUSTRIVÄRDEN 260223	4 000 000	3 901	0,78
INDUTRADE FRN 261112	6 000 000	6 012	1,21
ISLANDSBANKI FRN 280831	2 000 000	2 005	0,40
ISS 260618 EUR	200 000	2 075	0,42
JPM 240125 EUR	200 000	2 089	0,42
JPM 270311 EUR	200 000	2 117	0,43
JYSKE BANK FRN230907	2 000 000	2 023	0,41
JYSKE BANK FRN240409	2 000 000	2 105	0,42
JYSKE BANK FRN260324	2 000 000	2 001	0,40
KINNEVIK FRN 261123	4 000 000	3 997	0,80
KINNEVIK FRN 281123	2 000 000	2 000	0,40
KLÖVERN FRN 240416	2 500 000	2 544	0,51
KLÖVERN FRN 250210	1 250 000	1 268	0,26
KUNGSLEDEN FRN 250827	2 000 000	2 046	0,41

# Cliens Företagsobligationer

## NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
LANDSHYP FRN 220329	2 000 000	2 018	0,41
LANDSHYP FRN 310303	4 000 000	4 010	0,81
LANTMANN. FRN 260427	2 000 000	1 996	0,40
LATOUR FRN 250327	2 000 000	2 026	0,41
LATOUR FRN 270616	4 000 000	3 980	0,80
LF BANK FRN 261005	2 000 000	2 020	0,41
LF BANK FRN 310225	2 000 000	2 010	0,40
LF BANK PERP 240410	2 000 000	2 089	0,42
LF BANK PERP 251119	2 000 000	2 046	0,41
LKAB FRN 250310	2 000 000	2 015	0,41
LUNDBECK 271014 EUR	300 000	3 113	0,63
LUNDBERG 251113	2 000 000	1 986	0,40
MCDONALDS 260615 EUR	200 000	2 114	0,43
METSO 240613 EUR	200 000	2 104	0,42
METSO 280526 EUR	100 000	1 036	0,21
MILLICOM FRN 240515	2 000 000	2 026	0,41
MOLNLYCKE 240228 EUR	200 000	2 131	0,43
MOLNLYCKE 290905 EUR	200 000	2 059	0,41
MOLNLYCKE 310115 EUR	100 000	991	0,20
MUNICH 301026	100 000	1 015	0,20
NORDEA 310319 EUR	200 000	2 046	0,41
NORDEA 260326 USD	200 000	2 058	0,41
NIBE FRN 230904	2 000 000	2 022	0,41
NIBE FRN 260603	4 000 000	4 012	0,81
NOBINA FRN 240213	4 000 000	4 041	0,81
NORDEA FRN 310818	4 000 000	4 010	0,81
NOVO NORD 280604 EUR	300 000	3 056	0,61
OP BANK 280616 EUR	600 000	6 082	1,22
ORANGE 250512 EUR	200 000	2 119	0,43
SAGAX 240117 EUR	200 000	2 125	0,43
SAGAX 280126 EUR	200 000	2 002	0,40
SANDVIK 281125 EUR	600 000	6 109	1,23
SATO 240531	100 000	1 052	0,21
SATO 280224	100 000	1 055	0,21
SBAB 240620	3 000 000	3 021	0,61
SBAB FRN 240905	2 000 000	2 071	0,42
SBAB FRN 491231	2 000 000	2 030	0,41
SCA 270923	4 000 000	3 915	0,79
SCA FRN 280621	4 000 000	4 013	0,81
SCANIA 250603 EUR	200 000	16 879	0,44
SCANIA FRN 250120	3 000 000	3 028	0,61
SCANIA FRN 250417	2 000 000	2 167	0,44
SCATEC 250819 EUR	300 000	3 016	0,61
SEB 270211 EUR	200 000	2 056	0,41

## NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
SEB 311103 EUR	200 000	2 047	0,41
SEB PERP 250513 USD	400 000	3 807	0,77
SHB 240301 USD	200 000	1 947	0,39
SHB 271202 EUR	400 000	4 014	0,81
SHB FRN 271115	3 000 000	3 018	0,61
SIEMENS 260605 EUR	200 000	2 089	0,42
SKANSKA FRN 230524	3 000 000	3 010	0,61
SKF 240610	2 000 000	2 017	0,41
SKF 250917 EUR	200 000	2 133	0,43
SKF 291115 EUR	100 000	1 054	0,21
SKF FRN 240610	2 000 000	2 031	0,41
SO 1062 310512	14 000 000	13 877	2,79
SPB SKANE FRN 241021	2 000 000	2 025	0,41
SSAB FRN 240626	2 000 000	2 073	0,42
SSAB FRN 260616	4 000 000	4 077	0,82
STADSHYPOTEK 1594 280901	8 000 000	8 548	1,72
STILLFRONT FRN 240626	3 750 000	3 885	0,78
STORA ENSO FRN 250429	4 000 000	4 229	0,85
STORA ENSO 240220	2 000 000	2 050	0,41
STORA ENSO 301202 EUR	400 000	4 053	0,82
STOREBRAND FRN 260901	2 000 000	1 993	0,40
STOREBRAND FRN 480327	4 000 000	4 106	0,83
STORSKOG FRN 240514	10 000 000	10 093	2,03
SWISS REIN 250901 EUR	300 000	3 275	0,66
SWISS REIN PERP USD	400 000	3 739	0,75
TELE2 240515	200 000	2 104	0,42
TELE2 271103	2 000 000	1 960	0,39
TELE2 FRN 250610	2 000 000	2 049	0,41
TELEFONICA 240331EUR	200 000	2 259	0,45
TELEFONICA 290312EUR	200 000	2 241	0,45
TELENOR 240319	2 000 000	2 022	0,41
TELENOR 260531	200 000	2 103	0,42
TELIA 810511 EUR	400 000	4 172	0,84
TELIA FRN 771004	4 000 000	4 072	0,82
TRELLE FRN 270308	4 000 000	3 995	0,80
TRYG FORS FRN 231026	3 000 000	3 041	0,61
TRYG FORS FRN 510512	2 000 000	2 000	0,40
UPM-KYMMENE 281119	400 000	4 015	0,81
VOLVO CAR 271007	400 000	4 442	0,89
VOLVO CAR FRN 230227	4 000 000	4 068	0,82
VOLVO FIN FRN 280411	4 000 000	4 048	0,81
VOLVO TR 240917 EUR	200 000	2 065	0,42
VOLVO TR 250526 EUR	200 000	3 004	0,43
VOLVO TR 780310 EUR	400 000	4 327	0,87



# Cliens Företagsobligationer

## NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella Instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
<b>SUMMA RÄNTEMARKNAD</b>		<b>484 601</b>	<b>97,48</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>		<b>484 601</b>	<b>97,48</b>
<b>SUMMA REGLERAD MARKNAD</b>		<b>484 601</b>	<b>97,48</b>
<b>ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>			
<b>VALUTATERMIN</b>			
FX EUR/SEK 220310		-865	0,81
FX USD/SEK 220119		-585	0,20
<b>SUMMA VALUTATERMIN</b>		<b>-1 450</b>	<b>-0,29</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA FIN. INSTRUMENT</b>		<b>-1 450</b>	<b>-0,29</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT</b>		<b>483 151</b>	<b>97,19</b>
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		13 953	2,42
<b>TOTALT</b>		<b>497 104</b>	<b>100,00</b>

### SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER\*

Emittent	% av fondförmögenheten*
Stora Enso Oyj	2,08
Holmen AB	2,00
Svenska Handelsbanken AB	1,81
Volvo Treasury	1,72
Volvo Car AB	1,71
Telia Co AB	1,66
Hexagon AB	1,64
LF Bank	1,64
Nordea Bank Abp	1,63
Humlegården Fastigheter	1,61
Svenska Cellulosa AB SCA	1,59
SKF AB	1,46
TELEFONAKTIEBOLAGET LM E	1,45
SBAB Bank	1,43
Skandinaviska Enskilda Banken	1,30
SSAB AB	1,24
Jyske Bank A/S	1,23
STOREBRAND LIVSFORSIKRING	1,23
Tele2 AB	1,23
Elekta AB	1,22
Epiroc AB	1,21
IF Skadeförsäkring	1,21

## NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Emittent	% av fondförmögenheten *
INVESTMENT AB LATOUR	1,21
Kinnevik AB	1,21
Landshypotek Bank AB	1,21
Nibe Industrier AB	1,21
Fabege AB	1,20
AKELIUS RESIDENTIAL AB	1,04
Mölnlycke Holding AB	1,04
BNP Paribas	1,03
Essity AB	1,03
Heimstaden Bostad	1,03
TRYG FÖRSIKRING	1,01
JPMORGAN CHASE & CO	0,85
Balder Fastighets AB	0,83
Elisa OYJ	0,83
Sagax AB	0,83
Telenor ASA	0,83
Atrium Ljungberg AB	0,81
Klövern	0,77
FORD MOTOR CREDIT CO LL	0,65
METSO OUTOTEC OYJ	0,63
Fast bolaget Trianon	0,61
Sato OYJ	0,42

\* 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

# 10 CLIENS MICRO CAP

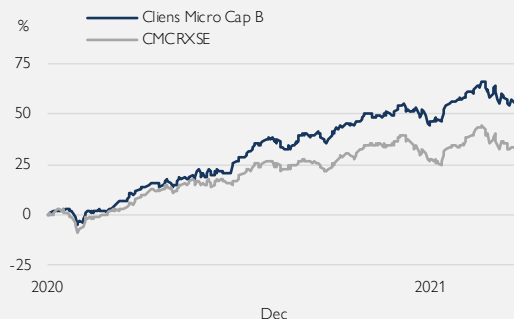
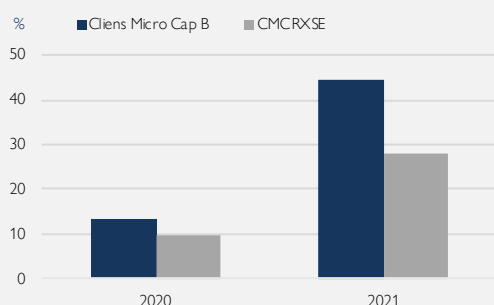
## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

### Andelsklassernas utveckling under året

Utvecklingen i Cliens Micro Cap A slutade upp 43,66 % vilket var bättre än jämförelseindex Carnegie Micro Cap Return Index som för samma period var upp 28,11 %. Sedan fondens start har Cliens Micro Cap A avkastat detsamma 62,62 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 40,82 % under samma period.

Utvecklingen i Cliens Micro Cap B slutade upp 44,51 % vilket var bättre än jämförelseindex Carnegie Micro Cap Return Index som för samma period var upp 28,11 %. Sedan fondens start har Cliens Micro Cap B avkastat detsamma 63,86 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 40,82 % under samma period.

### Fondens avkastning



### Om jämförelseindex

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

och avkastningen är beräknad netto efter alla avgifter i andelsklassen.

## Förvaltarnas kommentar till resultatet

Året 2021 kom att bli ett mycket starkt år för fonden och aktiemarknaden i stort. I relativa tal hade fonden en överavkastning för andelsklass A om ca 15,5% mot sitt jämförelseindex. I absoluta tal avkastade fonden nästan 44 procent vilket också får anses vara mycket bra.

Året kom till stor del handla om efterdyningarna från coronapandemin, där nya arbetsätt och förändrade konsumtionsmönster tar form samtidigt som delar av ekonomin började normaliseras och återgå till en alltmer normal vardag. Den övergripande lärdomen är dock att världen på det stora lyckades anpassa sig förhållandevis väl till de nya förutsättningarna, även om det andra halvåret till viss del kom att handla om uppkomna logistikproblem och komponentbrist inom vissa segment. Detta är en verklighet som vi lär ha med oss även en bit in i det nya året. 2021 avslutades med en ny mutation av Covid-19 som vi också har med oss in i 2022, men som dock ser ut att ha ett klart lindrigare sjukdomsförlopp vilket skulle kunna vara ett tecken på att vi så småningom kan lägga pandemin bakom oss.

För börsens del skedde ett skifte från vinnarna 2020, det vill säga från de digitala bolagen och coronavinnarna inom byggvaror och e-handlare, till förvärvsbolag. Serieförvärvare blev ett ord som användes allt oftare om allt fler bolag och nästan alla nya bolag som kom till börsen hade en tydlig förvärvsagenda. En del av de här bolagen är bolag som vi ägt under lång tid, långt innan de började kallas serieförvärvare eller compounders, såsom Idun Industrier, Sdiptech och OEM. Med tanke på detta är det ingen slump att våra bästa bidragsgivare under året stod att finna i den kategorin. Där finner vi just teknik- och industrihandelsbolagen Idun Industrier, Sdiptech och OEM. Även NCAB, Addnode och Exsitec bidrog väl till fondens avkastning under året.

Vi hade ett mycket aktivt år när det kommer till börsintroduktioner och vi var ankarinvestorare vid tre av dessa. Söder Sportfiske, Idun Industrier och Opter som alla mottogs väl av marknaden.

De största positiva bidragstagarna under det gångna året var Idun Industrier, NCAB, Swedencare, OEM International och Addnode. De största negativa bidragsgivarna under det gångna året var Medcap, I-Tech, Merzell Holding, Admicom och Lime.

Största köp under året gjordes i Fortinova, Medcap, Exsitec, Nederman Holding och Addnode. De största försäljningarna gjordes i Swedencare, Elos Medtech, Surgical Science, Arise och Thunderful.

## Fakta om Fonden

Cliens Micro Cap lanserades i 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 helägt dotterbolag till Cliens Holding AB. Ansvarig förvaltare av fonden är Carl Sundblad.

Cliens Micro Cap är en månadshandlad fond, där teckning och inlösen av fondandelar kan ske sista bankdagen varje månad (handelsdagen). Fonden är en aktivt förvaltnad 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

Pandemin fortsatte under 2021 men har inte påverkat fondens förvaltning.

## Väsentliga händelser efter årsskiftet

Under februari 2022 eskalerade situationen mellan Ryssland och Ukraina efter en längre tids konflikt. De sammanlagda konsekvenserna av detta är svårbedömt i nuläget och den makroekonomiska utvecklingen under året kommer med stor sannolikhet påverkas kraftigt av fortsättningen i Ukraina, vilket potentiellt kan komma att påverka fondens förvaltning.

## Utdelning efter årsskiftet

Andelsklassen Cliens Micro Cap B kommer att dela ut 15 kr per andel med avstämningsdag 2022-04-21.

## Riskenivå



Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 31 december 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 historisk 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 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	211231	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231
Micro Cap A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Micro Cap 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.

## Hållbarhet

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

- 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

## 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 MSCIs 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 Taxonomi 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 tekniska granskningskriterier. 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 till exempel 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 till exempel inte investerar i bolag som är involverade i kränkningar av mänskliga rättigheter eller bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer avseende bland annat mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption.

Bolaget har antagit en policy för aktieägarengagemang som bland annat syftar till att skapa förutsättningar för Bolaget att utöva inflytande över arbetet med hållbarhetsfaktorer i portföljbolagen. Policyn föreskriver bland annat 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 som exempel, 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.

## Referensvärden

Fonden har följande index som referensvärde:

*Carnegie Micro Cap Return Sweden Index*

Inget index har valts som referensvärde

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.

## Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

EU -taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, "orsaka inte betydande skada", som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen "orsaka inte betydande skada" är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar eller enligt EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

### 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.

### 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. Fonderna utgår framför allt utifrån bolagens förmåga att vara en starkt bidragande aktör, inom sitt relevanta affärsområde, mot en klimatneutral ekonomi.*

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 hållbarhetsråd. Hållbarhetsrådet består av Erik Andersson, Tomas Henriks och Emir Borovac.

**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.

**Internationella normer**

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.
- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma till rätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

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.

**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 inflytande för att påverka bolag i hållbarhetsrelaterade frågor.

- Bolagspåverkan i egen regi
- Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare
- Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter
- Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar: Cliens Kapitalförvaltning har tidigare röstat på bolagsstämmor där CKAB genom fonderna haft ett betydande ägande. Under 2022 kommer fondbolaget utöka sitt röstdeltagande för att omfatta alla bolagen som Cliens Kapitalförvaltning AB:s fonder investerar i.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning
- Annan bolagspåverkan

**Fondbolagets kommentar:** Fondbolaget har under 2021 påbörjat ett övergripande arbete med specifika påverkansdialoger som sker utanför den vardagliga kontakten med bolag. Fondernas förvaltare tar sig alltid 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).

## Cliens Micro Cap Koldioxidavtryck

Per 31 december 2021

FOND	CO2e-intensitet (tCO2e /\$M sales)			Täckningsgrad (vikt)	
	Scope 1&2	Scope 3 Upstream	Scope 3 Downstream	Scope 1&2	Scope 3
Cliens Micro Cap	20,3	274,7	312,5	36,4%	36,4%
CMCRXSE	72,3	294,2	259,1	44,4%	43,8%

Scope 3 motsvarar majoriteten av utsläppen för bolag i många sektorer då de representerar utsläpp till användningen av produkter/tjänster. Till exempel är utvinningen av olja mycket mindre utsläppsintensivt än själva användningen/förbränningen av den vilket Scope 3 tar hänsyn till. Scope 3 utsläpp är till en överväldigande majoritet estimerad av tredje part och inte rapporterat av bolagen själva.

## Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Hållbarhetsprocessen är designad att identifiera och således skapa förutsättningar för att investera fondens kapital i bolag som bidrar till miljömålen i artikel-9 i EU-taxonomin. Fonden försöker således framför allt rikta in sig på att främja de sex miljömålen definierade i EU Taxonomin. Fondens övergripande målsättning är att allokera mer kapital mot bolag med signifikant exponering mot EU Taxonomins sex miljömål än vad underliggande jämförelseindex har. I dagsläget är det dock svårt att med precision bedöma i vilken utsträckning fonden har uppnått dessa mål jämfört med jämförelseindex. Se mer under "Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter" för tydliggörande kring redovisningsutmaningarna.

## Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, "orsaka inte betydande skada", som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen "orsaka inte betydande skada" är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt förordningen om hållbarhetsrelaterade



upplysningar eller EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

## **Metoder som använts för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål**

### **Fonden har valt in**

Fonden har valt in ett antal bolag under året verksamma inom diverse sektorer som vi bedömer har positiv påverkan på EU-taxonomin sex miljömål. Fokus har framför allt legat på att välja in bolag verksamma inom energieffektivisering och cirkulär ekonomi. Vi kan i dagsläget inte dra slutsatser kring vad våra investeringsbeslut riktade mot bolag med stark bidragande profil mot EUs miljömål fått för påvisbara effekter på fonden. Detta då data saknas för taxonomiexponering bland bolag, men även faktumet att de så kallade "Principle Adverse Impact"-indikatorerna ännu inte börjat redovisas.

### **Fonden har valt bort**

Under perioden har fonden valt bort bolag vars årsomsättning från tjänster och produkter från sektorer listade under ovan avsnitt "Fonden väljer bort" överstiger 5 %, förutom fossila bränslen, där gränsvärdet är 1 %.

### **Fondbolaget har påverkat**

Under perioden som gått har fondbolaget formulerat en ny strategi kring påverkansarbete. Denna strategi är grundad i tre delar: klimatet, lobbyverksamhet för att fler bolag ska arbeta proaktivt med hållbarhet samt att upprätta en Proxy-röstning. Vi anser inte att all bolagsdialog klassificeras som påverkansarbete. Den dialog som sker med ett uttryckt hållbarhetsmål och strategi för hur bolaget ska ta sig framåt i hållbarhetsfrågor är relevant under denna rubricering från fondbolagets perspektiv. Under 2021 inleddes tre sådana diskussioner med bolag i tre olika sektorer.

# Cliens Micro Cap

## Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	CMCRXSE index (%)
<b>2021</b>	1 646 942					
Varav Andelsklass A	366 436	1 626,17	222 533	0	43,66%	28,11%
Varav Andelsklass B	1 280 506	1 638,58	729 456	0	44,51%	28,11%
<b>2020</b>	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%

## Fondfakta

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

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B
<b>2021-12-31</b>		
Andelsvärde	1 626,17	1 638,58
Antal andelsägare	29	22
Fondförmögenhet (tkr)	366 436	1 280 506
Utdelning 2021	-	-
<b>Avkastning i år</b>		
Cliens Micro Cap	43,66%	44,51%
Jämförelseindex Carnegie Micro Cap Sweden Return Index	28,11%	28,11%
<b>Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren</b>		
Cliens Micro Cap		
Jämförelseindex Carnegie Micro Cap Sweden Return Index		
<b>Risk (standardavvikelse) 24 mån</b>		
Cliens Micro Cap		
Jämförelseindex Carnegie Micro Cap Sweden Return Index		
Aktiv risk (tracking error)		
<b>Active Share</b>		
Cliens Micro Cap	94,63%	
<b>Omsättningshastighet och kostnader</b>		
Omsättningshastighet (ggr)	0,29	
Transaktionskostnader (mkr)	0,71	
I procent av omsatta värdepapper	0,06%	
Analyskostnad (mkr)	0,10	

## Fondfakta

Fortsättning

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B
<b>2021-12-31</b>		
Årlig avgift	1,41%	0,71%
Totalkostnadsandel (TKA)	3,50%	2,95%
Förvaltningsavgift (fast avgift)	1,40%	0,70%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	3,43%	2,88%
<b>Kostnader för typsparare</b>		
Engångsinsättning 10 000 kr		
Förvaltningskostnad (kr)	438,05	366,33
Månadssparande 100 kr		
Förvaltningskostnad (kr)	25,04	20,69
<b>Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag</b>		
Andel av Fondens totala omsättning	-	-
<b>Förändring av fondförmögenhet</b>		
Total förändring	238,08%	127,22%
Total värdeförändring	43,66%	44,51%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	157,05%	77,09%
Lämnad utdelning	0,00%	0,00%

# Cliens Micro Cap

## Resultaträkning

	2021-01-01	2020-09-30
RESULTATRÄKNING (tkr)	2021-12-31	2020-12-31
<b>INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	454 462	79 778
Ränteintäkter	-	-
Utdelningar	12 425	362
<b>SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>	<b>466 887</b>	<b>80 140</b>
<b>KOSTNADER</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-36 826	-3 920
Ersättning till förvaringsinstitutet	-	-
Övriga kostnader	-841	-244
Övriga finansiella kostnader	-	-
<b>SUMMA KOSTNADER</b>	<b>-37 667</b>	<b>-4 164</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>429 220</b>	<b>75 976</b>

## Balansräkning

BALANSRÄKNING (tkr)	2021-12-31	2020-12-31	
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Överlåtbara värdepapper	Not 3	1 380 453	496 786
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1 380 453</b>	<b>496 786</b>	
Placering på konto hos kreditinstitut	276 776	149 918	
<b>Summa placering med positivt marknadsvärde</b>	<b>1 657 229</b>	<b>646 704</b>	
Övriga tillgångar	-	-	
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 657 229</b>	<b>646 704</b>	
<b>SKULDER</b>			
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	-10 287	-2 624
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>-10 287</b>	<b>-2 624</b>	
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>Not 2</b>	<b>1 646 942</b>	<b>644 080</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>			
Ställda säkerheter	-	-	

# Cliens Micro Cap

## NOT 1 TILL BALANSRÄKNING

SPECIFIKATION SKULDER (tkr)	2021-12-31	2020-12-31
<b>ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER</b>		
Ej likviderade förvaltningsarvoden	-	-
Ej likviderade återlösta andelar	9 150	2 201
Ej likviderade köpta värdepapper	1 109	423
Ej likviderade analyskostnader	27	-
<b>SUMMA</b>	<b>10 287</b>	<b>2 624</b>

## NOT 2 TILL BALANSRÄKNING

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)	2021-12-31	2020-12-31
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS BÖRJAN</b>	<b>644 080</b>	<b>-</b>
Andelsutgivning A	213 349	107 549
Andelsutgivning B	578 766	465 454
Andelsinlösen A	-45 244	-2 805
Andelsinlösen B	-173 229	-2 094
Periodens resultat enligt resultaträkning	429 220	75 976
Lämnad utdelning	-	-
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT</b>	<b>1 646 942</b>	<b>644 080</b>

# Cliens Micro Cap

## NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Tillgångar per 2021-12-31

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
<b>REGLERAD MARKNAD</b>			
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>			
<b>AKTIEMARKNAD</b>			
ABSOLENT AIR CARE GR	96 000	43 872	2,67
BEIJER ALMA B	120 000	32 940	2,00
CHRISTIAN BERNER	172 000	5 779	0,35
CONCENTRIC	210 000	59 010	3,58
IDUN INDUSTRIER B	248 838	77 513	4,71
NCAB	893 030	78 203	4,75
NEDERMAN HOLDING	432 372	94 257	5,72
NORDIC WATERPROOFING	300 000	66 900	4,06
OEM INTERNATIONAL B	423 792	78 571	4,77
VBG GROUP B	240 000	45 120	2,74
<b>INDUSTRIVAROR</b>		<b>582 165</b>	<b>35,35</b>
SÖDER SPORTFISKE	354 000	24 922	1,51
<b>SÄLLANKÖPSVAROR</b>		<b>24 922</b>	<b>1,51</b>
C-RAD B	783 826	43 659	2,65
EQL PHARMA	8 084	314	0,02
GHP SPECIALTY CARE	1 271 768	32 812	1,99
MEDISTIM	150 000	56 558	3,43
<b>HÄLSOVÅRD</b>		<b>133 342</b>	<b>8,09</b>
MEDCAP	395 000	70 310	4,27
SEAFIRE	765 000	25 245	1,53
<b>FINANS</b>		<b>95 555</b>	<b>5,80</b>
ADDNODE B	225 000	96 525	5,86
ADMICOM OYJ	30 548	26 536	1,61
AVENSIA	1 155 720	20 514	1,25
EXSITEC HOLDING	349 136	80 301	4,87
GOFOR OYJ	100 000	24 672	1,50
LIME	97 420	33 532	2,03
NEPA	300 000	26 280	1,60
OPTER	267 857	17 893	1,09
PRECIO FISHBONE	559 464	37 037	2,25
SDIPTECH B	131 000	61 767	3,75
<b>INFORMATIONSTEKNIK</b>		<b>425 056</b>	<b>25,81</b>
ECOCLIME GROUP B	1 963 500	29 413	1,79
<b>KONSUMENTVAROR</b>		<b>29 413</b>	<b>1,79</b>

# Cliens Micro Cap

## NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
FORTINOVA	1 500 000	90 000	5,46
FASTIGHET		90 000	5,46
<b>SUMMA AKTIEMARKNAD</b>		<b>1 380 453</b>	<b>83,81</b>
<b>SUMMA REGLERAD MARKNAD</b>		<b>1 380 453</b>	<b>83,81</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>		<b>1 380 453</b>	<b>83,81</b>
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		266 489	16,19
<b>TOTALT</b>		<b>1 646 942</b>	<b>100,00</b>

### 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

# CLIENS GLOBAL SMÅBOLAG

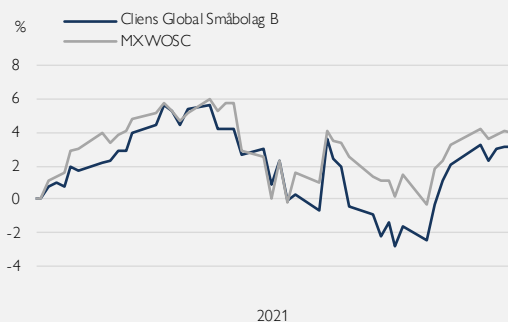
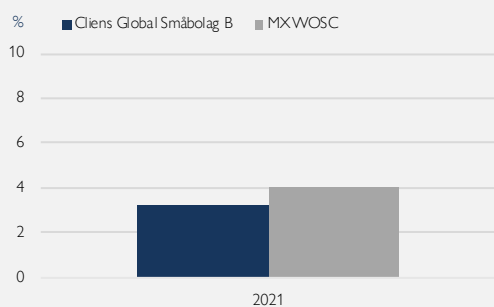
## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

### Andelsklassernas utveckling under året

Utvecklingen i Cliens Global Småbolag A slutade upp ca 3,09 % vilket var något lägre än jämförelseindex MSCI World Small Cap Index som för samma period var upp 3,99 %. Fonden började handlas 2021-10-29.

Utvecklingen i Cliens Global Småbolag B slutade upp ca 3,21 % vilket var något lägre än jämförelseindex MSCI World Small Cap Index som för samma period var upp 3,99 %. Fonden började handlas 2021-10-29.

### Fondens avkastning



### Om jämförelseindex

I ovanstående grafer för den historiska avkastningen för Cliens Global Småbolag B är jämförelseindex MSCI World Small Cap Index

och avkastningen är beräknad netto efter alla avgifter i andelsklassen.

## Förvaltarnas kommentar till resultatet

Fonden såg dagens ljus den 29 oktober 2021 och fick därmed vara med i sluttampen av ett väldigt framgångsrikt börsår där globala småbolag steg med 25%. Även detta år kom att överskuggas av Covid som ännu satte sin prägel på världens ekonomier. Trots detta lyckades de allra flesta bolagen prestera förhållandevis goda resultat. Dels fanns det en hel del uppdämt behov, men också dels att vi hade lärt oss att hantera viruset i vardagen.

Någonstans under slutet av det första kvartalet började den amerikanska 10-årsräntan att stiga från rekordlåga nivåer. Detta i sin tur fick aktiemarknaden att byta fot från att ha föredragit tillväxtaktier under nästan ett sekel för att nu istället intressera sig för värdeaktier. Detta var en rörelse som fortsatte under mer eller mindre resten av året och det går absolut att argumentera för att dessa värdeaktier hade blivit för billiga. Det är däremot förvaltarens uppfattning att det över långa tidsserier är vinsten per aktie som i slutändan driver aktieutvecklingen.

Fondens utveckling den korta perioden som den handlades var 3,21 % för andelsklass B vilket var något sämre än sitt jämförelseindex. Det mest påtagliga som drog ned fondens resultat var svagare sektorer med lite högre multiplar, i första hand mjukvarusektorn men till viss mån även gröna omställningsbolag.

Största bidragsgivare i portföljen var Digitalbridge Group, AMN Healthcare Services, API Group, Willscot Mobile Mini och Dye & Durham. Största negativa bidragsgivare var Everbridge, Tecnoglass, Upland Software, Ziff Davis och Darling Ingredients.

Största köp i portföljen var Ziff Davis, Service Corp International, Future, API Group och Trinet Group. Största försäljningar var Upland Software, Tecnoglass, Reservoir Media, Cryoport och Element Solutions.

## Fakta om Fonden

Cliens Global Småbolag lanserades 2021-10-29. Fonden är en värdepappersfond enligt Lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF) och står under Finansinspektionens tillsyn.

Cliens Global Småbolag förvaltas av Cliens Kapitalförvaltning AB som är ett fondbolag under tillsyn av Finansinspektionen. Cliens Kapitalförvaltning AB är ett helägt dotterbolag till Cliens Holding AB. Ansvarig förvaltare för fonden är Niklas Larsson.

Cliens Global Småbolag är öppen för handel varje bankdag. Fonden är en aktivt förvaltat aktiefond som är inriktad mot små- och medelstora bolag på de globala aktiemarknaderna. Fonden investerar huvudsakligen i aktierelaterade överlåtbara värdepapper, upptagna till handel på reglerad marknad. Fonden har 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

Pandemin fortsatte under 2021 men har inte påverkat fondens förvaltning.

## Väsentliga händelser efter årsskiftet

Under februari 2022 eskalerade situationen mellan Ryssland och Ukraina efter en längre tids konflikt. De sammanlagda konsekvenserna av detta är svårbedömt i nuläget och den makroekonomiska utvecklingen under året kommer med stor sannolikhet påverkas kraftigt av fortsättningen i Ukraina, vilket potentiellt kan komma att påverka fondens förvaltning.

## Utdelning efter årsskiftet

Fonden kommer inte att lämna någon utdelning under 2022.



## Riskenivå

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

Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 31 december 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 Global 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 historisk 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 två år tillbaka. Då fonden startade 2021-10-29 saknas det historik för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått för samtliga år och aktiv risk kan först beräknas år 2023.

Aktiv risk	211231	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231
Global Småbolag A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Global Småbolag 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.

## Hållbarhet

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

- 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

## 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 Taxonomi 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 tekniska granskningskriterier. 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 till exempel 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 till exempel inte investerar i bolag som är involverade i kränkningar av mänskliga rättigheter eller bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer avseende bland annat mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption.

Bolaget har antagit en policy för aktieägarengagemang som bland annat syftar till att skapa förutsättningar för Bolaget att utöva inflytande över arbetet med hållbarhetsfaktorer i portföljbolagen. Policyn föreskriver bland annat 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 som exempel, 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.

## Referensvärden

Fonden har följande index som referensvärde:

*MSCI World Small Cap Index*

Inget index har valts som referensvärde

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

Fonden jämförs med MXWOSC 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.

## Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

EU -taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, "orsaka inte betydande skada", som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen "orsaka inte betydande skada" är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar eller enligt EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

### 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.

### 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. Fonderna utgår framför allt utifrån bolagens förmåga att vara en starkt bidragande aktör, inom sitt relevanta affärsområde, mot en klimatneutral ekonomi.*

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 hållbarhetsråd. Hållbarhetsrådet består av Erik Andersson, Tomas Henriks och Emir Borovac.

- 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.

#### Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.
- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma till rätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

**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.

#### 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 inflytande för att påverka bolag i hållbarhetsrelaterade frågor.

- Bolagspåverkan i egen regi
- Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare
- Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter
- Röstar på bolagsstämmor

**Fondbolagets kommentar:** Cliens Kapitalförvaltning har tidigare röstat på bolagsstämmor där CKAB genom fonderna haft ett betydande ägande. Under 2022 kommer fondbolaget utöka sitt röstdeltagande för att omfatta alla bolagen som Cliens Kapitalförvaltning AB:s fonder investerar i.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning  
 Annan bolagspåverkan

**Fondbolagets kommentar:** Fondbolaget har under 2021 påbörjat ett övergripande arbete med specifika påverkansdialoger som sker utanför den vardagliga kontakten med bolag. Fondernas förvaltare tar alltid sig 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).

## Cliens Global Småbolag Koldioxidavtryck

PER 31 december 2021

FOND	CO2e-intensitet (tCO2e /\$M sales)			Täckningsgrad (vikt)	
	Scope 1&2	Scope 3 Upstream	Scope 3 Downstream	Scope 1&2	Scope 3
Cliens Global Småbolag	50,8	183,8	78,7	93,6%	93,6%
MXWOSC	189,2	299,3	634,6	98,5%	96,9%

Scope 3 motsvarar majoriteten av utsläppen för bolag i många sektorer då de representerar utsläpp till användningen av produkter/tjänster. Till exempel är utvinningen av olja mycket mindre utsläppsintensivt än själva användningen/förbränningen av den vilket Scope 3 tar hänsyn till. Scope 3 utsläpp är till en överväldigande majoritet estimerad av tredje part och inte rapporterat av bolagen själva.

## Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Hållbarhetsprocessen är designad att identifiera och således skapa förutsättningar för att investera fondens kapital i bolag som bidrar till miljömålen i artikel-9 i EU-taxonomin. Fonden försöker således framför allt rikta in sig på att främja de sex miljömålen definierade i EU Taxonomi. Fondens övergripande målsättning är att allokera mer kapital mot bolag med signifikant exponering mot EU Taxonomins sex miljömål än vad underliggande jämförelseindex har. I dagsläget är det dock svårt att med precision bedöma i vilken utsträckning fonden har uppnått dessa mål jämfört med jämförelseindex. Se mer under "Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter" för tydliggörande kring redovisningsutmaningarna.

## Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomi. Taxonomi håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomi. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomi.

I regelverket finns en princip, "orsaka inte betydande skada", som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen "orsaka inte betydande skada" är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar eller EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

## Metoder som använts för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål

### Fonden har valt in

Fonden har valt in ett antal bolag under året verksamma inom diverse sektorer som vi bedömer har positiv påverkan på EU-taxonomin sex miljömål. Fokus har framför allt legat på att välja in bolag verksamma inom energieffektivisering och cirkulär ekonomi. Vi kan i dagsläget inte dra slutsatser kring vad våra investeringsbeslut riktade mot bolag med stark bidragande profil mot EU:s miljömål fått för påvisbara effekter på fonden. Detta då data saknas för taxonomiexponering bland bolag, men även faktumet att de så kallade "Principle Adverse Impact"-indikatorerna ännu inte börjat redovisas.

#### **Fonden har valt bort**

Under perioden har fonden valt bort bolag vars årsomsättning från tjänster och produkter från sektorer listade under ovan avsnitt "Fonden väljer bort" överstiger 5 %, förutom fossila bränslen, där gränsvärdet är 1 %.

#### **Fondbolaget har påverkat**

Under perioden som gått har fondbolaget formulerat en ny strategi kring påverkansarbete. Denna strategi är grundad i tre delar: klimatet, lobbyverksamhet för att fler bolag ska arbeta proaktivt med hållbarhet samt att upprätta en Proxy-röstning. Vi anser inte att all bolagsdialog klassificeras som påverkansarbete. Den dialog som sker med ett uttryckt hållbarhetsmål och strategi för hur bolaget ska ta sig framåt i hållbarhetsfrågor är relevant under denna rubricering från fondbolagets perspektiv. Under 2021 inleddes tre sådana diskussioner med bolag i tre olika sektorer.

# Cliens Global Småbolag

## Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	MXWOSC index (%)
<b>2021</b>	534 000					
Varav Andelsklass A	235 168	1 030,93	228 158	0	3,09%	3,99%
Varav Andelsklass B	298 832	1 032,10	289 596	0	3,21%	3,99%

## Fondfakta

Fonden startade 2021-10-29 med en startkurs på 1 000 kr

Fondfakta*	Andelsklass A	Andelsklass B
<b>2021-12-31</b>		
Andelsvärde	1 030,93	1 032,10
Antal andelsägare	16	10
Fondförmögenhet (tkr)	235 168	298 832
Utdelning 2021	-	-
<b>Avkastning i år</b>		
Cliens Global Småbolag	3,09%	3,21%
Jämförelseindex MSCI World Small Cap Index	3,99%	3,99%
<b>Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren</b>		
Cliens Global Småbolag		
Jämförelseindex MSCI World Small Cap Index		
<b>Risk (standardavvikelse) 24 mån</b>		
Cliens Global Småbolag		
Jämförelseindex MSCI World Small Cap Index		
Aktiv risk (tracking error)		
<b>Active Share</b>		
Cliens Global Småbolag	98,30%	
<b>Omsättningshastighet och kostnader</b>		
Omsättningshastighet (ggr)	0,19	
Transaktionskostnader (mkr)	0,62	
I procent av omsatta värdepapper	0,12%	
Analyskostnad (mkr)	0,00	

## Fondfakta

Fortsättning

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B
<b>2021-12-31</b>		
Årlig avgift	1,35%	0,65%
Totalkostnadsandel (TKA)	2,56%	1,90%
Förvaltningsavgift (fast avgift)	1,40%	0,70%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	1,44%	0,74%
<b>Kostnader för typsparare</b>		
Engångsinsättning 10 000 kr		
Förvaltningskostnad (kr)	37,09	25,43
Månadssparande 100 kr		
Förvaltningskostnad (kr)	0,82	0,53
<b>Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag</b>		
Andel av Fondens totala omsättning	0,00%	0,00%
<b>Förändring av fondförmögenhet</b>		
Total förändring	103,09%	103,21%
Total värdeförändring	3,09%	3,21%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	100,00%	100,00%
Lämnad utdelning	0,00%	0,00%

\*Avkastning och värdeförändring på fondförmögenhet presenteras sedan fondens start.

# Cliens Global Småbolag

## Resultaträkning

	2021-10-29
RESULTATRÄKNING (tkr)	2021-12-31
<b>INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>	
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	16 209
Ränteintäkter	-
Utdelningar	519
<b>SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>	<b>16 728</b>
<b>KOSTNADER</b>	
Förvaltningskostnader	
Ersättning till fondbolaget	-1 300
Ersättning till förvaringsinstitutet	-
Övriga kostnader	-624
Övriga finansiella kostnader	-42
<b>SUMMA KOSTNADER</b>	<b>-1 966</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>14 762</b>

## Balansräkning

BALANSRÄKNING (tkr)		2021-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Överlåtbara värdepapper	Not 3	514 253
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>		<b>514 253</b>
Placering på konto hos kreditinstitut		20 255
<b>Summa placering med positivt marknadsvärde</b>		<b>534 508</b>
Övriga tillgångar		229
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>534 737</b>
<b>SKULDER</b>		
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	-736
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>-736</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>	Not 2	<b>534 000</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>		
Ställda säkerheter		-



# Clens Global Småbolag

## NOT 1 TILL BALANSRÄKNING

### SPECIFIKATION SKULDER (tkr)

2021-12-31

#### ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

Ej likviderade förvaltningsarvoden	-
Ej likviderade återlösta andelar	317
Ej likviderade köpta värdepapper	419
Ej likviderade analyskostnader	-
<b>SUMMA</b>	<b>736</b>

## NOT 2 TILL BALANSRÄKNING

### FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)

2021-12-31

#### FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS BÖRJAN

Andelsutgivning A	231 863
Andelsutgivning B	290 024
Andelsinlösen A	-2 649
Andelsinlösen B	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	14 762
Lämnad utdelning	-
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT</b>	<b>534 000</b>

# Cliens Global Småbolag

## NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Tillgångar per 2021-12-31

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
<b>REGLERAD MARKNAD</b>			
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>			
<b>AKTIEMARKNAD</b>			
ELEMENT SOLUTIONS	23 000	5 047	0,95
<b>MATERIAL</b>		<b>5 047</b>	<b>0,95</b>
API GROUP	88 000	20 496	3,84
BIFFA	257 000	11 274	2,11
CHARGEURS	20 914	5 603	1,05
COMFORT SYSTEMS USA	11 000	9 836	1,84
DIPLOMA	37 620	15 532	2,91
DISCOVERIE GROUP	116 000	14 564	2,73
ELECTROCOMPONENTS	108 000	15 938	2,98
FLUIDRA SA	47 000	17 007	3,18
GXO LOGISTIC	16 000	13 135	2,46
IMCD NV	6 000	12 009	2,25
TRINET GROUP	18 000	15 497	2,90
WILLSCOT MOBILE MINI	41 000	15 133	2,83
<b>INDUSTRIVAROR</b>		<b>166 025</b>	<b>31,09</b>
INSTALLED BUILD PROD	12 000	15 153	2,84
SERVICE CORP INTERNA	31 000	19 890	3,72
<b>SÅLLANKÖPSVAROR</b>		<b>35 043</b>	<b>6,56</b>
DARLING INGREDIENTS	21 000	13 151	2,46
<b>DAGLIGVAROR</b>		<b>13 151</b>	<b>2,46</b>
ADAPTHEALTH CORP	63 000	13 927	2,61
AMN HEALTHCARE SERVICES	16 000	17 642	3,30
CRYOPORT INC	7 000	3 743	0,70
PROGYNY	23 000	10 466	1,96
UNIPHAR PLC	330 000	16 962	3,18
<b>HÄLSOVÄRD</b>		<b>62 741</b>	<b>11,75</b>
FLATEXDEGIRO	46 000	9 571	1,79
FOCUS FINANCIAL PART	27 000	14 573	2,73
<b>FINANS</b>		<b>24 144</b>	<b>4,52</b>
ATEA	62 515	10 519	1,97
BLACKLINE	12 000	11 229	2,10
CYBERARK SOFTWARE LT	7 000	10 963	2,05
DESCARTES SYSTEMS	20 000	14 931	2,80
DYE & DURHAM	55 000	17 614	3,30

# Cliens Global Småbolag

## NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
EVERBRIDGE	9 000	5 477	1,03
KINAXIS	4 000	5 062	0,95
LITTELFUSE INC	4 000	11 376	2,13
VERRA MOBILITY CORP	105 000	14 643	2,74
<b>INFORMATIONSTEKNIK</b>		<b>101 813</b>	<b>19,07</b>
FUTURE	42 000	19 684	3,69
RADIUS GLOBAL INFRASTRUCTURE	96 000	13 969	2,62
RESERVOIR MEDIA	62 000	4 432	0,83
TECHTARGET	17 000	14 698	2,75
ZIFF DAVIS INC	20 000	20 039	3,75
<b>TELEKOMMUNIKATION</b>		<b>72 822</b>	<b>13,64</b>
MARLOWE PLC	110 700	13 817	2,59
<b>KONSUMENTVAROR</b>		<b>13 817</b>	<b>2,59</b>
DIGITALBRIDGE GROUP	261 000	19 650	3,68
<b>FASTIGHET</b>		<b>19 650</b>	<b>3,68</b>
<b>SUMMA AKTIEMARKNAD</b>		<b>514 253</b>	<b>96,30</b>
<b>SUMMA REGLERAD MARKNAD</b>		<b>514 253</b>	<b>96,30</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>		<b>514 253</b>	<b>96,30</b>
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		19 747	3,70
<b>TOTALT</b>		<b>534 000</b>	<b>100,00</b>

### 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
- Cliens Global Småbolag

Utöver tillstånd om fondförvaltning har bolaget även tillstånd för diskretionär förvaltning. Bolaget är från och med 2013-02-01 ett helägt dotterbolag 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 2021. Förvaltningskostnaden är respektive andelsägares del av Fondens kostnader under 2021 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 ovannämnda kostnaderna.

## Redovisningsprinciper

Respektive fonds årsberättelse 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 2021-12-31. 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 market maker 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](http://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.

Ersättning till samtliga anställda i Cliens Kapitalförvaltning AB har under 2021 uppgått till:

Samtliga belopp i SEK	Ersättning till verkställande ledningen	Ersättning till anställda som kan påverka bolagets eller fondernas riskprofil	Ersättning till anställda inom kontrollfunktioner	Ersättning till övriga anställda inom bolaget	Summa ersättning
Antal anställda	5	5	0	12	22
Fast ersättning	11 506 805	8 058 881	0	7 866 048	27 431 734
Utbetald rörlig ersättning	0	0	0	0	0
Utbetald rörlig ersättning	0	0	0	0	0
Utestående rörlig ersättning	0	0	0	0	0
Beviljad uppskjuten rörlig ersättning	0	0	0	0	0

Ersättning i tabellen är exklusive sociala avgifter.

För räkenskapsåret 2021 finns det inga avgångsvederlag eller garanterade rörliga ersättningar till nyanställda. Det finns inga anställda som har en total ersättning överstigande 1 miljon euro för räkenskapsåret 2021. För ytterligare information om bolagets ersättningspolicy hänvisas till bolagets hemsida: [www.cliens.se](http://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 naturaförmånen 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, avecklings- 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 tillhandahåller 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

Fondbolaget 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 kurssvängningar en fond har eller, om man så vill, risken att förlora pengar, är att mäta Fondens totalrisk. Ett annat namn för totalrisk är standardavvikelse beräknat på årsbasis. Totalrisken visar hur stora förändringar i fondvärdet varit i genomsnitt över en tidsperiod omräknat till ett årsvärde. Vid beräkning av standardavvikelsen har 24 månadsvärden använts vid mätningen och omräknats i årstakt.

Totalrisken kan variera betydligt mellan olika fondkategorier, beroende på vilka tillgångar fonderna har investerat i. Aktiefonder med svenska aktier har t ex en högre totalrisk än räntefonder med kort löptid på räntebärande tillgångar. Totalrisk är ett bra mått vid jämförelser av olika fondkategorier men också om man vill jämföra fonder i samma kategori. 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 börserna 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 avviker 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.

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

Fondernas årsberättelse, bokföring och fondbolagets förvaltning har granskats av revisorer i Cliens Kapitalförvaltning AB, PricewaterhouseCoopers AB. Revisionsberättelse och information om det som reviderats för respektive fond samt fondens årsberättelse kan rekvideras från Cliens Kapitalförvaltning AB, Engelbrektsplan 2, 114 34 Stockholm eller via förfrågan till [backoffice@cliens.se](mailto:backoffice@cliens.se).

---

STOCKHOLM 2022-03-24 | CLIENS KAPITALFÖRVALTNING AB

LENA WALLENIOUS | ORDFÖRANDE

ERIK ANDERSSON | VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

JAN LOMBACH

PATRIK STÅHL

JONAS GUSTAFSON

LARS HOLMGREN



---

# 12 VÅRA MEDARBETARE

---



**LENA WALLENIS**  
STYRELSEORDFÖRANDE



**THOMAS BRODIN**  
KAPITALFÖRVALTARE



**JONAS GUSTAFSON**  
KAPITALFÖRVALTARE



**WILHELM HÖGSTRÖM**  
KAPITALFÖRVALTARE



**GUNNAR HÅKANSON**  
KAPITALFÖRVALTARE



**CARL SUNDBLAD**  
KAPITALFÖRVALTARE



**ROGER HEDBERG**  
KAPITALFÖRVALTARE



**NIKLAS LARSSON**  
KAPITALFÖRVALTARE



**JOHANNA AHLQVIST**  
KAPITALFÖRVALTARE



**ERIK ANDERSSON**  
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR



**EMIR BOROVAR**  
HÅLLBARHETSANSVARIG

---



**MARKUS JOHANSSON**  
FÖRVALTARASSISTENT

---



**TOMAS HENRIKS**  
SÄLJ- & MARKNADSCHEF

---



**JOHAN EK**  
AFFÄRSUTVECKLING – INSTITUTIONER

---



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

---



**NATALIE FURMAN MAQDOSI**  
OPERATIV CHEF

---



**LOUISE ENGSTRÖM**  
OPERATIONS

---



**FREDRIK LIDMARK**  
OPERATIONS

---



**HAMPUS SCHYLANDER**  
OPERATIONS

---



**EVITA BODARE**  
OPERATIONS

---



**NIKLAS GUSTAFSSON**  
OPERATIONS - SYSTEMUTVECKLING

---



**PATRIK BLUMENTHAL**  
OPERATIONS

---

**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](http://www.cliens.se)

# CLIENS

KAPITALFÖRVALTNING

## CLIENS KAPITALFÖRVALTNING AB

Engelbrektsplan 2  
114 34 Stockholm

Telefon: 08-506 503 90  
Fax: 08-506 503 99  
E-post: [info@cliens.se](mailto:info@cliens.se)  
Webb: [www.cliens.se](http://www.cliens.se)