Cliens Fonder
Halvårsredogörelse

2022

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

CLIENS
KAPITALFÖRVALTNING

2022 INNEHÅLL

Marknadens utveckling 3

Aktiv förvaltning 5

Ansvarsfulla investeringar 6

Cliens Sverige 8

Cliens Sverige Fokus 22

Cliens Småbolag 36

Cliens Mixfond 50

Cliens Räntefond Kort 64

Cliens Företagsobligationer 78

Cliens Micro Cap 95

Cliens Global Småbolag 109

Allmän information 122

Våra medarbetare 126

01 MARKNADENS UTVECKLING

Ekonomisk Utveckling

Första halvåret 2022 blev ett av de absolut mest turbulenta halvåren genom tiderna, i de finansiella marknaderna. Den svenska aktiemarknaden föll med 27,9 procent, den svenska tioåriga statsobligationsräntan steg med 154 punkter till 1,75 procent och priset på Brentolja steg 46,6 procent till USD 114,9/fat, för att nämna några exempel på de exceptionellt kraftiga marknadsrörelserna.

Efter att världen successivt börjat vänjas sig vid hanteringen av covid-19 pandemin, inleddes 2022 med en tilltagande oro för stigande inflation. Mötesprotokollet från den amerikanska centralbanken FED.s decembermöte påvisade exempelvis en tilltagande inflationsoro hos ledamöterna. Oron visade sig vara korrekt, vilket senare under perioden kom att resultera i större höjningar av centralbankens styrränta än vad de finansiella marknaderna förväntade sig i början av året.

Det tragiska kriget mellan Ryssland och Ukraina medförde förstås ett enormt mänskligt lidande. På de finansiella marknaderna resulterade konflikten framför allt i kraftigt ökande inflationsimpulser i form av stigande energi- och råvarupriser. Hög inflation runt om i världen var ett orosmoment redan innan den ryska invasionen, nu tilltog oron ytterligare.

Kreditspreadar utvecklades svagt under första halvåret framför allt för emittenter med relativt lägre kreditvärdighet. Även för kommun- och bostadsobligationer gick spreadarna isär, om än i en betydligt mer blygsam utsträckning än för företagsobligationer. I takt med allt högre ränteläge och tilltagande riskaversion drabbades fastighetsbolagen i särklass värst. För bolag med kreditvärdighet i BBB-segmentet gick kreditspreadarna i snitt isär med över 3 procentenheter för 5-åriga löptider, till nivåer som vida översteg de historiskt höga nivåer vi såg i mars 2020. Under perioden januari till juni gavs det ut företagsobligationer i den svenska primärmarknaden som i volym understeg volymerna under varje enskilt år de senaste tre åren.

Parallellt med den stigande inflationen globalt kvarstod problematiken med komponentbrist och andra störningar i bolagens försörjningskedjor. Den situationen underlättades inte av att Kina vidhöll sin policy att stänga ner städer och andra delar av landet där nya covid-19 fall identifierades. Oron för en försvagad ekonomisk tillväxt globalt tilltog successivt.

Totalt sett gynnades energisektorn kraftigt av stigande olje- och energipriser, sektorn avkastade 25,5 procent på Stockholmsbörsen och 31,8 procent i USA under det första halvåret. Det annonserade budet på tobaksbolaget Swedish Match medförde att även den sektorn gav positiv avkastning under första halvåret. Svagast utvecklades bolag med höga värderingsmultiplar, såsom tex många företag inom teknologisektorn. De små och medelstora bolagen (CSXRS -33,3 procent) presterade sämre än de stora bolagen (OMXS30 -20,7 procent) under perioden.

Framtidsutsikter

Utvecklingen för inflationen kommer att fortsätta stå i fokus under den resterande delen av 2022. Efter att amerikanska FED satt tonen och påbörjat en cykel av kraftiga räntehöjningar, kommer ECB, den svenska Riksbanken och många andra centralbanker att följa efter och höja sina respektive styrräntor. En hel del av detta har de finansiella marknaderna förstås redan prisat in, men vi kommer att bevaka effekterna av högre styrräntor i den reala ekonomin, samt för bolagens vinster, noga.

Sedan mitten på juni har marknaden börjat skruva ned förväntningarna på kommande styrräntehöjningar från världens centralbanker. Framför allt är det förväntningar på en kortare och mindre aggressiv höjningscykel från Fed som drivit på räntenedgång efter halvårsskiftet. Marknadsprissättningen rör sig mot en amerikansk styrräntetopp på drygt 3 procent vid årsskiftet, jämfört med en faktisk nivå på 2,25-2,50 procent i slutet på juli. Sedan förväntas en första sänkning på 25 baspunkter redan i maj nästa år. Historien visar att USA:s långränta normalt tenderar att toppa strax före slutet på en räntehöjningscykel på en räntenivå som ligger något över styrräntan. En särskild risk för svensk del är om räntehöjningarna skulle resultera i en skakig utveckling för fastighetsmarknaden, något som redan avspeglat sig i kreditspreadar för de svenska fastighetsbolagen.

Vår bedömning i helårsrapporten för 2021, att slutkonsumenternas vilja att konsumera kommer att påverkas negativt under 2022 när flera viktiga drivkrafter för den disponibla inkomsten utvecklas i fel riktning, kvarstår. 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 (det finns förstås undantag där vissa bolag och branscher bevakas extra noggrant). Balansräkningarna är generellt sett starka och vinsterna förväntas totalt sett fortsätta växa såväl globalt som för svenska företag.

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

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 snabbrörlig 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 antikorruption. 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

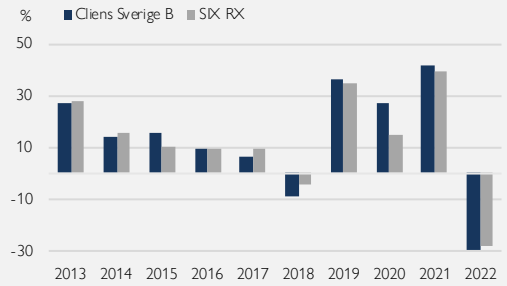
Vi eftersträvar att hålla en hög nivå gällande ansvarsfulla investeringar och vår målsättning är att skapa ledande avkastning kombinerat med ansvar, vilket vi tror skapar ett mervärde för både våra kunder och för samhället i stort. Det uppnår vi genom att integrera och aktivt ta hänsyn till ESG-frågor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

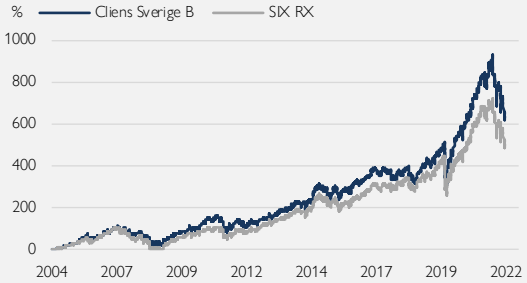
Cliens Kapitalförvaltning är även medlemmar i SWESIF, Sveriges forum för hållbara investeringar (www.swesif.org). Samtliga Cliens fonder har en s.k. hållbarhetsprofil som kan laddas ner från www.hallbarhetsprofilen.se

04 CLIENS SVERIGE

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Fondens avkastning sedan start





Om jämförelseindex

I ovanstående grafer för den historiska avkastningen (Andelsklass B) är jämförelseindex SIX Return Index (SIX RX) och avkastningen är beräknad netto efter alla avgifter i andelsklassen. SIX Return Index är ett brett aktieindex som visar den genomsnittliga utvecklingen på stockholmsbörsen, inklusive utdelningar. Det anses som ett lämpligt jämförelseindex p.g.a. Fonden investerar i svenska bolag av alla storlekar. SIX Return Index har, till skillnad från SIX Portfolio Return Index, ingen begränsning gällande att en enskild aktie får ha högre vikt än 10 % vilket korrelerar väl med fondens bestämmelser om att kunna ha större positioner i enskilda bolag.

Andelsklassernas utveckling under första halvåret

Utvecklingen i Cliens Sverige A slutade ner -29,29 % vilket var sämre än marknaden (SIX RX) som gick ner -27,94 %. Sedan Fondens start 2004-12-31 har Cliens Sverige A avkastat 519,18 % vilket är bättre än jämförelseindex (SIXRX) som avkastat 489,38 %.

Utvecklingen i Cliens Sverige B slutade ner -29,45 % vilket var sämre än marknaden (SIX RX) som gick ner -27,94 %. Sedan Fondens start 2004-12-31 har Cliens Sverige B avkastat 623,53 % vilket är bättre än jämförelseindex (SIXRX) som avkastat 489,38 %.

Utvecklingen i Cliens Sverige C slutade ner -29,28 % vilket var sämre än marknaden (SIX RX) som gick ner -27,94 %. Sedan Fondens start 2004-12-31 har Cliens Sverige C avkastat 629,61 % vilket är bättre än jämförelseindex (SIXRX) som avkastat 489,38 %.

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Första halvåret 2022 var ett av de absolut sämsta halvåren i Stockholmsbörsen historia, avkastningen föll med 27,9 procent. Avkastningen i Cliens Sverige föll med 29,5 procent och de senaste tolv månaderna är fonden ned 17,0 procent, vilket är 1,0 procentenhet bättre än jämförelseindex.

Bolagens vinster utvecklades generellt sett mycket stark i fondens innehavsbolag. Stigande avkastningskrav, i takt med att marknadsräntorna steg, medförde dock att värderingsmultiplar sjönk extra mycket i högre värderade kvalitetsbolag. Detta missgynnade fonden under det första halvåret.

Avkastningen i Cliens Sverige har under en längre period genererats till en klart lägre risk (avkastningens standardavvikelse) jämfört med såväl Stockholmsbörsen som de flesta andra Sverigefonder. Mätt över de senaste 3 åren, fortsatte fondens riskjusterade avkastning ligga kvar i det absoluta toppskiktet bland Sverigefonder och var klart bättre jämfört med Stockholmsbörsen.

De innehav som bidrog mest till avkastningen var AstraZeneca, Novo Nordisk och Bonesupport. AstraZeneca fortsatte växa vinsten kraftigt. Bolaget presenterade också positiva forskningsdata för flera produkter, exempelvis Lymparza för behandling av prostatacancer och Enhertu mot metastatisk bröstcancer. Novo Nordisk gynnades av den enormt starka efterfrågan på den relativt nylanserade produkten Wegovy mot övervikt. Samtidigt fortsatte GLP-1 preparaten för behandling av diabetes att växa kraftigt.

Bonesupport adderades som nytt innehav till portföljen i juni. Bolaget levererar produkter för behandling av skelettskador. Produkten CERAMENT G erhöll den 18 maj marknadsgodkännande även från amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA. Bonesupports klart viktigaste milstolpe så här långt, som därmed ger förutsättningar för en mycket stark försäljningstillväxt under många år framåt. Mest negativa bidrag under perioden gav Atlas Copco, EQT och Investor.

Fonden hade 37 innehav vid periodens utgång och hade en lägre vikt i aktier än vid ingången av året. Trots den stora värdenedgången på börsen växte det förvaltade kapitalet (tack vare inflöden) under första halvåret till 1 694 mkr.

Största positiva bidragsgivare i portföljen var Astra Zeneca, Novo Nordisk, Bonesupport, Getinge och Skistar. De största negativa bidragsgivarna var Atlas Copco, EQT, Investor, Storskogen och Hexagon.

Största köp i portföljen var Assa Abloy, Investor, Nordea, Electrolux och Addtech. Största försäljningarna i portföljen var Skistar, Autoliv, SEB, Afry och Volvo.

Fakta om Fonden

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

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

Andelsklasser infördes i fonden 2012-10-15.

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

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

Väsentliga händelser under första halvåret

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.

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

Fondernas arbete löper enligt plan och det finns inga väsentliga händelser att rapportera som inträffat sedan halvårsskiftet.

Utdelning efter årsskiftet

Andelsklass Cliens Sverige C delade ut 165,00 kr per andel per 2022-04-20.

Risknivå

Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 2022

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 risknivå som över tiden ligger i nivå med den som gäller för aktiemarknaden som helhet. Det riskmått som används är standardavvikelsen för variationen i fondens totala avkastning.

Följande risker återges inte helt korrekt av risk/avkastningsindikatorn men kan påverka fonden:

Likviditetsrisk är en risk som uppstår om en del av fondens tillgångar är svåra att sälja vid en viss tidpunkt eller till ett rimligt pris.

Motpartsrisk är en risk som uppstår om en motpart inte fullgör sina skyldigheter gentemot fonden, exempelvis genom att inte betala en fastställd summa eller inte levererar värdepapper enligt överenskommelse.

Operativ risk är en risk som uppstår på grund av exempelvis systemhaveri, fel orsakade av den mänskliga faktorn eller av externa händelser.

Aktiv risk de senaste 10 åren

Aktiv risk	220630	211231	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231
Sverige A:	6,21%	6,41%	5,73%	3,86%	2,52%	2,25%	3,59%	3,79%	2,62%	3,58%
Sverige B:	6,45%	6,85%	6,27%	3,73%	2,50%	2,14%	3,38%	3,55%	2,86%	3,84%
Sverige C:	6,29%	6,39%	5,81%	3,73%	2,50%	2,04%	3,26%	3,46%	2,85%	3,85%

Fonden är en aktiv förvaltad fond och avser därför inte att följa ett index med hänsyn till fondens val av investeringar. Aktivitetsmåttet 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. värdepapprets bransch, geografiska områden, duration eller liknande.

Hållbarhetsinformation

Bolaget 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. Vid sidan av det övergripande arbetet kring hållbarhet läggs huvudsaklig vikt vid klimatrelaterade aspekter, i linje med det som redogjorts för under sektionen ” Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker, om främjandet av miljörelaterade eller sociala egenskaper och om hållbar investering”.

Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker, om främjandet av miljörelaterade eller sociala egenskaper och om hållbar investering

☐ 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)

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

- Klimatscenarioanalys

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

Genom klimatscenarioanalyser adresseras risker förknippade med klimatförändringar. Ett exempel är att Bolaget genomför tester av fondernas portföljer mot det s.k. ”2°C scenariot”. Klimatscenariot för 2°C beskriver hur de globala koldioxidutsläppen behöver minska över tid för att förhindra att planetens medeltemperatur ökar med mer än 2°C jämfört med förindustriell tid (d.v.s. den ambition som följer av det s.k. Parisavtalet) och vad den potentiella effekten är på bolagen i fonderna och i förlängningen även fonderna Två huvudsakliga kategorier av klimatrisker utvärderas av modellerna. Den första kategorin är övergångsrisker, eller s.k. ”Transition Risks”, som omfattar regleringar som t.ex. pris på CO2e-utsläpp och teknologiska aspekter såsom bolags produkter/tjänsters kompabilitet med en 2°C ekonomi. Den andra kategorin adresserar fysiska risker och försöker modellera hur bolagens affärsmodeller påverkas av extremväder och andra negativa effekter av klimatförändringar.

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

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

- Sektorbaserad granskning

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

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

➢ Normbaserad granskning

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

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

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

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

➢ ESG-information

Bolaget inhämtar information om ESG-indikatorer från flera leverantörer. Med ESG-information avses all information relaterad till hållbarhet som inte fångas upp av ovannämnda faktorer bolaget använder sig av i sitt hållbarhetsarbete. ESG-indikatorer utgör grunden för en bedömning avseende bolags hantering av hållbarhetsrisker. Indikatorerna omfattar både industrispecifika risker och bolagsspecifika risker och baseras på officiella bolagsdokument, dialog med bolagen, information från NGO:s (Non-Governmental Organizations), media och andra samarbetspartners.

Bolaget använder ESG-information som en del i analysen inför ett investeringsbeslut om ett visst bolag har uppvisar betydande brister i sitt hållbarhetsarbete relaterat till dess löpande verksamhet. Bolaget följer även upp förändringar i ESG-indikatorer för de bolag som vid var tid ingår i förvaltade portföljer.

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

➢ Huvudsakliga negativa indikatorer (Principle Adverse Indicators – PAI)

Bolaget har utöver ovannämnda processer även börjat använda sig av de så kallade Principle Adverse Indicators. Dessa indikatorer beskrivs bäst som negativa externaliteter som bolagen vi investerar i ger upphov till. Antalet indikatorer är 18 och dessa indikatorer överlappar till viss grad med bolagets övriga hållbarhetsrelaterade aktiviteter. PAIs används för att identifiera bolag med signifikanta gap jämfört med deras konkurrenter i termer av t.ex. miljöutsläpp och ägarstyrningsstruktur. Om bolagen vi investerar i har ett bristfälligt arbete med några av områdena som indikatorerna belyser bedömer vi huruvida detta utgör en finansiell och/eller anseenderisk. Om vi anser det representera en risk för investeringen och eller att en ryktesrisk är påtaglig försöker vi i första stadiet genom påverkansarbete styra bolaget mot att hantera externaliteterna på ett mer tillfredställande sätt. Skulle bolag(en) fortfarande uppvisa brister i deras hantering av frågorna kan dessa komma att exkluderas ur vårt investeringsunivers. Indikatorerna kommer i framtiden även att vara publikt tillgängliga för samtliga av våra fonder.

Bolagets bedömning av hållbarhetsriskernas troliga inverkan på Fondens avkastning

Trots Bolagets ansträngningar att hantera hållbarhetsrisker så kan konsumentbeteende, politiska prioriteringar och regulatoriska initiativ förändras i annan riktning än den rådande uppfattningen. Hållbarhetsaspekter kan påverka fondernas avkastning negativt om framförallt politiska initiativen och konsumentbeteenden ändras från att gå mot en mindre fossilberoende ekonomi.

Vi är övertygade om att integreringen av hållbarhetsrisker i våra investeringsprocesser ger fonderna ett brett spektrum av verktyg att hantera potentiella risker relaterade till hållbarhet. Den sektorbaserade granskningen medför att fonderna undviker att investera i bolag där sannolikheten för

ingripande regleringar och/eller, en fallande efterfrågandekurva, för bolagets produkter/tjänster är stor i framtiden. Den normbaserade granskningen hjälper Bolaget att undvika så kallade ”blow-up”-risker i fonderna. Bolag som är involverade i större kontroverser får det signifikant svårare att vara framgångsrika operationellt. Arbetet med ESG-data/ESG-ratings fyller samma funktion, att undvika större blow-ups i bolag genom att göra det möjligt för Bolaget att agera snabbt på relevanta förändringar i portföljbolagen.

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

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:

- 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 metodologidokument.

- 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.

- 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 miljömässiga hållbarhetsmål. Bolaget avser 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. I framtiden kommer bolagen själva rapportera denna data. Taxonomin är ett mer harmoniserat sätt att rapportera på miljömässiga aspekter i Fonden och vi anser att detta är en bra proxy för hur stor andel av fonden som investeras i linje med FN:s globala miljömässiga hållbarhetsmål.

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

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

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

Referensvärden

☐ Fonderna har följande index som referensvärde:
☒ Inget index har valts som referensvärde

Fonden jämförs med SIX Return Index (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.

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

Fonden väljer in

☐ Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av Bolag
☒ Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor

Fondbolagets kommentar: Inom ramen för Bolagets 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 Bolagets hållbarhetsråd.

☒ 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 Bolagets fondverksamhet genomförs en sektorbaserad granskning där vi identifierar bolag som inriktar sig på produktion inom vissa sektorer. Identifierade bolag ingår inte i det investeringsbara bolagsuniversetet. 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.

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 OECDs 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 tillrätta 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 högrisländer enligt FATFs (Financial Action Task Force).

☒ Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt inflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

☒ Bolagspåverkan i egen regi
☒ Bolagspåverkan i samband med andra investerare
☐ Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter
☒ Röstar på bolagsstämmor

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

☒ Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning
☐ 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).

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.

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 2022 har vi drivit dialoger kring övergripande hållbarhetsstrategier och specifika miljöutmaningar med bolag

Fondens koldioxidavtryck

Per 2021-12-31

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%

Fondens koldioxidavtryck har beräknats i enlighet med Fondbolagens Förenings vägledning. Koldioxidavtrycket avser scope 1, vilket omfattar avser direkta utsläpp (utsläppskällor ägda eller kontrollerade av företaget) samt scope 2, vilket omfattar indirekta utsläpp från konsumtion av el, värme eller ånga. 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 upstream innebär utsläpp vilka uppstår vid produktion medan Scope 3 downstream utsläpp vid användning av produkten. Scope 3 utsläpp är till en överväldigande majoritet estimerad av tredje part och inte rapporterat av bolagen själva.

Cliens Sverige

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	SIX RX index (%)
2022-06-30	1 694 330					
Varav Andelsklass A	244 849	3 951,10	61 969	0,00	-29,29%	-27,94%
Varav Andelsklass B	986 777	4 616,97	213 728	0,00	-29,45%	-27,94%
Varav Andelsklass C	462 704	4 254,77	108 749	165,00	-29,28%	-27,94%
2021	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%
2020						
Varav Andelsklass A	240 306	4 127,33	58 223	0,00	23,66%	14,83%
Varav Andelsklass B	193 508	4 615,30	41 927	0,00	27,37%	14,83%
Varav Andelsklass C	874 932	4 505,06	194 211	100,00	27,15%	14,83%
2019	886 329					
Varav Andelsklass A	193 659	3 337,67	58 022	0,00	33,80%	34,97%
Varav Andelsklass B	40 602	3 623,62	11 205	0,00	36,12%	34,97%
Varav Andelsklass C	652 068	3 653,83	178 461	0,00	36,79%	34,97%
2018	638 311					
Varav Andelsklass A	145 627	2 494,46	58 380	0,00	-8,82%	-4,41%
Varav Andelsklass B	32 225	2 662,16	12 105	0,00	-9,15%	-4,41%
Varav Andelsklass C	460 459	2 671,03	172 390	0,00	-8,71%	-4,41%
2017	882 355					
Varav Andelsklass A	189 529	2 735,86	69 276	0,00	4,77%	9,47%
Varav Andelsklass B	164 551	2 930,19	56 127	0,00	6,47%	9,47%
Varav Andelsklass C	528 275	2 926,00	180 547	0,00	6,68%	9,47%
2016	1 233 466					
Varav Andelsklass A	159 908	2 611,33	61 236	0,00	9,42%	9,65%
Varav Andelsklass B	522 570	2 752,13	189 878	0,00	9,90%	9,65%
Varav Andelsklass C	550 988	2 742,75	200 889	0,00	9,40%	9,65%
2015	1 007 015					
Varav Andelsklass A	204 865	2 386,42	85 846	0,00	13,15%	10,40%
Varav Andelsklass B	365 661	2 504,12	146 024	0,00	15,75%	10,40%
Varav Andelsklass C	436 489	2 506,99	174 109	0,00	15,52%	10,40%
2014	672 860					
Varav Andelsklass A	181 446	2 109,01	86 033	0,00	12,34%	15,81%
Varav Andelsklass B	165 178	2 163,45	76 349	0,00	13,97%	15,81%
Varav Andelsklass C	326 235	2 170,20	150 325	0,00	14,16%	15,81%
2013	728 351					
Varav Andelsklass A	260 170	1 877,30	138 588	0,00	25,87%	27,95%
Varav Andelsklass B	129 997	1 898,27	68 482	0,00	27,37%	27,95%
Varav Andelsklass C	338 184	1 901,07	177 891	0,00	27,60%	27,95%

Cliens Sverige

Fondfakta

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

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
2022-06-30			
Andelsvärde	3 951,10	4 616,97	4 254,77
Antal andelsägare	31	23	12
Fondförmögenhet (tkr)	244 849	986 777	462 704
Utdelning 2022	0	0	165
Avkastning senaste året			
Cliens Sverige	-29,29%	-29,45%	-29,28%
Jämförelseindex (SIX RX)	-27,94%	-27,94%	-27,94%
Referensränta OMRX TBILL	-0,27%	-0,27%	-0,27%
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren			
Cliens Sverige	9,33%	13,01%	12,88%
Jämförelseindex (SIX RX)	9,66%	9,66%	9,66%
Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren			
Cliens Sverige	6,86%	8,72%	8,96%
Jämförelseindex (SIX RX)	8,01%	8,01%	8,01%
Risk (standardavvikelse) 24 mån			
Cliens Sverige	19,32%	19,88%	19,79%
Jämförelseindex (SIX RX)	19,91%	19,91%	19,91%
Aktiv risk (tracking error)	6,21%	6,45%	6,29%
Active Share			
Cliens Sverige	63,36%		
Omsättningshastighet och kostnader			
Omsättningshastighet (ggr)	1,88		
Transaktionskostnader (mkr)	1,61		
I procent av omsatta värde-papper	0,06%		
Analyskostnad mkr	0,15		
Årlig avgift*			
Totalkostnadsandel (TKA)*			
Förvaltningsavgift (fast avgift)	0,80%	1,50%	1,00%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)*			

Fondfakta

Fortsättning

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
2022-06-30			
Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag			
Andel av Fondens totala omsättning	0%	0%	0%
Kostnader för typsparare*			
Engångsinsättning 10 000 kr			
Förvaltningskostnad (kr)			
Månadssparande 100 kr			
Förvaltningskostnad (kr)			
Förändring av fondförmögenhet			
Total förändring	-28,54%	92,30%	-34,25%
Total värdeförändring	-29,29%	-29,45%	-29,28%
Totalt nettoflöde avseende andelsäg	0,96%	136,49%	-4,26%
Lämnad utdelning			3,11%

* Redovisas i Årsrapport

Cliens Sverige

BALANSRÄKNING (tkr)		2022-06-30	2021-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	Not 3	1 557 819	1 534 105
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		**1 557 819**	**1 534 105**
Placering på konto hos kreditinstitut		137 923	34 391
Summa placering med positivt marknadsvärde		**1 695 742**	**1 568 496**
Övriga tillgångar		380	0
SUMMA TILLGÅNGAR		**1 696 122**	**1 568 496**
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	-1 792	-8 972
SUMMA SKULDER		**-1 792**	**-8 972**
FONDFÖRMÖGENHET	Not 2	**1 694 330**	**1 559 524**
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		-	-

NOT 1 TILL BALANSRÄKNING SPECIFIKATION SKULDER (tkr)	2022-06-30	2021-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	0	4 322
Ej likviderade återlösta andelar	0	226
Ej likviderade analyskostnader	75	4 362
Ej likviderade förvaltningsarvoden	1 717	62
SUMMA	**1 792**	**8 972**

NOT 2 TILL BALANSRÄKNING FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)	2022-06-30	2021-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS BÖRJAN	**1 559 524**	**1 308 746**
Andelsutgivning Andelsklass A	10 272	22 090
Andelutgivning Andelsklass B	781 175	272 230
Andelsutgivning Andelsklass C	23 088	148 041
Andelsinlösen Andelsklass A	-6 997	-6 986
Andelsinlösen Andelsklass B	-80 806	-66 034
Andelsinlösen Andelsklass C	-53 097	-596 253
Lämnad utdelning	-521 419	-26 285
Periodens resultat enligt resultaträkning	-17 410	503 975
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	**1 694 330**	**1 559 524**

Cliens Sverige

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Tillgångar per 2022-06-30

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
UPPTAGET TILL REGLERAD MARKNAD ELER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES			
AKTIEMARKNAD			
BOLIDEN	175 000	56 936	3,36
SCA B	5 000	764	0,05
MATERIAL		**57 700**	**3,41**
ABB LTD	204 555	55 782	3,29
ADDLIFE B	25 000	3 840	0,23
ADDTECH B	495 000	66 033	3,90
ASSA ABLOY B	560 000	121 688	7,18
ATLAS COPCO B	1 300 000	111 202	6,56
AUTOLIV SDB	5 000	3 689	0,22
BEIJER REF B	118 409	16 565	0,98
CTEK	60 000	4 502	0,27
NCAB	800 000	41 320	2,44
NIBE INDUSTRIER B	700 000	53 760	3,17
SANDVIK	190 000	31 512	1,86
SYSTEMAIR	650 000	32 370	1,91
VOLVO B	375 000	59 393	3,51
INDUSTRIVAROR		**601 656**	**35,52**
ELECTROLUX B	450 000	61 947	3,66
HENNES MAURITZ B	320 000	39 091	2,31
PIERCE GROUP	238 845	2 066	0,12
PIERCE GROUP BTA	238 845	1 923	0,11
REVOLUTIONRACE	150 000	6 237	0,37
SÄLLANKÖPSVAROR		**111 264**	**6,57**
ASTRAZENECA	67 000	90 383	5,33
BONESUPPORT HOLDING	325 000	22 945	1,35
GETINGE B	75 000	17 730	1,05
NOVO NORDISK	10 000	11 343	0,67
HÄLSOVÅRD		**142 401**	**8,40**
AVANZA BANK	130 000	22 315	1,32
EQT	200 000	41 880	2,47
INVESTOR B	990 000	166 498	9,83

Cliens Sverige

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING
Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
NORDNET	270 000	36 099	2,13
SEB A	634 998	63 754	3,76
FINANS		**393 546**	**23,23**
ADDNODE B	560 000	46 704	2,76
HEXAGON B	410 000	43 562	2,57
LAGERCRANTZ GROUP B	710 000	58 823	3,46
LIME	123 000	27 577	1,63
INFORMATIONSTEKNIK		**176 666**	**10,42**
EMBRACER GROUP B	600 000	46 794	2,76
THULE GROUP	5 000	1 257	0,07
KONSUMENTVAROR		**48 051**	**2,83**
BALDER B	5 000	245	0,01
CASTELLUM	200 000	26 290	1,55
FASTIGHET		**26 535**	**1,56**
SUMMA AKTIEMARKNAD		**1 557 819**	**91,94**
SUMMA REGLERAD MARKNAD		**1 557 819**	**91,94**
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		**1 557 819**	**91,94**
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		136 511	8,06
TOTALT		**1 694 330**	**100,00**

SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*

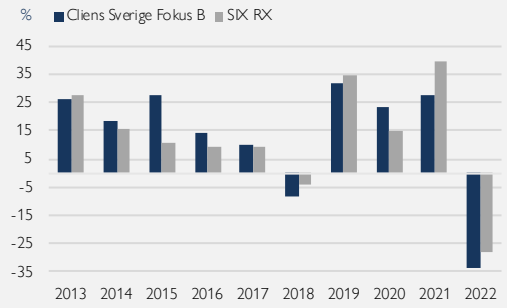
Emittent	% av fondförmögenheten*

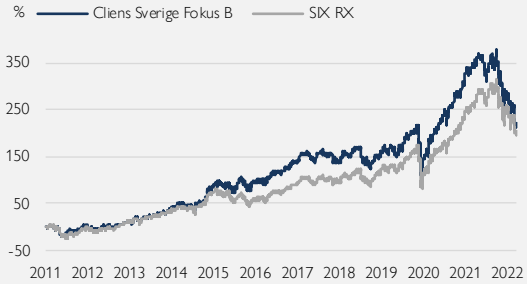
* I tabellen anges den sammanlagda andelen av förmögenheten per emittent i de fall fonden innehar fler än en typ av värdepapper utgivna av samma emittent.

05 CLIENS SVERIGE FOKUS

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Fondens avkastning sedan start





Om jämförelseindex

I ovanstående grafer för den historiska avkastningen för Cliens Sverige Fokus Andelsklass B är jämförelseindex SIX Return Index (SIX RX) och avkastningen är beräknad netto efter alla avgifter i andelsklassen. Fonden investerar i svenska bolag av alla storlekar. Andelsklass B infördes 2015-03-25 med historik från Andelsklass A.

Andelsklassernas utveckling under första halvåret

Utvecklingen i Cliens Sverige Fokus A gick ner -33,84 % vilket var sämre än jämförelseindex Six Return som gick ner -27,94 %. Sedan Fondens start 2011-03-31 har Cliens Sverige Fokus A avkastat 199,48 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 195,92 % under samma period.

Utvecklingen i Cliens Sverige Fokus B gick ner -33,61 % vilket var sämre än jämförelseindex Six Return som gick ner

-27,94 %. Sedan fondens start har Cliens Sverige Fokus B avkastat 214,44 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 195,92 % under samma period.

Utvecklingen i Cliens Sverige Fokus C gick ner -33,52 % vilket var sämre än jämförelseindex Six Return som gick ner -27,94 %. Sedan fondens start har Cliens Sverige Fokus C avkastat 215,34 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 195,92 % under samma period.

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Fler faktorer än normalt hade betydelse för börsutvecklingen det första halvåret 2022. Den snabba förändringen i inflations-, ränte- och konjunkturutsikter i kombination med kriget i Ukraina var några av de största. Det skapade en aktiemarknad där aktier som gick bra de två tidigare åren helt plötsligt blev förlorare i den nya miljön.

Fonden hade som snitt under första halvåret mer än 70 procent av innehaven i stora likvida börsbolag. Investeringsprocessen är fortsatt att investera i rimligt värderade bolag givet de lönsamhets- och tillväxtförutsättningarna de har. Ett antal förändringar gjorts under det första halvåret för att skapa bättre förutsättningar för avkastning i fonden det närmaste året. Två lysande investeringar i JM och Cint såldes av innan de drogs ned i den allmänna börsnedgången. Dessutom lyfte vi ut de innehaven i Desenio och BHG Group som belastade avkastningen mest 2021. Alla dessa innehav stod betydligt lägre vid halvårsskiftet än de nivåer fonden avyttrade dem på.

I stället har fonden investerat i sex nya innehav. Dessa var i tur och ordning: Sandvik, Nibe, Getinge, EQT, Castellum och Engcon. Sandvik kom in i fonden som ett lågt värderat verkstadsbolag med omvärderingspotential när det enda svaga affärsområdet (SMT) delas ut till aktieägarna 31:a augusti i år. Både rörelsemarginal och avkastning på sysselsatt kapital lyfter momentant i samband med den transaktionen. Aktiekursen för kvalitetsbolaget Nibe föll mycket kraftigt under våren och värderingen blev i vårt tycke aptitlig igen. Nibe utvecklar och tillverkar energilösningar för värme- och kylsystem. Vi anser att marknadens tillväxtförväntningar på bolaget är för lågt ställda för de kommande fem-tio åren. Nibe har en strukturell medvind när kunder söker bättre energilösningar i en värld med extremt höga energikostnader. Efter mer än en kurshalvering i riskkapitalbolaget EQT sjönk värderingen ned till den attraktiva nivån som rådde vid börsnoteringen. Medicinteknikbolaget Getinge har fallit kraftigt i två omgångar under första halvåret. Återigen har värderingen även för detta bolag blivit direkt låg givet vinstförutsättningarna de kommande åren. När det gäller investeringen i Castellum så rörde det sig om riskhantering där hela investeringen finansierades med att minska innehavet i fastighetsbolaget Balder. Dvs, exponeringen mot fastighetssektorn ökade inte. Det närmaste året bedömer vi att Castellums fastighetsportfölj är lite bättre positionerat eftersom de inte har bostadsexponering, vilket utgör 57 procent av Balders fastighetsbestånd. Slutligen deltog Fonden i den lyckade börsnoteringen av familjebolaget Engcon. Bolaget tillverkar tiltrotatorer och tillhörande redskap. Det är ett kvalitetsbolag med en global marknadsandel om 45% och har en lång historik av hög lönsamhet och tillväxt.

Fonden hade vid utgången av halvåret en balanserad portfölj med övervikt i bolag med attraktiv värdering. Därutöver bedömer vi att majoriteten av innehavsbolagen har bra förutsättningar för lönsam tillväxt även i en mer utmanande konjunktur. Drygt 80% av innehavsbolagen har en mycket stark finansiell ställning och de övriga en acceptabel finansiell ställning.

Största bidragsgivare i portföljen var SCA, Engcon, Cint Group, JM och Essity. Största negativa bidragsgivare var Storskogen, Medicover, Balder, Atlas Copco och Troax.

Största köp i portföljen var Sandvik, Nibe Industrier, Getinge, EQT och Castellum. Största försäljningar var Investor, SCA, ABB Ltd, Volvo och Hennes & Maurtiz.

Fakta om Fonden

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

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

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

Cliens Sverige Fokus är öppen för handel varje bankdag. Fonden är en aktivt förvaltad aktiefond. Fonden investerar huvudsakligen i överlåtbara värdepapper, såsom aktier, upptagna till handel på svensk reglerad marknad. Fonden har en mer koncentrerad portfölj, dvs. större enskilda positioner, än en traditionell värdepappersfond. Utöver en mer koncentrerad aktieportfölj har fonden möjlighet att placera en begränsad del av kapitalet i räntebärande överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar och på konto hos kreditinstitut. Vidare kan fonden för att effektivisera förvaltningen använda derivat och ställa ut köpoptioner mot överlåtbara värdepapper i respektive bolag.

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

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

Väsentliga händelser under första halvåret

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.

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

Fondernas arbete löper enligt plan och det finns inga väsentliga händelser att rapportera som inträffat sedan halvårsskiftet.

Utdelning efter årsskiftet

Andelsklasserna Cliens Sverige Fokus B och Cliens Sverige Fokus C delade ut 10,00 kr per andel för respektive andelsklass per 2021-04-14.

Risknivå

Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 2022

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 risknivå som över tiden ligger i nivå med den som gäller för aktiemarknaden som helhet. Det riskmått som används är standardavvikelsen för variationen i fondens totala avkastning.

Följande risker återges inte helt korrekt av risk/avkastningsindikatorn men kan påverka fonden:

Likviditetsrisk är en risk som uppstår om en del av fondens tillgångar är svåra att sälja vid en viss tidpunkt eller till ett rimligt pris.

Motpartsrisk är en risk som uppstår om en motpart inte fullgör sina skyldigheter gentemot fonden, exempelvis genom att inte betala en fastställd summa eller inte levererar värdepapper enligt överenskommelse.

Operativ risk är en risk som uppstår på grund av exempelvis systemhaveri, fel orsakade av den mänskliga faktorn eller av externa händelser.

Aktiv risk de senaste 10 åren

Aktiv risk	220630	210630	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231
Fokus A:	6,05%	4,29%	4,18%	3,64%	2,75%	2,53%	3,76%	4,76%	5,69%	3,39%
Fokus B:	6,05%	4,28%	4,17%	3,64%	2,74%	2,82%	3,94%	4,76%	5,69%	3,39%
Fokus C:	6,04%	4,31%	4,17%	3,63%	2,73%	2,83%	3,94%	4,76%	5,69%	3,39%

Fonden är en aktiv förvaltad fond och avser därför inte att följa ett index med hänsyn till fondens val av investeringar. Aktivitetsmåttet 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. värdepapprets bransch, geografiska områden, ränteduration eller liknande. Beräkning av aktiv risk kräver att fonden har en historik från två år tillbaka.

Hållbarhetsinformation

Bolaget 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. Vid sidan av det övergripande arbetet kring hållbarhet läggs huvudsaklig vikt vid klimatrelaterade aspekter, i linje med det som redogjorts för under sektionen ” Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker, om främjandet av miljörelaterade eller sociala egenskaper och om hållbar investering”.

Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker, om främjandet av miljörelaterade eller sociala egenskaper och om hållbar investering

☐ 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)

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

- Klimatscenarioanalys

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

Genom klimatscenarioanalyser adresseras risker förknippade med klimatförändringar. Ett exempel är att Bolaget genomför tester av fondernas portföljer mot det s.k. ”2°C scenariot”. Klimatscenariot för 2°C beskriver hur de globala koldioxidutsläppen behöver minska över tid för att förhindra att planetens medeltemperatur ökar med mer än 2°C jämfört med förindustriell tid (d.v.s. den ambition som följer av det s.k. Parisavtalet) och vad den potentiella effekten är på bolagen i fonderna och i förlängningen även fonderna Två huvudsakliga kategorier av klimatrisker utvärderas av modellerna. Den första kategorin är övergångsrisker, eller s.k. ”Transition Risks”, som omfattar regleringar som t.ex. pris på CO2e-utsläpp och teknologiska aspekter såsom bolags produkter/tjänsters kompabilitet med en 2°C ekonomi. Den andra kategorin adresserar fysiska risker och försöker modellera hur bolagens affärsmodeller påverkas av extremväder och andra negativa effekter av klimatförändringar.

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

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

- Sektorbaserad granskning

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

Fonderna undviker att placera i bolag där mer än fem procent av bolagets omsättning är inriktad på produktion och/eller försäljning av varor och tjänster inom kategorierna vapen, tobak, prospektering

och exploatering av fossila bränslen, alkohol, spel och pornografi. Fonderna placerar heller inte i bolag som är involverade i produktion och/eller marknadsföring av vapen som är illegala enligt internationella överenskommelser, såsom klusterbomber, anti-personella minor samt kärnvapenprogram.

➢ Normbaserad granskning

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

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

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

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

➢ ESG-information

Bolaget inhämtar information om ESG-indikatorer från flera leverantörer. Med ESG-information avses all information relaterad till hållbarhet som inte fångas upp av ovannämnda faktorer bolaget använder sig av i sitt hållbarhetsarbete. ESG-indikatorer utgör grunden för en bedömning avseende bolags hantering av hållbarhetsrisker. Indikatorerna omfattar både industrispecifika risker och bolagsspecifika risker och baseras på officiella bolagsdokument, dialog med bolagen, information från NGO:s (Non-Governmental Organizations), media och andra samarbetspartners.

Bolaget använder ESG-information som en del i analysen inför ett investeringsbeslut om ett visst bolag har uppvisar betydande brister i sitt hållbarhetsarbete relaterat till dess löpande verksamhet. Bolaget följer även upp förändringar i ESG-indikatorer för de bolag som vid var tid ingår i förvaltade portföljer.

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

➢ Huvudsakliga negativa indikatorer (Principle Adverse Indicators – PAI)

Bolaget har utöver ovannämnda processer även börjat använda sig av de så kallade Principle Adverse Indicators. Dessa indikatorer beskrivs bäst som negativa externaliteter som bolagen vi investerar i ger upphov till. Antalet indikatorer är 18 och dessa indikatorer överlappar till viss grad med bolagets övriga hållbarhetsrelaterade aktiviteter. PAIs används för att identifiera bolag med signifikanta gap jämfört med deras konkurrenter i termer av t.ex. miljöutsläpp och ägarstyrningsstruktur. Om bolagen vi investerar i har ett bristfälligt arbete med några av områdena som indikatorerna belyser bedömer vi huruvida detta utgör en finansiell och/eller anseenderisk. Om vi anser det representera en risk för investeringen och eller att en ryktesrisk är påtaglig försöker vi i första stadiet genom påverkansarbete styra bolaget mot att hantera externaliteterna på ett mer tillfredställande sätt. Skulle bolag(en) fortfarande uppvisa brister i deras hantering av frågorna kan dessa komma att exkluderas ur vårt investeringsunivers. Indikatorerna kommer i framtiden även att vara publikt tillgängliga för samtliga av våra fonder.

Bolagets bedömning av hållbarhetsriskernas troliga inverkan på Fondens avkastning

Trots Bolagets ansträngningar att hantera hållbarhetsrisker så kan konsumentbeteende, politiska prioriteringar och regulatoriska initiativ förändras i annan riktning än den rådande uppfattningen. Hållbarhetsaspekter kan påverka fondernas avkastning negativt om framförallt politiska initiativen och konsumentbeteenden ändras från att gå mot en mindre fossilberoende ekonomi.

Vi är övertygade om att integreringen av hållbarhetsrisker i våra investeringsprocesser ger fonderna ett brett spektrum av verktyg att hantera potentiella risker relaterade till hållbarhet. Den sektorbaserade

granskningen medför att fonderna undviker att investera i bolag där sannolikheten för ingripande regleringar och/eller, en fallande efterfrågandekurva, för bolagets produkter/tjänster är stor i framtiden. Den normbaserade granskningen hjälper Bolaget att undvika så kallade ”blow-up”-risker i fonderna. Bolag som är involverade i större kontroverser får det signifikant svårare att vara framgångsrika operationellt. Arbetet med ESG-data/ESG-ratings fyller samma funktion, att undvika större blow-ups i bolag genom att göra det möjligt för Bolaget att agera snabbt på relevanta förändringar i portföljbolagen.

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

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:

- 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 metodologidokument.

- 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.

- 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 miljömässiga hållbarhetsmål. Bolaget avser 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. I framtiden kommer bolagen själva rapportera denna data. Taxonomin är ett mer harmoniserat sätt att rapportera på miljömässiga aspekter i Fonden och vi anser att detta är en bra proxy för hur stor andel av fonden som investeras i linje med FN:s globala miljömässiga hållbarhetsmål.

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

Bolaget har antagit en policy för aktieägarengagemang som bl.a. syftar till att skapa förutsättningar för Bolaget att utöva inflytande över arbetet med hållbarhetsfaktorer i portföljbolagen. Policyn föreskriver bl.a. att Bolaget ska arbeta aktivt med frågor som rör portföljbolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, sociala och miljömässiga påverkan och bolagsstyrning och beaktar alltid dessa faktorer innan beslut fattas om förvärv eller avyttring av ett aktieinnehav. Vidare

föreskriver policyn att Bolagets förvaltare ska övervaka relevanta frågor som rör portföljbolagen genom att ta del av presentationer och rapporter samt delta på möten och kapitalmarknadsdagar m.m. där möjlighet till dialog ges med portföljbolagens företrädare vad gäller relevanta frågor om bolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, sociala och miljömässiga påverkan och bolagsstyrning.

Referensvärden

☐ Fonderna har följande index som referensvärde:
☒ Inget index har valts som referensvärde

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.

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

Fonden väljer in

☐ Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av Bolag
☒ Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor

Fondbolagets kommentar: Inom ramen för Bolagets 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 Bolagets hållbarhetsråd.

☒ 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 Bolagets 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 OECDs 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 tillrätta 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 högrisländer enligt FATFs (Financial Action Task Force).

☒ Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt inflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

☒ Bolagspåverkan i egen regi
☒ Bolagspåverkan i samband med andra investerare
☐ Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter
☒ Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar: Bolaget har tidigare röstat på bolagsstämmor där Bolaget genom fonderna haft ett betydande ägande. Under 2022 kommer fondbolaget utöka sitt röstdeltagande för att omfatta alla bolagen Bolagets fonder investerar i.

☒ Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning
☐ 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).

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.

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.

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%

Fondens koldioxidavtryck har beräknats i enlighet med Fondbolagens Förenings vägledning. Koldioxidavtrycket avser scope 1, vilket omfattar avser direkta utsläpp (utsläppskällor ägda eller kontrollerade av företaget) samt scope 2, vilket omfattar indirekta utsläpp från konsumtion av el, värme eller ånga. 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 upstream innebär utsläpp vilka uppstår vid produktion medan Scope 3 downstream utsläpp vid användning av produkten. Scope 3 utsläpp är till en överväldigande majoritet estimerad av tredje part och inte rapporterat av bolagen själva.

.

Cliens Sverige Fokus

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar, tusental	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	SIX RX index (%)
2022-06-30	7 235 277					
Varav Andelsklass A	3 288 485	295,37	11 133	0	-33,84%	-27,94%
Varav Andelsklass B	2 236 663	244,93	9 132	10,0	-33,61%	-27,94%
Varav Andelsklass C	1 710 129	255,43	6 695	10,0	-33,52%	-27,94%
2021	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%
2020	8 611 226					
Varav Andelsklass A	4 496 724	351,82	12 781	0	22,27%	14,83%
Varav Andelsklass B	2 070 614	306,71	6 751	8,0	23,14%	14,83%
Varav Andelsklass C	2 043 888	318,82	6 411	8,0	23,32%	14,83%
2019	6 732 094					
Varav Andelsklass A	3 360 578	287,75	11 679	0	31,18%	34,97%
Varav Andelsklass B	1 625 231	258,57	6 285	7,5	32,19%	34,97%
Varav Andelsklass C	1 746 285	268,03	6 515	7,5	32,40%	34,97%
2018	4 307 893					
Varav Andelsklass A	1 138 251	234,97	5 189	0	-9,25%	-4,41%
Varav Andelsklass B	1 792 452	216,57	8 872	7,5	-8,60%	-4,41%
Varav Andelsklass C	1 377 190	223,92	6 594	7,5	-8,47%	-4,41%
2017	5 721 258					
Varav Andelsklass A	1 992 732	241,71	8 244	0	9,11%	9,47%
Varav Andelsklass B	2 211 475	228,70	9 670	7,5	9,85%	9,47%
Varav Andelsklass C	1 517 051	235,84	6 433	0	9,58%	9,47%
2016	4 939 329					
Varav Andelsklass A	1 451 778	221,53	6 553	0	13,27%	9,65%
Varav Andelsklass B	3 487 551	215,23	16 204	7,5	14,00%	9,65%
2015	956 020					
Varav Andelsklass A	425 057	195,59	2 173	0	27,53%	10,40%
Varav Andelsklass B	530 963	196,25	2 706	0	27,96%	10,40%
2014	81 665	153,37	532	0	18,80%	15,81%
2013	53 450	129,10	414	0	25,97%	27,95%
2012	80 385	102,49	784	1,36	8,96%	16,49%

Cliens Sverige Fokus

Fondfakta

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

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
2022-06-30			
Andelsvärde	295,37	244,93	255,43
Antal andelsägare	48	31	2
Fondförmögenhet (tkr)	3 288 485	2 236 663	1 710 129
Utdelning 2022	0	10,0	10,0
Avkastning I år			
Cliens Sverige Fokus	-33,84%	-33,61%	-33,52%
Jämförelseindex (SIX RX)	-27,94%	-27,94%	-27,94%
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren			
Cliens Sverige Fokus	3,61%	4,31%	4,40%
Jämförelseindex (SIX RX)	9,66%	9,66%	9,66%
Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren			
Cliens Sverige Fokus	3,73%	4,47%	4,57%
Jämförelseindex (SIX RX)	8,01%	8,01%	8,01%
Risk (standardavvikelse) 24 mån			
Cliens Sverige Fokus	21,69%	21,70%	21,68%
Jämförelseindex (SIX RX)	19,91%	19,91%	19,91%
Aktiv risk (tracking error)	6,05%	6,05%	6,04%
Active Share			
Cliens Sverige Fokus	65,71%		

Fondfakta

Fortsättning

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
2022-06-30			
Omsättningshastighet och kostnader			
Omsättningshastighet (ggr)	0,53		
Transaktionskostnader (mkr)	2,77		
I procent av omsatta värdepapper	0,06%		
Analyskostnad mkr	0,55		
Årlig avgift*			
Totalkostnadsandel (TKA)*			
Förvaltningsavgift (fast avgift)	1,35%	0,65%	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)*			
Kostnader för typsparare*			
Engångsinsättning 10 000 kr			
Förvaltningskostnad (kr)			
Månadssparande 100 kr			
Förvaltningskostnad (kr)			
Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag			
Andel av Fondens totala omsättning	0%	0%	0%
Förändring av fondförmögenhet			
Total förändring	-44,46%	-34,27%	-31,69%
Total värdeförändring	-33,84%	-33,61%	-33,52%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	-12,41%	2,47%	4,68%
Lämnad utdelning		3,26%	3,13%

*Redovisas i Årsrapport

Cliens Sverige Fokus

BALANSRÄKNING (tkr)		2022-06-30	2021-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	Not 3	7 099 310	11 735 842
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		**7 099 310**	**11 735 842**
Placering på konto hos kreditinstitut		151 422	128 089
Summa placering med positivt marknadsvärde		**7 250 732**	**11 863 931**
Övriga tillgångar		1 995	-
SUMMA TILLGÅNGAR		**7 252 727**	**11 863 931**
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	-17 450	-21 459
SUMMA SKULDER		**-17 450**	**-21 459**
FONDFÖRMÖGENHET	Not 2	**7 235 277**	**11 842 472**
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		-	-

NOT 1 TILL BALANSRÄKNING

SPECIFIKATION SKULDER (tkr)	2022-06-30	2021-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	518	-
Ej likviderade återlösta andelar	10 761	11 848
Ej likviderade förvaltningsarvoden	5 896	9 299
Ej likviderade analyskostnader	275	312
SUMMA	**17 450**	**21 459**

NOT 2 TILL BALANSRÄKNING

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)	2022-06-30	2021-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS BÖRJAN	**11 842 472**	**8 611 226**
Andelsutgivning A	691 625	1 732 322
Andelutgivning B	298 314	1 141 536
Andelsutgivning C	117 043	720 833
Andelsinlösen A	-1 428 361	-1 483 222
Andelsinlösen B	-214 376	-360 536
Andelsinlösen C	0	-776 988
Periodens resultat enligt resultaträkning	-3 915 225	2 380 027
Lämnad utdelning	-156 215	-122 725
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	**7 235 277**	**11 842 472**

Cliens Sverige Fokus

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Tillgångar per 2022-06-30

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
UPPTAGET TILL REGLERAD MARKNAD ELER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES			
AKTIEMARKNAD			
RE NEWCELL	800 000	77 040	1,06
SCA B	900 000	137 520	1,90
MATERIAL		**214 560**	**2,97**
ABB LTD	1 540 000	419 958	5,80
ASSA ABLOY B	1 480 000	321 604	4,44
ATLAS COPCO B	5 400 000	461 916	6,38
BEIJER REF B	1 620 000	226 638	3,13
ENGCON B	808 369	49 796	0,69
NIBE INDUSTRIER B	4 100 000	314 880	4,35
SANDVIK	1 900 000	315 115	4,36
STORSKOGEN	6 950 000	100 567	1,39
TROAX	830 000	146 910	2,03
VOLVO B	3 150 000	498 897	6,90
INDUSTRIVAROR		**2 856 281**	**39,48**
ELECTROLUX PROF B	4 800 000	264 000	3,65
HENNES MAURITZ B	800 000	97 728	1,35
SÄLLANKÖPSVAROR		**361 728**	**5,00**
GETINGE B	1 050 000	248 220	3,43
MEDICOVER B	1 450 000	193 285	2,67
VIMIAN GROUP	6 260 000	307 116	4,24
HÄLSOVÅRD		**748 621**	**10,35**
EQT	900 000	188 460	2,60
INVESTOR B	2 680 000	450 722	6,23
SEB A	6 700 000	672 680	9,30
FINANS		**1 311 862**	**18,13**
HEXAGON B	5 000 000	531 250	7,34
INFORMATIONSTEKNIK		**531 250**	**7,34**
DOMETIC	2 460 000	147 600	2,04
EMBRACER GROUP B	3 250 000	253 467	3,50
ESSITY B	1 300 000	347 230	4,80

Cliens Sverige Fokus

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING
Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
KONSUMENTVAROR		**748 297**	**10,34**
BALDER B	3 850 000	188 688	2,61
CASTELLUM	1 050 000	138 023	1,91
FASTIGHET		**326 711**	**4,52**
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		**7 099 310**	**98,13**
SUMMA REGLERAD MARKNAD		**7 099 310**	**98,13**
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		135 967	1,87
TOTALT		**7 235 277**	**100,00**

SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*

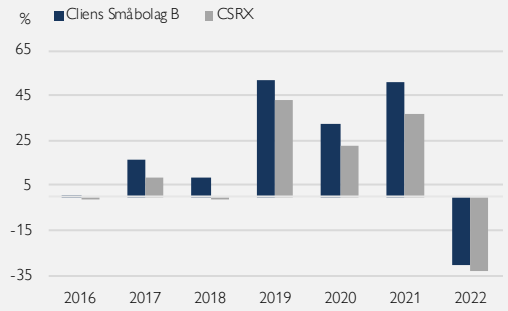
Emittent	% av fondförmögenheten*

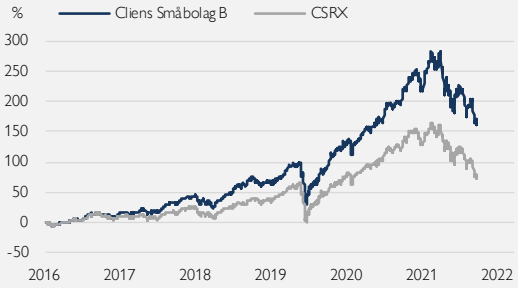
* i tabellen anges den sammanlagda andelen av förmögenheten per emittent i de fall fonden innehar fler än en typ av värdepapper utgivna av samma emittent.

06 CLIENS SMÅBOLAG

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Fondens avkastning sedan start





Om jämförelseindex

I ovanstående grafer för den historiska avkastningen för Cliens Småbolag Andelsklass B är jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index (CSRX) och avkastningen är beräknad netto efter alla avgifter i andelsklassen.

Andelsklassernas utveckling under första halvåret

Utvecklingen i Cliens Småbolag A slutade ner -31,04 % vilket var bättre än jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index som för samma period var ner -33,25 %. Sedan fondens start har Cliens Småbolag A avkastat 154,74 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 75,02 % under samma period.

Utvecklingen i Cliens Småbolag B slutade ner -30,83 % vilket var bättre än jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index som för samma period var ner -33,25 %. Sedan fondens start har Cliens Småbolag B avkastat 164,15 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 75,02 % under samma period.

Utvecklingen i Cliens Småbolag C slutade ner -30,83 % vilket var bättre än jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index som för samma period var ner – 33,25 %. Sedan fondens start har Cliens Småbolag C avkastat 162,80 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 75,02 % under samma period.

Utvecklingen i Cliens Småbolag D slutade ner -30,90 % vilket var bättre än jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index som för samma period var ner – 33,25 %. Sedan fondens start har Cliens Småbolag D avkastat 164,31 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 75,02 % under samma period.

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Det första halvåret av 2022 blev mycket svagt för världens börser och för Stockholmsbörsen i synnerhet. Under inledningen av året stod det tämligen klart att vi stod inför ett antal oroshärdar som tillsammans skapade en stor osäkerhet i de finansiella marknaderna. Vi stod inför en klart högre inflationstakt än vi sett på många år med tillhörande oro för stigande räntor som en konsekvens av detta. Ett krig såg ut att kunna bryta ut på den europeiska kontinenten och vi hade en ny mutation av Covid-19 som spred sig rekordsnabbt. För börsens del skapade detta en stor osäkerhet om bolagens vinstutveckling med fallande börskurser som följd. Det första halvåret slutade för fondens del med en nedgång om 31,04 procent. Fondens jämförelseindex föll emellertid med 33,25 procent så vi har klarat oss förhållandevis väl jämfört med marknaden i stort. Sedan fondens start har fonden avkastat 154,74 procent medan fondens jämförelseindex avkastat 75,02 procent.

De största positiva bidragsgivarna i portföljen finner vi i innehaven i vårdbolaget GHP, Getinge och Boliden. Den förstnämnda har tyvärr lämnat oss då anledningen till den starka utvecklingen är att sektorkollegan Capio under senvintern la ett bud på bolaget som vi tackade ja till. Bolaget lämnade därmed portföljen under våren då budet slutligen gick igenom.

Under det första halvåret har vi successivt ökat våra innehav i fastighetssektorn och då främst i Balder och Fastpartner. Vi har haft en klart lägre andel fastighetsbolag i portföljen än vi haft historiskt och det har tjänat oss väl under inledningen av året. Nu handlas sektorn dock till en stor rabatt mot bolagens substansvärden och vi tror att marknaden överskattar bolagens räntekänslighet och underskattar effekten på hyresintäkterna från den nu klart högre inflationen.

Efter den svaga inledningen av året tycker vi oss i skrivande stund se en tendens till att åtminstone en del av årets inledande oroshärdar minskar en aning i styrka. Även om inflationen fortsatt är på höga nivåer tror vi den, eller i vart fall oron för den, kommer vara mindre påtaglig under det andra halvåret. Pandemin är också något som vi för stunden är mindre bekymrade över och de logistikproblem den medfört bör också minska under årets andra halvår.

Största positiva bidragsgivare under perioden var GHP Speciality Care, Getinge, Boliden, Sobi och Fortnox. Största negativa bidragsgivare under perioden var Addlife, Husqvarna, Lindab, Sdiptech och Addtech.

Största köp i portföljen var Balder, FastPartner, Sobi, Lifeco och Getinge. Största försäljningar var Castellum, JM, Know IT, Vimian Group och GHP Speciality Care.

Fakta om Fonden

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

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

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

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

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

Väsentliga händelser under första halvåret

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.

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

Fondförvaltningen löper enligt plan och det finns inga väsentliga händelser att rapportera som inträffat sedan halvårsskiftet.

Utdelning efter årsskiftet

Andelsklassen Cliens Småbolag B delade ut 60,00 kr per andel per 2022-04-20.

Risknivå

Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 2022

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 risknivå som över tiden ligger i nivå med den som gäller för aktiemarknaden som helhet. Det riskmått som används är standardavvikelsen för variationen i fondens totala avkastning.

Följande risker återges inte helt korrekt av risk/avkastningsindikatorn men kan påverka fonden:

Likviditetsrisk är en risk som uppstår om en del av fondens tillgångar är svåra att sälja vid en viss tidpunkt eller till ett rimligt pris.

Motpartsrisk är en risk som uppstår om en motpart inte fullgör sina skyldigheter gentemot fonden, exempelvis genom att inte betala en fastställd summa eller inte levererar värdepapper enligt överenskommelse.

Operativ risk är en risk som uppstår på grund av exempelvis systemhaveri, fel orsakade av den mänskliga faktorn eller av externa händelser.

Aktiv risk de senaste 10 åren

Aktiv risk	220630	211231	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231
Småb A:	5,46%	6,02%	6,64%	5,34%	3,50%	-	-	-	-	-
Småb B:	5,45%	5,99%	6,61%	5,33%	3,50%	-	-	-	-	-
Småb C:	5,45%	5,89%	6,51%	5,33%	3,50%	-	-	-	-	-
Småb D:	5,52%	6,02%	6,51%	5,33%	3,50%	-	-	-	-	-

Fonden är en aktiv förvaltad fond avser därför inte att följa ett index med hänsyn till fondens val av investeringar. Aktivitetsmåttet 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. värdepapprets bransch, geografiska områden, ränteduration eller liknande. Beräkning av aktiv risk kräver att fonden har en historik från två år tillbaka. Då fonden startade

2016-09-30 saknas det historik för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått för samtliga år och aktiv risk kan först beräknas år 2018.

Hållbarhetsinformation

Bolaget 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. Vid sidan av det övergripande arbetet kring hållbarhet läggs huvudsaklig vikt vid klimatrelaterade aspekter, i linje med det som redogjorts för under sektionen " Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker, om främjandet av miljörelaterade eller sociala egenskaper och om hållbar investering".

Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker, om främjandet av miljörelaterade eller sociala egenskaper och om hållbar investering

☐ 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)

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

- Klimatscenarioanalys

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

Genom klimatscenarioanalyser adresseras risker förknippade med klimatförändringar. Ett exempel är att Bolaget genomför tester av fondernas portföljer mot det s.k. "2°C scenariot". Klimatscenariot för 2°C beskriver hur de globala koldioxidutsläppen behöver minska över tid för att förhindra att planetens medeltemperatur ökar med mer än 2°C jämfört med förindustriell tid (d.v.s. den ambition som följer av det s.k. Parisavtalet) och vad den potentiella effekten är på bolagen i fonderna och i förlängningen även fonderna Två huvudsakliga kategorier av klimatrisker utvärderas av modellerna. Den första kategorin är övergångsrisker, eller s.k. "Transition Risks", som omfattar regleringar som t.ex. pris på CO2e-utsläpp och teknologiska aspekter såsom bolags produkter/tjänsters kompabilitet med en 2°C ekonomi. Den andra kategorin adresserar fysiska risker och försöker modellera hur bolagens affärsmodeller påverkas av extremväder och andra negativa effekter av klimatförändringar.

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

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

- Sektorbaserad granskning

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

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

➢ Normbaserad granskning

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

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

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

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

➢ ESG-information

Bolaget inhämtar information om ESG-indikatorer från flera leverantörer. Med ESG-information avses all information relaterad till hållbarhet som inte fångas upp av ovannämnda faktorer bolaget använder sig av i sitt hållbarhetsarbete. ESG-indikatorer utgör grunden för en bedömning avseende bolags hantering av hållbarhetsrisker. Indikatorerna omfattar både industrispecifika risker och bolagsspecifika risker och baseras på officiella bolagsdokument, dialog med bolagen, information från NGO:s (Non-Governmental Organizations), media och andra samarbetspartners.

Bolaget använder ESG-information som en del i analysen inför ett investeringsbeslut om ett visst bolag har uppvisar betydande brister i sitt hållbarhetsarbete relaterat till dess löpande verksamhet. Bolaget följer även upp förändringar i ESG-indikatorer för de bolag som vid var tid ingår i förvaltade portföljer.

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

➢ Huvudsakliga negativa indikatorer (Principle Adverse Indicators – PAI)

Bolaget har utöver ovannämnda processer även börjat använda sig av de så kallade Principle Adverse Indicators. Dessa indikatorer beskrivs bäst som negativa externaliteter som bolagen vi investerar i ger upphov till. Antalet indikatorer är 18 och dessa indikatorer överlappar till viss grad med bolagets övriga hållbarhetsrelaterade aktiviteter. PAIs används för att identifiera bolag med signifikanta gap jämfört med deras konkurrenter i termer av t.ex. miljöutsläpp och ägarstyrningsstruktur. Om bolagen vi investerar i har ett bristfälligt arbete med några av områdena som indikatorerna belyser bedömer vi huruvida detta utgör en finansiell och/eller anseenderisk. Om vi anser det representera en risk för investeringen och eller att en ryktesrisk är påtaglig försöker vi i första stadiet genom påverkansarbete styra bolaget mot att hantera externaliteterna på ett mer tillfredställande sätt. Skulle bolag(en) fortfarande uppvisa brister i deras hantering av frågorna kan dessa komma att exkluderas ur vårt investeringsunivers. Indikatorerna kommer i framtiden även att vara publikt tillgängliga för samtliga av våra fonder.

Bolagets bedömning av hållbarhetsriskernas troliga inverkan på Fondens avkastning

Trots Bolagets ansträngningar att hantera hållbarhetsrisker så kan konsumentbeteende, politiska prioriteringar och regulatoriska initiativ förändras i annan riktning än den rådande uppfattningen. Hållbarhetsaspekter kan påverka fondernas avkastning negativt om framförallt politiska initiativen och konsumentbeteenden ändras från att gå mot en mindre fossilberoende ekonomi.

Vi är övertygade om att integreringen av hållbarhetsrisker i våra investeringsprocesser ger fonderna ett brett spektrum av verktyg att hantera potentiella risker relaterade till hållbarhet. Den sektorbaserade granskningen medför att fonderna undviker att investera i bolag där sannolikheten för ingripande regleringar och/eller, en fallande efterfrågandekurva, för bolagets produkter/tjänster är stor i framtiden. Den normbaserade granskningen hjälper Bolaget att undvika så kallade ”blow-up”-risker i fonderna.

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

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

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:

- 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 metodologidokument.

- 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.

- 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 miljömässiga hållbarhetsmål. Bolaget avser 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. I framtiden kommer bolagen själva rapportera denna data. Taxonomin är ett mer harmoniserat sätt att rapportera på miljömässiga aspekter i Fonden och vi anser att detta är en bra proxy för hur stor andel av fonden som investeras i linje med FN:s globala miljömässiga hållbarhetsmål.

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

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

möjlighet till dialog ges med portföljbolagens företrädare vad gäller relevanta frågor om bolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, sociala och miljömässiga påverkan och bolagsstyrning.

Referensvärden

☐ Fonderna har följande index som referensvärde
☒ Inget index har valts som referensvärde

Fonden jämförs med Carnegie Small Cap Return Index Sweden (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.

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

Fonden väljer in

☐ Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av Bolag
☒ Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor

Fondbolagets kommentar: Inom ramen för Bolagets 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 Bolagets hållbarhetsråd.

☒ 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 Bolagets fondverksamhet genomförs en sektorbaserad granskning där vi identifierar bolag som inriktar sig på produktion inom vissa sektorer. Identifierade bolag ingår inte i det investeringsbara bolagsuniversetet. 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.

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 OECDs 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 tillrätta 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 högrisländer enligt FATFs (Financial Action Task Force).

☒ Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt inflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

☒ Bolagspåverkan i egen regi
☒ Bolagspåverkan i samband med andra investerare
☐ Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter
☒ Röstar på bolagsstämmor

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

☒ Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning
☐ 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).

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.

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 2022 har vi drivit dialoger kring övergripande hållbarhetsstrategier och specifika miljöutmaningar med bolag.

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%

Fondens koldioxidavtryck har beräknats i enlighet med Fondbolagens Förenings vägledning. Koldioxidavtrycket avser scope 1, vilket omfattar avser direkta utsläpp (utsläppskällor ägda eller kontrollerade av företaget) samt scope 2, vilket omfattar indirekta utsläpp från konsumtion av el, värme eller ånga. 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 upstream innebär utsläpp vilka uppstår vid produktion medan Scope 3 downstream utsläpp vid användning av produkten. Scope 3 utsläpp är till en överväldigande majoritet estimerad av tredje part och inte rapporterat av bolagen själva.

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	CSRX index (%)
2022-06-30	7 735 447					
Varav Andelsklass A	4 718 333	2 547,40	1 852 216	-	-31,04%	-33,25%
Varav Andelsklass B	2 590 737	2 383,83	1 086 796	60,00	-30,83%	-33,25%
Varav Andelsklass C	209 114	2 529,27	82 678	-	-30,83%	-33,25%
Varav Andelsklass D	217 263	2 435,36	89 212	-	-30,90%	-33,25%
2021	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%
2020	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%
2019	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%
2018	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%
2017	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%
2016	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

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

Fondfakta 2022-06-30	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C	Andelsklass D
Andelsvärde	2 547,40	2 383,83	2 529,27	2 435,36
Antal andelsägare	49	26	6	6
Fondförmögenhet (tkr)	4 718 333	2 590 737	209 114	217 263
Utdelning 2022	-	60,00	-	-
Avkastning i år				
Cliens Småbolag	-31,04%	-30,83%	-30,83%	-30,90%
Jämförelseindex Carnegie Small Cap Return index	-33,25%	-33,25%	-33,25%	-33,25%
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren				
Cliens Småbolag	17,67%	40,21%	40,14%	40,29%
Jämförelseindex Carnegie Small Cap Return index	9,07%	9,07%	9,07%	9,07%
Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren				
Cliens Småbolag	51,21%	53,61%	53,22%	53,66%
Jämförelseindex Carnegie Small Cap Return index	25,75%	25,75%	25,75%	25,75%
Risk (standardavvikelse) 24 mån				
Cliens Småbolag	25,41%	25,41%	25,41%	25,43%
Jämförelseindex Carnegie Small Cap Return index	24,23%	24,23%	24,23%	24,23%
Aktiv risk (tracking error)	5,46%	5,45%	5,45%	5,52%
Active Share				
Cliens Småbolag	72,89%			
Omsättningshastighet och kostnader				
Omsättningshastighet (ggr)	0,60			
Transaktionskostnader (mkr)	2,72			
I procent av omsatta värdepapper	0,06%			
Analyskostnad (mkr)	0,47			
Arlig avgift*				
Totalkostnadsandel (TKA)*				
Förvaltningsavgift (fast avgift)	1,35%	0,65%	0,68%	1,60%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)*				
Kostnader för typsparare*				
Engångsinsättning 10 000 kr Förvaltningskostnad (kr)				
Månadssparande 100 kr Förvaltningskostnad (kr)				
Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag				
Andel av Fondens totala omsättning	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Förändring av fondförmögenhet				
Total förändring	-13,73%	-28,21%	-57,37%	299,40%
Total värdeförändring	-31,04%	-30,83%	-30,83%	-30,90%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	19,78%	4,29%	-35,35%	379,00%
Lämnad utdelning	0,00%	2,06%	0,00%	0,00%

* Redovisas i Årsrapport

Cliens Småbolag

BALANSRÄKNING (tkr)		2022-06-30	2021-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	Not 3	7 151 625	8 685 920
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		**7 151 625**	**8 685 920**
Placering på konto hos kreditinstitut		611 647	956 527
Summa placering med positivt marknadsvärde		**7 763 272**	**9 642 447**
Övriga tillgångar		777	-
SUMMA TILLGÅNGAR		**7 764 049**	**9 642 447**
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	**-28 602**	**-19 552**
SUMMA SKULDER		**-28 602**	**-19 552**
FONDFÖRMÖGENHET	Not 2	**7 735 447**	**9 622 895**
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		-	-

NOT 1 TILL BALANSRÄKNING

SPECIFIKATION SKULDER (tkr)	2022-06-30	2021-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade förvaltningsarvoden	27 343	18 426
Ej likviderade återlösta andelar	1 024	938
Ej likviderade köpta värdepapper	0	0
Ej likviderade analyskostnader	235	187
SUMMA	**28 602**	**19 552**

NOT 2 TILL BALANSRÄKNING

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)	2022-06-30	2021-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS BÖRJAN	**9 622 895**	**4 912 149**
Andelsutgivning A	2 136 794	2 331 809
Andelsutgivning B	209 302	922 373
Andelsutgivning C	29 194	191 015
Andelsutgivning D	222 164	52 035
Andelsinlösen A	-1 054 824	-1 148 974
Andelsinlösen B	-54 653	-261 498
Andelsinlösen C	-202 593	-49 055
Andelsinlösen D	-16 001	-2 393
Periodens resultat enligt resultaträkning	-3 095 874	2 714 104
Lämnad utdelning	-60 957	-38 671
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	**7 735 447**	**9 622 895**

Cliens Småbolag

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Tillgångar per 2022-06-30

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
UPPTAGET TILL REGLERAD MARKNAD ELER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES			
AKTIEMARKNAD			
ABSOLENT AIR CARE GR	442 588	138 530	1,79
ADDLIFE B	1 536 360	235 985	3,05
ADDTECH B	2 054 000	274 003	3,54
AFRY	1 571 808	220 682	2,85
BEIJER ALMA B	1 253 300	211 056	2,73
BEIJER ELECTRONICS	1 043 605	56 668	0,73
BEIJER REF B	2 164 185	302 769	3,91
CONCENTRIC	1 217 375	214 745	2,78
HEXPOL B	2 771 120	241 226	3,12
LIFCO B	1 350 000	221 738	2,87
LINDAB	1 113 000	165 058	2,13
NEDERMAN HOLDING	1 320 386	203 075	2,63
NORDIC WATERPROOFING	413 200	57 931	0,75
OEM INTERNATIONAL B	4 068 692	266 092	3,44
TOMRA SYSTEMS	970 000	183 827	2,38
TRELLEBORG B	1 437 277	296 223	3,83
INDUSTRIVAROR		**3 289 608**	**42,53**
HUSQVARNA B	3 015 000	226 849	2,93
SKISTAR B	1 000 000	138 600	1,79
SÄLLANKÖPSVAROR		**365 449**	**4,72**
AARHUSKARLSHAMN	1 923 880	321 096	4,15
DAGLIGVAROR		**321 096**	**4,15**
GETINGE B	1 075 000	254 130	3,28
SECTRA B	1 834 883	252 113	3,26
SOBI	1 226 000	271 191	3,51
HÄLSOVÅRD		**777 434**	**10,05**
NORDNET	1 800 000	240 660	3,11
FINANS		**240 660**	**3,11**
ADDNODE B	3 376 200	281 575	3,64
CAG GROUP	264 060	22 128	0,29
CINT GROUP	1 338 400	76 222	0,99
EXSITEC HOLDING	880 800	166 471	2,15
FORTNOX	175 000	8 225	0,11
HMS NETWORKS	619 056	270 280	3,49

Cliens Småbolag

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING
Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
LAGERCRANTZ GROUP B	3 067 800	254 167	3,29
LIME	751 990	168 596	2,18
SDIPTECH B	848 478	200 750	2,59
VITEC B	602 618	267 201	3,45
INFORMATIONSTEKNIK		**1 715 615**	**22,18**
BALDER B	4 300 000	210 743	2,72
FABEGE	776 858	75 028	0,97
FASTPARTNER A	2 635 000	155 992	2,02
FASTIGHET		**441 763**	**5,71**
SUMMA AKTIEMARKNAD		**7 151 625**	**92,45**
SUMMA REGLERAD MARKNAD		**7 151 625**	**92,45**
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		**7 151 625**	**92,45**
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		583 822	7,55
TOTALT		**7 735 447**	**100,00**

SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*

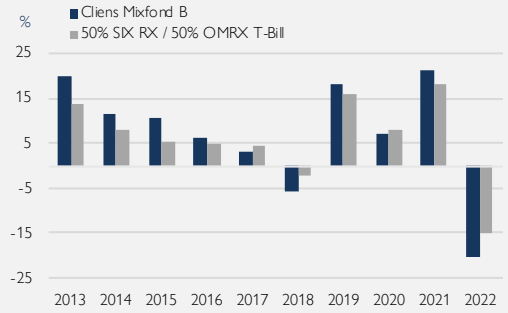
Emittent	% av fondförmögenheten*

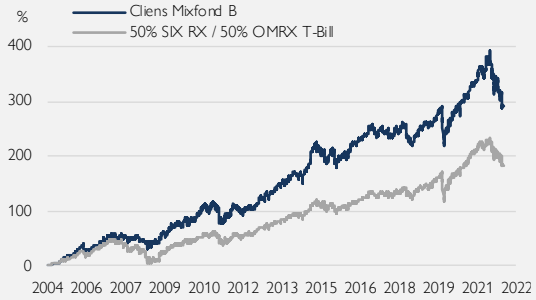
*I tabellen anges den sammanlagda andelen av förmögenheten per emittent i de fall Fonden innehar fler än en typ av värdepapper utgivna av samma emittent.

07 CLIENS MIXFOND

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Fondens avkastning sedan start





Om jämförelseindex

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

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

Andelsklassernas utveckling under första halvåret

Utvecklingen i Cliens Mixfond A slutade ner -20,24 % vilket var sämre än jämförelseindex (50% Six Rx och 50% Omrx T-Bill) som var ner -14,86%. Sedan fondens start 2004-12-31 har Cliens Mixfond A avkastat 257,17 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 182,38 %.

Utvecklingen i Cliens Mixfond B slutade ner -20,36 % vilket var sämre än jämförelseindex (50% Six Rx och 50% Omrx T-Bill) som var ner -14,86 %. Sedan fondens start 2004-12-31 har Cliens Mixfond B avkastat 289,69 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 182,38 %.

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Det första halvåret 2022 har varit utmanande med svenska börsen ner 28 procent. Rysslands brutala angrepp på Ukraina, följt av komponentbrist och hög inflation har nu börjat ge påtagliga negativa effekter på konsumentens köpkraft. Centralbankerna försöker fortsatt att parera utmaningen att höja styrräntan för att stävja inflationen utan att för den delen förvärra en eventuell recession. Konsumentrelaterade aktier och fastighetsbolag har haft det särskilt tufft under våren och vi minskade tidigt exponeringen i dessa två sektorer. Aktieexponeringen var 61 procent vid inledningen av året och vi minskade kraftigt övervikten när Ryssland invaderade Ukraina den 24 februari. Därefter har vi legat med en försiktig övervikt i aktier (53 procent per sista juni) och passat på att utnyttja attraktiva ingångsnivåer i aktier där vi ser långsiktiga värden. Största försäljningen i portföljen var i Momentum Software där en industriell spelare, Aareon, lade ett bud på bolaget till en 70 procentig premie. Vi var

med i börsintroduktionen av Momentum Softtware under 2021 och investeringen har således varit mycket lyckosam och avkastat 77 procent

Oro för skenande inflation och dess konsekvenser för den reala ekonomin drev upp både korta och långa statsobligationsräntor. Räntan på 2-åriga svenska statsobligationer steg oerhört snabbt och nådde sina högsta nivåer på elva år. Samtidigt steg räntan på 10-åringen till nivåer som vi inte sett sedan 2014. Räntan på 3-månaders Stibor inledde året på -0,05 procent och hade stigit till 0,80 procent vid halvårsskiftet. I räntemarknaden var riskaptiten frånvarande och kreditspreadar utvecklades mycket svagt, framför allt för emittenter med relativt lägre kreditvärdighet (high yield). I takt med allt högre ränteläge och tilltagande riskaversion drabbades fastighetsbolagen i särklass värst. För bolag med kreditvärdighet i BBB-segmentet gick kreditspreadarna i snitt isär med över 3 procentenheter för 5-åriga löptider, till nivåer som vida översteg de historiskt höga nivåer vi såg i mars 2020.

I ränteförvaltningen har ambitionen varit att hålla en väl avvägd balans mellan ränte- och kreditrisk, med hänsyn tagen rådande osäkerheter kring det makroekonomiska läget. Med förväntningar om fortsatt stigande räntor hölls fondens ränteduration kort under året. Investeringar i mer likvida tillgångar, som t.ex. bostadsobligationer, förblir en allt viktigare del i den aktiva förvaltningen. Syftet är att förbättra fondens flexibilitet att snabbare och mer kostnadseffektivt kunna allokera mellan aktier och räntebärande instrument. Till följd av det allt högre ränteläget, tillsammans med allt sämre likviditet i räntemarknaden, avyttrade vi samtliga bostadsobligationer i portföljen till fördel för en större andel likvida medel.

Största köp i portföljen var EQT, Sandvik, Getinge, Latour och Nordnet. Största försäljningarna i portföljen var ABB, Balder, Momentum Software, JM och Industrade.

Största bidragsgivare i portföljen var Astra Zeneca, Momentum Software, Ericsson, SSAB FRN 260616 och SSAB FRN 240626. Största negativa bidragsgivare var Storskogen, Investor, Atlas Copco, Nibe Industrier och Addtech.

Fakta om Fonden

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

Cliens Mixfond förvaltas av Cliens Kapitalförvaltning AB som är ett fondbolag under tillsyn av Finansinspektionen. Cliens Kapitalförvaltning AB är ett dotterbolag till Cliens Holding AB. Ansvariga förvaltare av fonden är 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 aktierelaterade finansiella instrument. Av detta följer att 25 till 75 procent kan vara direkt placerat i ränterelaterade finansiella instrument. Fondbolaget avgör, med hänsyn till rådande marknadssituation, vilken fördelning fonden ska ha. Sparande i aktier innebär alltid en risk för kurssvängningar.

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

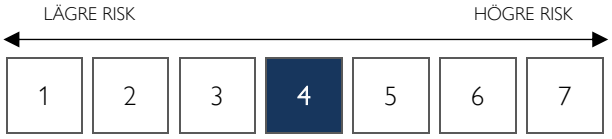
Väsentliga händelser under första halvåret

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.

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

Fondernas arbete löper enligt plan och det finns inga väsentliga händelser att rapportera som inträffat sedan halvårsskiftet.

Risknivå



Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 2022

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.

Följande risker återges inte helt korrekt av risk/avkastningsindikatorn men kan påverka fonden:

Kreditrisk är en risk som uppstår om utgivaren av ett räntepapper som fonden har investerat i, inte kan betala
ränta och nominellt belopp i tid.

Likviditetsrisk är en risk som uppstår om en del av fondens tillgångar är svåra att sälja vid en viss tidpunkt eller till ett rimligt pris.

Motpartsrisk är en risk som uppstår om en motpart inte fullgör sina skyldigheter gentemot fonden, exempelvis genom att inte betala en fastställd summa eller inte levererar värdepapper enligt överenskommelse.

Operativ risk: Detta är en risk som uppstår på grund av exempelvis systemhaveri, fel orsakade av den mänskliga faktorn eller av externa händelser.

Aktiv risk de senaste 10 åren

Aktiv risk	220630	211231	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231
Mix A:	11,11%	2,56%	2,61%	2,71%	2,13%	2,75%	3,88%	3,40%	2,43%	3,39%
Mix B:	10,90%	2,74%	2,61%	3,20%	2,88%	2,93%	4,12%	3,58%	2,66%	3,60%

Fonden är en aktiv förvaltad fond avser därför inte att följa ett index med hänsyn till fondens val av investeringar. Aktivitetsmåttet 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. värdepapprets bransch, geografiska områden, ränteduration eller liknande.

Hållbarhetsinformation

Bolaget 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. Vid sidan av det övergripande arbetet kring hållbarhet läggs huvudsaklig vikt vid klimatrelaterade aspekter, i linje med det som redogjorts för under sektionen ” Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker, om främjandet av miljörelaterade eller sociala egenskaper och om hållbar investering”.

Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker, om främjandet av miljörelaterade eller sociala egenskaper och om hållbar investering

☐ 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)

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

- Klimatscenarioanalys

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

Genom klimatscenarioanalyser adresseras risker förknippade med klimatförändringar. Ett exempel är att Bolaget genomför tester av fondernas portföljer mot det s.k. ”2°C scenariot”. Klimatscenariot för 2°C beskriver hur de globala koldioxidutsläppen behöver minska över tid för att förhindra att planetens medeltemperatur ökar med mer än 2°C jämfört med förindustriell tid (d.v.s. den ambition som följer av det s.k. Parisavtalet) och vad den potentiella effekten är på bolagen i fonderna och i förlängningen även fonderna Två huvudsakliga kategorier av klimatrisker utvärderas av modellerna. Den första kategorin är övergångsrisker, eller s.k. ”Transition Risks”, som omfattar regleringar som t.ex. pris på CO2e-utsläpp och teknologiska aspekter såsom bolags produkter/tjänsters kompabilitet med en 2°C ekonomi. Den andra kategorin adresserar fysiska risker och försöker modellera hur bolagens affärsmodeller påverkas av extremväder och andra negativa effekter av klimatförändringar.

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

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

- Sektorbaserad granskning

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

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

- Normbaserad granskning

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

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

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

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

- ESG-information

Bolaget inhämtar information om ESG-indikatorer från flera leverantörer. Med ESG-information avses all information relaterad till hållbarhet som inte fångas upp av ovannämnda faktorer bolaget använder sig av i sitt hållbarhetsarbete. ESG-indikatorer utgör grunden för en bedömning avseende bolags hantering av hållbarhetsrisker. Indikatorerna omfattar både industrispecifika risker och bolagsspecifika risker och baseras på officiella bolagsdokument, dialog med bolagen, information från NGO:s (Non-Governmental Organizations), media och andra samarbetspartners.

Bolaget använder ESG-information som en del i analysen inför ett investeringsbeslut om ett visst bolag har uppvisar betydande brister i sitt hållbarhetsarbete relaterat till dess löpande verksamhet. Bolaget följer även upp förändringar i ESG-indikatorer för de bolag som vid var tid ingår i förvaltade portföljer.

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

- Huvudsakliga negativa indikatorer (Principle Adverse Indicators – PAI)

Bolaget har utöver ovannämnda processer även börjat använda sig av de så kallade Principle Adverse Indicators. Dessa indikatorer beskrivs bäst som negativa externaliteter som bolagen vi investerar i ger upphov till. Antalet indikatorer är 18 och dessa indikatorer överlappar till viss grad med bolagets övriga hållbarhetsrelaterade aktiviteter. PAIs används för att identifiera bolag med signifikanta gap jämfört med deras konkurrenter i termer av t.ex. miljöutsläpp och ägarstyrningsstruktur. Om bolagen vi investerar i har ett bristfälligt arbete med några av områdena som indikatorerna belyser bedömer vi huruvida detta utgör en finansiell och/eller anseenderisk. Om vi anser det representera en risk för investeringen och eller att en ryktesrisk är påtaglig försöker vi i första stadiet genom påverkansarbete styra bolaget mot att hantera externaliteterna på ett mer tillfredställande sätt. Skulle bolag(en) fortfarande uppvisa brister i deras hantering av frågorna kan dessa komma att exkluderas ur vårt investeringsunivers. Indikatorerna kommer i framtiden även att vara publikt tillgängliga för samtliga av våra fonder.

Bolagets bedömning av hållbarhetsriskernas troliga inverkan på Fondens avkastning

Trots Bolagets ansträngningar att hantera hållbarhetsrisker så kan konsumentbeteende, politiska prioriteringar och regulatoriska initiativ förändras i annan riktning än den rådande uppfattningen. Hållbarhetsaspekter kan påverka fondernas avkastning negativt om framförallt politiska initiativen och konsumentbeteenden ändras från att gå mot en mindre fossilberoende ekonomi.

Vi är övertygade om att integreringen av hållbarhetsrisker i våra investeringsprocesser ger fonderna ett brett spektrum av verktyg att hantera potentiella risker relaterade till hållbarhet. Den sektorbaserade granskningen medför att fonderna undviker att investera i bolag där sannolikheten för ingripande regleringar och/eller, en fallande efterfrågandekurva, för bolagets produkter/tjänster är stor i framtiden. Den normbaserade granskningen hjälper Bolaget att undvika så kallade ”blow-up”-risker i fonderna. Bolag som är involverade i större kontroverser får det signifikant svårare att vara framgångsrika operationellt. Arbetet med ESG-data/ESG-ratings fyller samma funktion, att undvika större blow-ups i bolag genom att göra det möjligt för Bolaget att agera snabbt på relevanta förändringar i portföljbolagen.

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

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:

- 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 metodologidokument.

- 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.

- 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 miljömässiga hållbarhetsmål. Bolaget avser 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. I framtiden kommer bolagen själva rapportera denna data. Taxonomin är ett mer harmoniserat sätt att rapportera på miljömässiga aspekter i Fonden och vi anser att detta är en bra proxy för hur stor andel av fonden som investeras i linje med FN:s globala miljömässiga hållbarhetsmål.

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

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

Referensvärden

☐ Fonderna har följande index som referensvärde
☒ Inget index har valts som referensvärde

Fonden jämförs med Six Return Index 50 % / OMRX Treasury Bill Index 50 % 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.

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

Fonden väljer in

☐ Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av Bolag
☒ Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor

Fondbolagets kommentar: Inom ramen för Bolagets 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 Bolagets hållbarhetsråd. Hållbarhetsrådet består av Lena Wallenius, 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 Bolagets fondverksamhet genomförs en sektorbaserad granskning där vi identifierar bolag som inriktar sig på produktion inom vissa sektorer. Identifierade bolag ingår inte i det investeringsbara bolagsuniversetet. 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.

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 OECDs 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 tillrätta 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 hållbarhetsfrågor.

☒ Bolagspåverkan i egen regi
☒ Bolagspåverkan i samband med andra investerare
☐ Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter
☒ Röstar på bolagsstämmor

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

☒ Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning
☐ 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).

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.

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 2022 har vi drivit dialoger kring övergripande hållbarhetsstrategier och specifika miljöutmaningar med bolag.

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%

Fondens koldioxidavtryck har beräknats i enlighet med Fondbolagens Förenings vägledning. Koldioxidavtrycket avser scope 1, vilket omfattar avser direkta utsläpp (utsläppskällor ägda eller kontrollerade av företaget) samt scope 2, vilket omfattar indirekta utsläpp från konsumtion av el, värme eller ånga. 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 upstream innebär utsläpp vilka uppstår vid produktion medan Scope 3 downstream utsläpp vid användning av produkten. Scope 3 utsläpp är till en överväldigande majoritet estimerad av tredje part och inte rapporterat av bolagen själva..

Cliens Mixfond

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	Index* (%)
2022-06-30	793 901					
Varav Andelsklass A	228 085	2 650,14	86 055	0	-20,24%	-14,86%
Varav Andelsklass B	565 816	2 891,44	195 664	0	-20,36%	-14,86%
2021	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%
2020	940 063					
Varav Andelsklass A	307 169	2 811,55	109 253	0	6,15%	8,13%
Varav Andelsklass B	632 894	2 995,75	211 263	0	6,93%	8,13%
2019	989 237					
Varav Andelsklass A	354 207	2 648,77	133 725	0	17,51%	16,08%
Varav Andelsklass B	635 030	2 801,69	226 660	0	18,22%	16,08%
2018	1 040 042					
Varav Andelsklass A	387 406	2 254,00	171 874	0	-5,91%	-2,38%
Varav Andelsklass B	652 636	2 369,80	275 395	0	-5,91%	-2,38%
2017	1 268 719					
Varav Andelsklass A	516 969	2 395,63	215 797	0	2,12%	4,34%
Varav Andelsklass B	751 750	2 518,77	298 459	0	2,93%	4,34%
2016	1 090 350					
Varav Andelsklass A	421 927	2 345,94	179 854	0	6,18%	4,81%
Varav Andelsklass B	668 423	2 446,87	273 175	0	6,34%	4,81%
2015	853 107					
Varav Andelsklass A	259 200	2 209,41	117 315	0	9,07%	5,35%
Varav Andelsklass B	593 907	2 300,98	258 110	0	10,85%	5,35%
2014	526 167					
Varav Andelsklass A	225 757	2 025,76	111 443	0	10,27%	8,08%
Varav Andelsklass B	300 410	2 075,71	144 726	0	11,50%	8,08%
2013	200 383					
Varav Andelsklass A	169 961	1 837,12	92 515	0	18,43%	13,81%
Varav Andelsklass B	30 422	1 861,62	16 341	0	20,11%	13,81%
2012						
Varav Andelsklass A	104 485	1 551,28	67 354	19,76	6,99%	9,03%
Varav Andelsklass B	48	1 549,98	31	0	6,90%	9,03%

Cliens Mixfond

Fondfakta

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

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B
2022-06-30		
Andelsvärde	2 650,14	2 891,44
Antal andelsägare	33	23
Fondförmögenhet (tkr)	228 085	565 816
Avkastning senaste året		
Cliens Mixfond	-20,24%	-20,36%
Jämförelseindex (50 % SIXRX + 50 % OMRX T-Bill)	-14,86%	-14,86%
Referensränta OMRX TBILL	-0,27%	-0,27%
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren		
Cliens Mixfond	2,24%	3,69%
Jämförelseindex (50 % SIXRX + 50 % OMRX T-Bill)	5,04%	5,04%
Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren		
Cliens Mixfond	1,55%	2,26%
Jämförelseindex (50 % SIXRX + 50 % OMRX T-Bill)	4,13%	4,13%
Spreadexponering %		2,27%
Risk (standardavvikelse) 24 mån		
Cliens Mixfond	12,32%	12,63%
Jämförelseindex (50 % SIXRX + 50 % OMRX T-Bill)	17,94%	17,94%
Aktiv risk (tracking error)	11,11%	10,90%
Duration (år)	0,05	0,05

Fondfakta

Fortsättning

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B
2022-06-30		
Omsättningshastighet och kostnader		
Omsättningshastighet (ggr)	0,64	
Transaktionskostnader (mkr)	0,28	
I procent av omsatta värdepapper	0,05%	
Analyskostnad mkr	0,10	
Årlig avgift*		
Totalkostnadsandel (TKA)*		
Förvaltningsavgift (fast avgift)	0,50%	0,95%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)*		
Kostnader för typsparare*		
Engångsinsättning 10 000 kr		
Förvaltningskostnad (kr)		
Månadssparande 100 kr		
Förvaltningskostnad (kr)		
Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag		
Andel av Fondens totala omsättning	0%	0%
Förändring av fondförmögenhet		
Total förändring	-26,01%	-21,56%
Total värdeförändring	-20,24%	-20,36%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	-6,64%	-1,30%
Lämnad utdelning	0%	0%

* Redovisas i Årsrapport

Cliens Mixfond

BALANSRÄKNING (tkr)		2022-06-30	2021-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	Not 3	678 631	914 742
Penningmarknadsinstrument		-	-
Fondandelar		72 181	78 386
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		**750 812**	**993 128**
Placering på konto hos kreditinstitut		43 204	37 467
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		**794 016**	**1 030 595**
Övriga tillgångar		490	368
SUMMA TILLGÅNGAR		**794 506**	**1 030 963**
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	-605	-1 452
SUMMA SKULDER		**-605**	**-1 452**
FONDFÖRMÖGENHET	Not 2	**793 901**	**1 029 511**
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		-	-

NOT 1 TILL BALANSRÄKNING

SPECIFIKATION SKULDER (tkr)	2022-06-30	2021-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	-	-
Ej likviderade återlösta andelar	-7	-28
Ej likviderade förvaltningsavgifter	-548	-1 374
Ej likviderade analyskostnader	-50	-50
SUMMA	**-605**	**-1 452**

NOT 2 TILL BALANSRÄKNING

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)	2022-06-30	2021-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS BÖRJAN	**1 029 511**	**940 063**
Andelsutgivning A	4 876	22 898
Andelutgivning B	16 061	45 658
Andelsinlösen A	-25 346	-72 903
Andelsinlösen B	-25 418	-89 254
Periodens resultat enligt resultaträkning	-205 783	183 049
Lämnad utdelning	0	0
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	**793 901**	**1 029 511**

Cliens Mixfond

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING
Tillgångar per 2022-06-30

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
UPPTAGET TILL REGLERAD MARKNAD ELER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES			
AKTIEMARKNAD			
ADDTECH B	164 000	21 878	2,76
ASSA ABLOY B	80 000	17 384	2,19
ATLAS COPCO B	328 000	28 057	3,53
BEIJER REF B	175 000	24 483	3,08
CTEK	84 780	6 362	0,80
EPIROC B	50 000	6 910	0,87
LIFCO B	50 000	8 212	1,04
NIBE INDUSTRIER B	235 000	18 048	2,27
SANDVIK	90 000	14 927	1,88
SKANSKA B	70 000	10 976	1,38
VOLVO B	80 000	12 670	1,60
INDUSTRIVAROR		**169 907**	**21,40**
ASTRAZENECA	27 000	36 423	4,59
GETINGE B	60 000	14 184	1,78
VIMIAN GROUP	197 500	9 689	1,22
HÄLSOVÅRD		**60 296**	**7,59**
EQT	70 000	14 658	1,85
INVESTOR B	311 007	52 305	6,59
LATOUR B	50 000	10 115	1,27
NORDEA SE	174 000	15 660	1,97
NORDNET	110 000	14 707	1,85
SEB A	120 000	12 048	1,52
FINANS		**119 493**	**15,05**
HEXAGON B	203 358	21 607	2,72
LAGERCRANTZ GROUP B	172 098	14 258	1,80
LIME	37 825	8 480	1,07
INFORMATIONSTEKNIK		**44 345**	**5,59**
ESSITY B	45 000	12 020	1,51
KONSUMENTVAROR		**12 020**	**1,51**
BALDER B	102 000	4 999	0,63
FABEGE	38 835	3 751	0,47
FORTINOVA	220 000	7 656	0,97
FASTIGHET		**16 406**	**2,07**

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING
Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
SUMMA AKTIEMARKNAD		**422 467**	**53,21**
RÄNTEMARKNAD			
AFRY FRN 261201	6 000 000	5 788	0,73
AKELIUS FRN 241112	5 000 000	4 817	0,61
ARLA FRN 260717	6 000 000	5 773	0,73
BILLERUD FRN 230320	4 000 000	4 002	0,50
BOLIDEN FRN 240619	2 000 000	1 993	0,25
CASTELLUM FRN 260528	4 000 000	3 697	0,47
COREM FRN 240429	3 750 000	3 687	0,46
DIÖS FASTIGHET FRN 241118	5 000 000	4 761	0,60
ELEKTA FRN 250313	4 000 000	3 984	0,50
ELEKTA FRN 261214	4 000 000	3 846	0,48
ELUX FRN 230327	2 000 000	1 999	0,25
ELUX FRN 270224	4 000 000	3 878	0,49
EPIROC FRN 231206	5 000 000	5 015	0,63
ESSITY FRN 250117	8 000 000	7 902	1,00
FABEGE FRN 260202	2 000 000	1 865	0,24
FABEGE FRN 260604	4 000 000	3 692	0,47
FASTPART FRN 270202	6 000 000	5 505	0,69
GETINGE FRN 240610	4 000 000	3 962	0,50
HEBA FRN 260302	4 000 000	3 705	0,47
HEIBOS FRN 261123	5 000 000	4 602	0,58
HEXAGON FRN 230404	4 000 000	3 987	0,50
HEXAGON FRN 261207	4 000 000	3 903	0,49
HOLMEN FRN 261117	10 000 000	9 710	1,22
IDUN FRN 260504	3 750 000	3 520	0,44
INDUTRADE FRN 240926	6 000 000	6 005	0,76
KINNEVIK FRN 250219	4 000 000	3 954	0,50
KINNEVIK FRN 261123	6 000 000	5 787	0,73
KLÖVERN FRN 240416	5 000 000	4 917	0,62
LANDSHYPOTEK FRN 241016	6 000 000	6 001	0,76
LANTMANN. FRN 260427	2 000 000	1 930	0,24
LATOUR FRN 270616	8 000 000	7 721	0,97
LF BANK FRN 310225	4 000 000	3 831	0,48
LKAB FRN 250310	2 000 000	1 992	0,25
MEKONOMEN FRN 260318	6 250 000	6 015	0,76
MILLICOM FRN 270120	5 000 000	4 701	0,59
NCC TR FRN 240930	6 000 000	5 898	0,74
NIBE FRN 230904	4 000 000	3 998	0,50
NIBE FRN 260603	6 000 000	5 848	0,74
NP3 FRN 241003	3 750 000	3 544	0,45
PEAB FIN FRN 260907	4 000 000	3 859	0,49

Cliens Mixfond

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING
Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
METSO 280526 EUR	100 000	926	0,23
MILLICOM FRN 240515	2 000 000	1 941	0,48
MILLICOM FRN 270120	2 500 000	2 351	0,58
MOLNLYCKE 290905 EUR	200 000	1 782	0,44
MOLNLYCKE 310115 EUR	100 000	826	0,20
MUNICH 301026	100 000	823	0,20
NORDEA 310319 EUR	200 000	1 686	0,41
NORDEA 260326 USD	200 000	1 964	0,48
NIBE FRN 260603	4 000 000	3 899	0,95
NORDEA FRN 310818	4 000 000	3 823	0,94
NOVO NORD 280604 EUR	300 000	2 826	0,69
OP BANK 270727 EUR	200 000	1 878	0,46
ORANGE 250512 EUR	200 000	2 074	0,51
SAGAX 240117 EUR	200 000	2 099	0,51
SAGAX 280126 EUR	200 000	1 652	0,40
SANDVIK 281125 EUR	600 000	5 436	1,33
SATO 280224	200 000	1 707	0,42
SBAB 240620	3 000 000	2 857	0,70
SBAB FRN 491231	2 000 000	1 915	0,47
SCA 270923	4 000 000	3 435	0,84
SCA FRN 280621	4 000 000	3 858	0,94
SCANIA 250603 EUR	200 000	2 110	0,52
SCANIA FRN 250120	3 000 000	2 979	0,73
SCANIA FRN 250417	2 000 000	2 105	0,52
SCATEC 250819 EUR	300 000	2 877	0,70
SEB 270211 EUR	200 000	1 901	0,47
SEB 311103 EUR	200 000	1 871	0,46
SEB PERP 250513 USD	400 000	3 737	0,91
SHB 240301 USD	200 000	2 014	0,49
SHB 271202 EUR	400 000	3 665	0,90
SIEMENS 260605 EUR	200 000	2 001	0,49
SKANSKA FRN 230524	3 000 000	2 999	0,73
SKF 240610	2 000 000	1 917	0,47
SKF 250917 EUR	200 000	2 070	0,51
SKF 291115 EUR	100 000	941	0,23
SKF FRN 240610	2 000 000	2 004	0,49
SO 1060 280512	10 000 000	9 441	2,31
SO 1065 331111	2 000 000	2 011	0,49
SPB SKANE FRN 241021	2 000 000	1 985	0,49
SSAB FRN 240626	2 000 000	2 058	0,50
SSAB FRN 260616	4 000 000	4 051	0,99
STILLFRONT FRN 240626	3 750 000	3 638	0,89
STORA ENS FRN 250429	4 000 000	4 107	1,01
STORA ENSO 240220	2 000 000	1 951	0,48

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING
Fortsättning

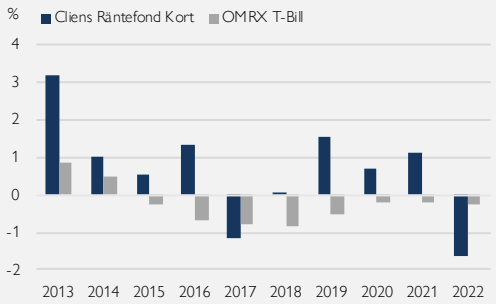
Emittent	% av fondförmögenheten*
SSAB AB	1,15
Elekta AB	0,99
Electrolux AB	0,74

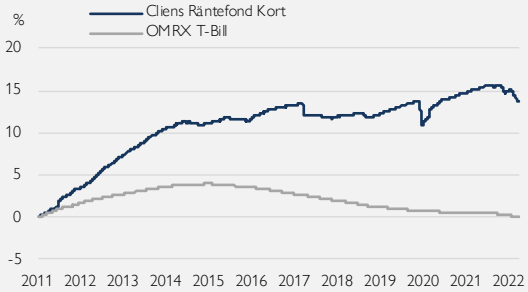
*I tabellen anges den sammanlagda andelen av förmögenheten per emittent i de fall I innehar fler än en typ av värdepapper utgivna av samma emittent.

08 CLIENS RÄNTEFOND KORT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Fondens avkastning sedan start





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.

Andelsklassernas utveckling under första halvåret

Utvecklingen i Cliens Räntefond Kort slutade ner -1,61 % vilket var sämre än jämförelseindex OMRX T-Bill som var ner -0,27 %. Sedan Fondens start 2011-03-31 har Cliens Räntefond Kort avkastat 13,65 % vilket är bättre än jämförelseindex OMRX T-Bill som har avkastat 0,08 % under samma period.

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Den globala pandemin hade inte ens hunnit släppa sitt grepp om världsekonomin innan Ryssland invaderade Ukraina den 24 februari och en ny kris var ett faktum. För de globala räntemarknaderna har året framför allt handlat om att hantera konsekvenserna av en allt mer beständigt hög inflation i spåren av pandemin och kriget i Ukraina. I ett första försök att hantera inflationen höjde den amerikanska centralbanken styrräntan med 25 baspunkter i mars. I slutet av juli släpptes amerikansk BNP-data för årets andra kvartal, data som var negativ för andra kvartalet i rad. Med skyhög inflation och vikande tillväxtutsikter måste världens centralbanker navigera i en svår terräng. Säljtrycket på globala obligationsmarknader tilltog under året i takt med att centralbankernas oro för inflationen resulterat i en framtung höjningscykel. Räntemarknaden oroades dessutom av Feds planer att inleda kvantitativ åtstramning, d.v.s. att reducera centralbankens balansräkning. ECB vilade på räntehöjningshanen under årets första sex månader (men vände tvärt och höjde 50 baspunkter i juli). Riksbanken agerade dock

tidigare. Efter att i februari ha prognostiserat den första styrräntehöjningen inte förrän under andra halvåret 2024 kovände Riksbanken i april och levererade en första höjning om 25 baspunkter.

Oro för skenande inflation och dess konsekvenser för den reala ekonomin drev upp både korta och långa statsobligationsräntor. Räntan på 2-åriga svenska statsobligationer steg oerhört snabbt och nådde sina högsta nivåer på elva år. Samtidigt steg räntan på 10-åringen till nivåer som vi inte sett sedan 2014. I takt med centralbankernas styrräntehöjningar och ett högre ränteläge började även interbankräntorna stiga. Räntan på 3-månaders Stibor inledde året på -0,05 procent och hade stigit till 0,80 procent vid halvårsskiftet. I räntemarknaden var riskaptiten frånvarande och kreditspreadar utvecklades mycket svagt, framför allt för emittenter med relativt lägre kreditvärdighet (high yield). I takt med allt högre ränteläge och tilltagande riskaversion drabbades fastighetsbolagen i särklass värst. För bolag med kreditvärdighet i BBB-segmentet gick kreditspreadarna i snitt isär med över 2 procentenheter för 3-åriga löptider, till nivåer som vida översteg de historiskt höga nivåer vi såg i mars 2020. Under perioden januari till juni gavs det ut företagsobligationer i den svenska primärmarknaden som i volym understeg volymerna under varje enskilt år de senaste tre åren.

Sedan mitten på juni har marknaden börjat skruva ned förväntningarna på kommande styrräntehöjningar från världens centralbanker. Framför allt är det förväntningar på en kortare och mindre aggressiv höjningscykel från Fed som drivit på räntenedgång efter halvårsskiftet. En särskild risk för svensk del är om Riksbankens räntehöjningar skulle resultera i en skakig utveckling för fastighetsmarknaden. Mot bakgrund av den höga inflationen och det osäkra makroekonomiska läget fortsätter vi att hålla fokus på ekonomisk statistik och att söka investeringar i bolag med starka balansräkningar och kassaflöden. Fonden har under perioden haft en exponering om minst 40 procent mot företag med officiell kreditrating motsvarande investment grade (lägst BBB- på ratingskalan).

Fondens löpande förräntning gynnades av det allt högre ränteläget. Däremot missgynnades utvecklingen av snabbt stigande underliggande räntor och betydligt högre kreditspreadar. Fondens genomsnittliga ränteduration gick ned något och uppgick till 0,2 år vid halvårsskiftet. Samtidigt minskade kreditdurationen till 1,4 år i slutet av juni från 1,6 år vid ingången av året. Fonden deltog sparsamt i primärmarknaden, både för att marknaden för nya emissioner var begränsad under perioden och för att aktivt undvika en allt för stor ökning i kreditduration givet rådande osäkerheter i det makroekonomiska klimatet. Andelen gröna obligationer uppgick till 29 procent av fondens tillgångar vid halvårsskiftet.

Största bidragsgivare i portföljen var Stillfront FRN 221122, Nobina FRN 240213, SSAB FRN 240626, ÅF FRN 220627 och NCC TR FRN 220930. Största negativa bidragsgivare var Humlegården 241007, Millicom FRN 240515, Corem FRN 241021, Humlegården FRN 240409 och Storskogen FRN 240514.

Största köp i portföljen var Elekta FRN 250313, Nordax FRN 250207, Corem FRN 241021, Telia 3,6% 231108 och Sandvik FRN 250218. Största försäljningar var Nobina FRN 240213, SPB Västra Mälardalen FRN 230316, Nordax FRN 220607, Nibe FRN 220411 och Corem FRN 230227.

Fakta om Fonden

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

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

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

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

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

Väsentliga händelser under första halvåret

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.

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

Fondernas arbete löper enligt plan och det finns inga väsentliga händelser att rapportera som inträffat sedan halvårsskiftet.

Risknivå

LÄGRE MÖJLIG AVKASTNING HÖGRE MÖJLIG AVKASTNING

Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 2022

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.

Följande risker återges inte helt korrekt av risk/avkastningsindikatorn men kan påverka fonden:

Kreditrisk är en risk som uppstår om utgivaren av ett räntepapper som fonden har investerat i, inte kan betala ränta och nominellt belopp i tid.

Likviditetsrisk är en risk som uppstår om en del av fondens tillgångar är svåra att sälja vid en viss tidpunkt eller till ett rimligt pris.

Motpartsrisk är en risk som uppstår om en motpart inte fullgör sina skyldigheter gentemot fonden, exempelvis genom att inte betala en fastställd summa eller inte levererar värdepapper enligt överenskommelse.

Operativ risk är en risk som uppstår på grund av exempelvis systemhaveri, fel orsakade av den mänskliga faktorn eller av externa händelser.

Aktiv risk de senaste 10 åren

Aktiv risk	220630	211231	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231
Räntefond Kort:	0,85%	2,05%	2,05%	0,34%	0,92%	0,98%	0,43%	0,38%	0,42%	0,34%

Fonden är en aktiv förvaltad fond och avser därför inte att följa ett index med hänsyn till fondens val av investeringar. Aktivitetsmåttet 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. värdepapprets bransch, geografiska områden, ränteduration eller liknande. Beräkning av aktiv risk kräver att fonden har en historik från två år tillbaka.

Hållbarhetsinformation

Bolaget 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. Vid sidan av det övergripande arbetet kring hållbarhet läggs huvudsaklig vikt vid klimatrelaterade aspekter, i linje med det som redogjorts för under sektionen " Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker, om främjandet av miljörelaterade eller sociala egenskaper och om hållbar investering".

Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker, om främjandet av miljörelaterade eller sociala egenskaper och om hållbar investering

☐ 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)

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

- Klimatscenarioanalys

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

Genom klimatscenarioanalyser adresseras risker förknippade med klimatförändringar. Ett exempel är att Bolaget genomför tester av fondernas portföljer mot det s.k. "2°C scenariot". Klimatscenariot för 2°C beskriver hur de globala koldioxidutsläppen behöver minska över tid för att förhindra att planetens medeltemperatur ökar med mer än 2°C jämfört med förindustriell tid (d.v.s. den ambition som följer av det s.k. Parisavtalet) och vad den potentiella effekten är på bolagen i fonderna och i förlängningen även fonderna Två huvudsakliga kategorier av klimatrisker utvärderas av modellerna. Den första kategorin är övergångsrisker, eller s.k. "Transition Risks", som omfattar regleringar som t.ex. pris på CO2e-utsläpp och teknologiska aspekter såsom bolags produkter/tjänsters kompabilitet med en 2°C ekonomi. Den andra kategorin adresserar fysiska risker och försöker modellera hur bolagens affärsmodeller påverkas av extremväder och andra negativa effekter av klimatförändringar.

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

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

- Sektorbaserad granskning

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

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

➢ Normbaserad granskning

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

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

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

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

➢ ESG-information

Bolaget inhämtar information om ESG-indikatorer från flera leverantörer. Med ESG-information avses all information relaterad till hållbarhet som inte fångas upp av ovannämnda faktorer bolaget använder sig av i sitt hållbarhetsarbete. ESG-indikatorer utgör grunden för en bedömning avseende bolags hantering av hållbarhetsrisker. Indikatorerna omfattar både industrispecifika risker och bolagsspecifika risker och baseras på officiella bolagsdokument, dialog med bolagen, information från NGO:s (Non-Governmental Organizations), media och andra samarbetspartners.

Bolaget använder ESG-information som en del i analysen inför ett investeringsbeslut om ett visst bolag har uppvisar betydande brister i sitt hållbarhetsarbete relaterat till dess löpande verksamhet. Bolaget följer även upp förändringar i ESG-indikatorer för de bolag som vid var tid ingår i förvaltade portföljer.

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

➢ Huvudsakliga negativa indikatorer (Principle Adverse Indicators – PAI)

Bolaget har utöver ovannämnda processer även börjat använda sig av de så kallade Principle Adverse Indicators. Dessa indikatorer beskrivs bäst som negativa externaliteter som bolagen vi investerar i ger upphov till. Antalet indikatorer är 18 och dessa indikatorer överlappar till viss grad med bolagets övriga hållbarhetsrelaterade aktiviteter. PAIs används för att identifiera bolag med signifikanta gap jämfört med deras konkurrenter i termer av t.ex. miljöutsläpp och ägarstyrningsstruktur. Om bolagen vi investerar i har ett bristfälligt arbete med några av områdena som indikatorerna belyser bedömer vi huruvida detta utgör en finansiell och/eller anseenderisk. Om vi anser det representera en risk för investeringen och eller att en ryktesrisk är påtaglig försöker vi i första stadiet genom påverkansarbete styra bolaget mot att hantera externaliteterna på ett mer tillfredställande sätt. Skulle bolag(en) fortfarande uppvisa brister i deras hantering av frågorna kan dessa komma att exkluderas ur vårt investeringsunivers. Indikatorerna kommer i framtiden även att vara publikt tillgängliga för samtliga av våra fonder.

Bolagets bedömning av hållbarhetsriskernas troliga inverkan på Fondens avkastning

Trots Bolagets ansträngningar att hantera hållbarhetsrisker så kan konsumentbeteende, politiska prioriteringar och regulatoriska initiativ förändras i annan riktning än den rådande uppfattningen. Hållbarhetsaspekter kan påverka fondernas avkastning negativt om framförallt politiska initiativen och konsumentbeteenden ändras från att gå mot en mindre fossilberoende ekonomi.

Vi är övertygade om att integreringen av hållbarhetsrisker i våra investeringsprocesser ger fonderna ett brett spektrum av verktyg att hantera potentiella risker relaterade till hållbarhet. Den sektorbaserade granskningen medför att fonderna undviker att investera i bolag där sannolikheten för ingripande regleringar och/eller, en fallande efterfrågandekurva, för bolagets produkter/tjänster är stor i framtiden. Den normbaserade granskningen hjälper Bolaget att undvika så kallade ”blow-up”-risker i fonderna. Bolag

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

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

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:

- 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 metodologidokument.

- 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.

- 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 miljömässiga hållbarhetsmål. Bolaget avser 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. I framtiden kommer bolagen själva rapportera denna data. Taxonomin är ett mer harmoniserat sätt att rapportera på miljömässiga aspekter i Fonden och vi anser att detta är en bra proxy för hur stor andel av fonden som investeras i linje med FN:s globala miljömässiga hållbarhetsmål.

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

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

finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, sociala och miljömässiga påverkan och bolagsstyrning.

Referensvärden

☐ Fonderna har följande index som referensvärde
☒ Inget index har valts som referensvärde

Fonden jämförs med OMRX Treasury Bill Index 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.

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

Fonden väljer in

☐ Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av Bolag
☒ Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor

Fondbolagets kommentar: Inom ramen för Bolagets 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 Bolagets hållbarhetsråd.

☒ 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 Bolagets 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 OECDs 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 tillrätta 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 hållbarhetsfrågor.

☒ Bolagspåverkan i egen regi
☒ Bolagspåverkan i samband med andra investerare
☐ Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter
☒ Röstar på bolagsstämmor

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

☒ Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning
☐ 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).

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.

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 2022 har vi drivit dialoger kring övergripande hållbarhetsstrategier och specifika miljöutmaningar med bolag.

Cliens 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
Cliens Räntefond Kort	154,3	328,9	220,0	45,7%	45,7%

Fondens koldioxidavtryck har beräknats i enlighet med Fondbolagens Förenings vägledning. Koldioxidavtrycket avser scope 1, vilket omfattar avser direkta utsläpp (utsläppskällor ägda eller kontrollerade av företaget) samt scope 2, vilket omfattar indirekta utsläpp från konsumtion av el, värme eller ånga. 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 upstream innebär utsläpp vilka uppstår vid produktion medan Scope 3 downstream utsläpp vid användning av produkten. Scope 3 utsläpp är till en överväldigande majoritet estimerad av tredje part och inte rapporterat av bolagen själva.

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar, tusental	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	OMRX T-bill index (%)
2022-06-30	189 216	106,92	1 770	-	-1,61%	-0,27%
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%

Cliens Räntefond Kort

Fondfakta

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

Fondfakta	
2022-06-30	
Andelsvärde	106,92
Antal andelsägare	20
Fondförmögenhet (tkr)	189 216
Avkastning senaste året	
Cliens Räntefond Kort	-1,61%
Jämförelseindex OMRX T Bill	-0,27%
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren	
Cliens Räntefond Kort	0,32%
Jämförelseindex OMRX T Bill	-0,27%
Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren	
Cliens Räntefond Kort	0,27%
Jämförelseindex OMRX T Bill	-0,48%
Spreadexponering %	3,59%
Risk (standardavvikelse) 24 mån	
Cliens Räntefond Kort	0,87%
Jämförelseindex OMRX T Bill	0,08%
Aktiv risk (tracking error)	0,85%
Duration (år)	0,23
Omsättningshastighet och kostnader	
Omsättningshastighet (ggr)	0,74
Transaktionskostnader (mkr)	0,00
I procent av omsatta värdepapper	0,00%
Anlyskostnad mkr	0,01

Fondfakta

Fortsättning

Fondfakta	
2022-06-30	
Årlig avgift*	
Totalkostnadsandel (TKA)*	
Förvaltningsavgift (fast avgift)	0,20%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)*	
Kostnader för typsparare*	
Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	
Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag	
Andel av Fondens totala omsättning	0,00
Förändring av fondförmögenhet	
Total förändring	2,62%
Total värdeförändring	-1,61%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	4,19%
Lämnad utdelning	0,00%

* Redovisas i Årsrapport

Cliens Räntefond Kort

BALANSRÄKNING (tkr)		2022-06-30	2021-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	Not 3	167 401	176 341
Penningmarknadsinstrument		-	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		**167 401**	**176 341**
Placering på konto hos kreditinstitut		21 453	7 778
Summa placering med positivt marknadsvärde		**188 854**	**184 119**
Övriga tillgångar		2 398	301
SUMMA TILLGÅNGAR		**191 252**	**184 420**
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	-2 040	-35
SUMMA SKULDER		**-2 040**	**-35**
FONDFÖRMÖGENHET	Not 2	**189 212**	**184 385**
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		-	-

NOT 1 TILL BALANSRÄKNING

SPECIFIKATION SKULDER (tkr)	2022-06-30	2021-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	-2 008	0
Ej likviderade förvaltningsavgifter	-30	-31
Ej likviderade analyskostnader	-2	-4
Ej likv återlösta andelar	0	0
SUMMA ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER	**-2 040**	**-35**

NOT 2 TILL BALANSRÄKNING

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)	2022-06-30	2021-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS BÖRJAN	**184 385**	**244 726**
Andelsutgivning	57 202	91 449
Andelsinlösen	-49 467	-154 118
Periodens resultat enligt resultaträkning	-2 908	2 328
Lämnad utdelning	0	0
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	**189 212**	**184 385**

Cliens Räntefond Kort

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Tillgångar per 2022-06-30

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
UPPTAGET TILL REGLERAD MARKNAD ELER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES			
RÄNTEBÄRANDE			
ATRIUM FRN 250428	2 000 000	1 925	1,02
BALDER FRN 240605	2 000 000	1 934	1,02
BLUESTEP FRN 240408	2 000 000	1 971	1,04
CASTELLUM FRN 230828	4 000 000	3 943	2,08
COREM FRN 241021	3 750 000	3 594	1,90
DIÖSFAS FRN 241118	2 500 000	2 381	1,26
ELEKTA FRN 230313	2 000 000	1 996	1,06
ELEKTA FRN 250313	4 000 000	3 984	2,11
ELUX FRN 230327	3 000 000	2 998	1,58
FABEGE FRN 250228	2 000 000	1 912	1,01
FASTPART FRN 230524	3 300 000	3 300	1,74
GETINGE FRN 240610	2 000 000	1 981	1,05
HEIBOS 231123	2 000 000	1 907	1,01
HEIBOS FRN 221229	2 000 000	1 995	1,05
HEIMSTAD FRN 240115	2 500 000	2 398	1,27
HEXAGON FRN 241126	4 000 000	3 944	2,08
HUMLEGÅRD 241007	2 000 000	1 829	0,97
HUMLEGÅRD FRN 240409	4 000 000	3 876	2,05
ICA FRN 240325	2 000 000	1 986	1,05
IDUN FRN 240226	1 250 000	1 258	0,67
IKANO FRN 231102	4 000 000	3 976	2,10
INDUSTRIV FRN 240823	2 000 000	1 973	1,04
INDUTRADE FRN 240926	2 000 000	2 002	1,06
K2A FRN 230828	1 250 000	1 215	0,64
KLARNA FRN 240205	2 000 000	1 942	1,03
KUNGSL. FRN 230613	4 000 000	3 977	2,10
LATOUR FRN 230327	2 000 000	1 996	1,05
LATOUR FRN 250327	2 000 000	1 993	1,05
LIFCO FRN 230906	4 000 000	3 967	2,10
MILLICOM FRN 240515	4 000 000	3 883	2,05
NCC TR FRN 220930	4 000 000	3 992	2,11
NIVIKA FRN 230924	2 500 000	2 494	1,32
NIVIKA FRN 240906	1 250 000	1 177	0,62
NORDAX FRN 250207	4 000 000	3 879	2,05
NP3 FRN 240105	1 250 000	1 207	0,64
NP3 FRN 241003	1 250 000	1 181	0,62
NYFOSA FRN 240430	1 250 000	1 207	0,64
PEAB FIN FRN 240906	2 000 000	1 963	1,04
PLATZER FRN 241101	2 000 000	1 917	1,01
POSTNORD FRN 240528	4 000 000	4 009	2,12

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
RESURS BK FRN 240614	2 000 000	1 947	1,03
RESURS BK FRN 240902	2 000 000	1 936	1,02
SAND FRN 250218	3 000 000	2 954	1,56
SBAB 240620	2 000 000	1 904	1,01
SCANIA FRN 230419	2 000 000	1 995	1,05
SCANIA FRN 250120	2 000 000	1 986	1,05
SKANSKA FRN 230524	3 000 000	2 999	1,58
SKF FRN 240610	2 000 000	2 004	1,06
SPB REKAR FRN 231013	4 000 000	3 986	2,11
SPB VN FRN 240809	2 000 000	1 976	1,04
SSAB FRN 240626	2 000 000	2 058	1,09
STATNETT SF 230630	2 000 000	1 964	1,04
STENA M FRN 230601	2 000 000	1 990	1,05
STENDORREN FRN240428	1 250 000	1 214	0,64
STENVALVET FRN231101	2 000 000	1 960	1,04
STILLFR. FRN 221122	3 750 000	3 728	1,97
STORA ENSO 240220	2 000 000	1 951	1,03
STORSKOG FRN 240514	3 750 000	3 629	1,92
TELE2 FRN 230224	3 000 000	3 010	1,59
TELENOR FRN 240319	3 000 000	3 002	1,59
TELIA 231108 3,6%	3 000 000	3 026	1,60
TRELLE FRN 241017	4 000 000	3 986	2,11
VOLVO CAR FRN 230227	4 000 000	4 018	2,12
VOLVO FIN FRN 231120	2 000 000	1 998	1,06
VOLVO TR FRN 240226	2 000 000	1 992	1,05
WIHLBORG FRN 240311	2 000 000	1 950	1,03
WIHLBORG FRN 240311	2 000 000	1 950	1,03
SUMMA RÄNTEMARKNAD		**167 401**	**88,47**
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		**167 401**	**88,47**
SUMMA REGLERAD MARKNAD		**167 401**	**88,47**
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		21 811	11,53
TOTALT		**189 212**	**100,00**

SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*

Emittent	% av fondförmögenheten*
Elekta AB	3,16
Humlegården Fastigheter	3,03
Investment AB Latour	2,11
Scania CV Aktiebolag	2,11
Heimstaden Bostad	2,07
Resurs Bank	2,05

Cliens Räntefond Kort

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

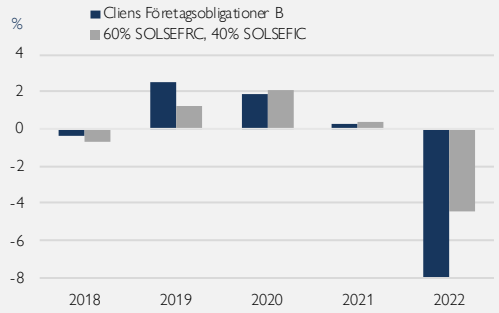
Emittent	% av fondförmögenheten*
NP3 Fastigheter AB	1,27

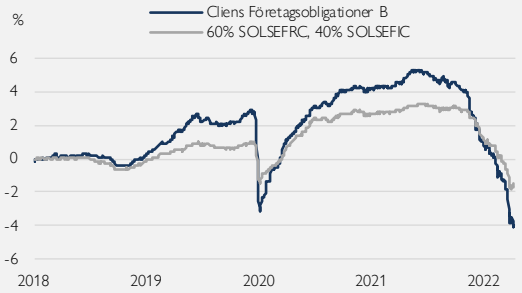
* i tabellen anges den sammanlagda andelen av förmögenheten per emittent i de fall fonden innehar fler än en typ av värdepapper utgivna av samma emittent.

09 CLIENS FÖRETAGS-OBLIGATIONER

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Fondens avkastning sedan start





Om jämförelseindex

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

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

Andelsklassernas utveckling under första halvåret

Utvecklingen i Cliens Företagsobligationer A slutade ner -5,53 % vilket var sämre än jämförelseindex som för samma period var ner -1,51 %. Sedan fondens start har Cliens Företagsobligationer A avkastat -8,09 % vilket är sämre än jämförelseindex som avkastat -4,40 % under samma period.

Utvecklingen i Cliens Företagsobligationer B slutade ner -3,92 % vilket var sämre än jämförelseindex som för samma period var ner -1,51 %. Sedan fondens start har Cliens Företagsobligationer B avkastat -7,92 % vilket är sämre än jämförelseindex som avkastat -4,40 % under samma period.

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Den globala pandemin hade inte ens hunnit släppa sitt grepp om världsekonomin innan Ryssland invaderade Ukraina den 24 februari och en ny kris var ett faktum. För de globala räntemarknaderna har året framför allt handlat om att hantera konsekvenserna av en allt mer beständigt hög inflation i spåren av pandemin och kriget i Ukraina. I ett första försök att hantera inflationen höjde den amerikanska centralbanken styrräntan med 25 baspunkter i mars. I slutet av juli släpptes amerikansk BNP-data för årets andra kvartal, data som var negativ för andra kvartalet i rad. Med skyhög inflation och vikande tillväxtutsikter måste världens centralbanker navigera i en svår terräng. Säljtrycket på globala obligationsmarknader tilltog under året i takt med att centralbankernas oro för inflationen resulterat i en framtung höjningscykel. Räntemarknaden oroades dessutom av Feds planer att inleda kvantitativ åtstramning, d.v.s. att reducera centralbankens balansräkning. ECB vilade på räntehöjningshanen under årets första sex månader (men vände tvärt och höjde 50 baspunkter i juli). Riksbanken agerade dock

tidigare. Efter att i februari ha prognostiserat den första styrräntehöjningen inte förrän under andra halvåret 2024 kovände Riksbanken i april och levererade en första höjning om 25 baspunkter.

Oro för skenande inflation och dess konsekvenser för den reala ekonomin drev upp både korta och långa statsobligationsräntor. Räntan på 2-åriga tyska och svenska statsobligationer steg oerhört snabbt och nådde sina högsta nivåer på elva år. Samtidigt steg räntan på de 10-åriga obligationerna, som nådde sina högsta nivåer sedan 2014. Kreditspreadar utvecklades svagt, framför allt i den mer likvida europeiska marknaden. Även i Sverige var riskaptiten frånvarande och kreditspreadar utvecklades mycket svagt, framför allt för emittenter med relativt lägre kreditvärdighet (high yield). Även för kommun- och bostadsobligationer gick spreadarna isär, om än i en betydligt mer blygsam utsträckning än för företagsobligationer. I takt med allt högre ränteläge och tilltagande riskaversion drabbades fastighetsbolagen i särklass värst. För bolag med kreditvärdighet i BBB-segmentet gick kreditspreadarna i snitt isär med över 3 procentenheter för 5-åriga löptider, till nivåer som vida översteg de historiskt höga nivåer vi såg i mars 2020. Under perioden januari till juni gavs det ut företagsobligationer i den svenska primärmarknaden som i volym understeg volymerna under varje enskilt år de senaste tre åren.

Sedan mitten på juni har marknaden börjat skruva ned förväntningarna på kommande styrräntehöjningar från världens centralbanker. Framför allt är det förväntningar på en kortare och mindre aggressiv höjningscykel från Fed som drivit på räntenedgång efter halvårsskiftet. En särskild risk för svensk del är om Riksbankens räntehöjningar skulle resultera i en skakig utveckling för fastighetsmarknaden. Mot bakgrund av den höga inflationen och det osäkra makroekonomiska läget fortsätter vi att hålla fokus på ekonomisk statistik och att söka investeringar i bolag med starka balansräkningar och kassaflöden.

Fondens löpande förräntning gynnades av det allt högre ränteläget. Däremot missgynnades utvecklingen av snabbt stigande underliggande räntor och betydligt högre kreditspreadar. Trots en reducering av fondens ränteduration, från 2,7 år vid inledning av året till 2,0 år vid halvårsskiftet, räckte det inte för att stå emot den envist stigande ränteutvecklingen. Fondens kreditduration ökade något till 4,4 år vid halvårsskiftet jämfört med 4,1 år i början av året. Vid halvårsskiftet var fonden investerad till 39 procent i den europeiska kreditmarknaden. I linje med fondens placeringsriktlinjer är investeringar i andra valutor än svenska kronor säkrade till svenska kronor. Andelen obligationer med hög kreditvärdighet (investment grade) i portföljen uppgick till 90 procent vid halvårsskiftet och andelen hållbara obligationer var 34 procent.

De största exponeringarna vid halvårsskiftet utgjordes av svenska statsobligationer (3,4 procent) samt obligationer utgivna av Tele2 (2,3), Stora Enso (2,3), Holmen (2,3) och Volvo (2,1).

Största positiva bidragsgivare till portföljens utveckling var innehav i efterställda obligationer utgivna av det schweiziska återförsäkringsbolaget Swiss Re, Handelsbanken och Volvo. De största negativa bidragsgivarna var efterställda obligationer utgivna av Heimstaden Bostad och tyska kemikoncernen Evonik samt en bostadsobligation utgiven av Stadshypotek.

Största köp i portföljen under perioden var den 6-åriga svenska statsobligationen och fastförräntade obligationer utgivna av Electrolux och Tele2. Största försäljningar i portföljen var den 9-åriga svenska statsobligationen, en bostadsobligation utgiven av Stadshypotek och en obligation utgiven av finska banken OP Corporate Bank. Fonden deltog sparsamt i primärmarknaden, både för att marknaden för nya emissioner var begränsad under perioden och för att aktivt undvika en allt för stor ökning i kreditduration givet rådande osäkerheter i det makroekonomiska klimatet.

Största köp i portföljen var SO 1060 280512, Elux 270227, Tele2 270519, Millicom FRN 270120 och Elux 300518 EUR. Största försäljningarna i portföljen var SO 1062 310512, Stadshypotek 1594 280901, OP Bank 280616 EUR, Nobina FRN 240213 och Ericsson 290526 EUR.

Fakta om Fonden

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

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

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

Fonden placerar i huvudsak i företagsobligationer, både svenska och utländska. Majoriteten av Fondens medel är placerade i finansiella instrument utgivna av företag som har sitt säte i Norden eller vars finansiella instrument är upptagna till handel på en marknadsplats i Norden. Derivatinstrument får användas i syfte att effektivisera förvaltningen vilket innebär att placeringar i utländsk valuta valutasäkras. Utöver detta har fonden möjlighet att en begränsad del av sin förmögenhet i fondandelar och på konto hos kreditinstitut.

Jämförelseindex för Cliens Företagsobligationer är ett viktat index motsvarande 60% Solactive SEK FRN IG Corporate Index, och 40% Solactive SEK FIX IG Corporate Index. Innan 1 juni 2020 var fondens jämförelseindex 60% NOMX Credit SEK Rated FRN Total Return Index, 40% NOMX Credit SEK Rated Total Return Index. Cliens Företagsobligationer är en aktiv förvaltad räntefond och fonden har inget krav att följa sitt jämförelseindex, vilket kan innebära betydande avvikelser från jämförelseindexet.

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

Väsentliga händelser under halvårsskiftet

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.

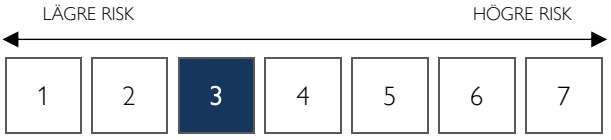
Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

Fondförvaltningen löper enligt plan och det finns inga väsentliga händelser att rapportera som inträffat sedan halvårsskiftet.

Utdelning efter årsskiftet

Andelsklassen Cliens Företagsobligationer B delade ut 6,60 kr per andel per 2022-04-21.

Risknivå



Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 2022

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Indikatorn baseras på hur fondens värde har förändrats de senaste fem åren. Då fonden startade 2018-03-18 har perioden före fondens start beräknats utifrån ett viktat index motsvarande 60 % NOMX Credit SEK Rated FRN Total Return Index och 40 % NOMX Credit SEK Total Return Index. Från och med 1 juni är fondens jämförelseindex 60% Solactive SEK FRN IG Corporate Index (SOLSEFRC), 40% Solactive SEK FIX IG Corporate Index (SOLSEFIC). Fonden tillhör kategori 3, 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.

Följande risker återges inte helt korrekt av riskindikatorn:

Kreditrisk är en risk som uppstår om utgivaren av ett räntepapper som fonden har investerat i, inte kan betala ränta och nominellt belopp i tid. Fondförvaltaren följer löpande upp investeringars kreditvärdighet och gör egna analyser för de placeringar som inte har en officiell rating.

Likviditetsrisk är en risk som uppstår om en del av fondens tillgångar är svåra att sälja vid en viss tidpunkt eller till ett rimligt pris. Företagsobligationsmarknaden är förknippad med en högre likviditetsrisk än aktiemarknaden. I en marknad med begränsad likviditet finns det risk att fonden inte kan möta en begäran om inlösen enligt ordinarie avvecklingscykel. Fonden hanterar risken genom att tillämpa god diversifiering och begränsa andel innehav med låg likviditet. Under extraordinära förhållanden kan fondbolaget även besluta att tillfälligt stänga fonden för handel.

Ränterisk är en risk för värderingsändringar på obligationer när räntan ändras. Normalt sjunker värdet på obligationer när räntor stiger, vice versa stiger värdet på obligationer när räntor sjunker.

Motpartsrisk är en risk som uppstår om en motpart inte fullgör sina skyldigheter gentemot fonden, exempelvis genom att inte betala en fastställd summa eller inte levererar värdepapper enligt överenskommelse.

Aktiv risk de senaste 10 åren

Aktiv risk	220630	211231	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231
Företags-obl A	1,44%	2,43%	2,44%	-	-	-	-	-	-	-
Företags-obl B	1,43%	2,43%	2,44%	-	-	-	-	-	-	-

Fonden är en aktiv förvaltad fond och avser därför inte att följa ett index med hänsyn till fondens val av investeringar. Aktivitetsmåttet 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. värdepapprets bransch, geografiska områden, duration eller liknande. 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.

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 motpartsriken som uppstår vid innehav i derivatinstrument har fonden ställt säkerheter i form av likvida medel motsvarande valutaterminernas marknadsvärde. Valutarisken har som högst uppgått till 1,24 % nettoexponering.

Riskberäkning

Fondens sammanlagda exponering beräknas med en absolut Value-at-Risk-modell (VaR-modell). Risken i Fonden får uppgå till högst 10 procent av fondens värde. Vid beräkning används en tidshorisont på en månad (20 affärsdagar) och ett konfidensintervall på 99 procent. VaR ska beräknas med en historisk observationsperiod om ett år (250 affärsdagar). VaR för balansdagen 30 juni 2022 motsvarade 2,79 % med ett genomsnitt under halvåret om 2,32 %.

Hållbarhetsinformation

Bolaget 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. Vid sidan av det övergripande arbetet kring hållbarhet läggs

huvudsaklig vikt vid klimatrelaterade aspekter, i linje med det som redogjorts för under sektionen ”Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker, om främjandet av miljörelaterade eller sociala egenskaper och om hållbar investering”.

Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker, om främjandet av miljörelaterade eller sociala egenskaper och om hållbar investering

☒ 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)

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

- **Klimatscenarioanalys**

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

Genom klimatscenarioanalyser adresseras risker förknippade med klimatförändringar. Ett exempel är att Bolaget genomför tester av fondernas portföljer mot det s.k. ”2°C scenariot”. Klimatscenariot för 2°C beskriver hur de globala koldioxidutsläppen behöver minska över tid för att förhindra att planetens medeltemperatur ökar med mer än 2°C jämfört med förindustriell tid (d.v.s. den ambition som följer av det s.k. Parisavtalet) och vad den potentiella effekten är på bolagen i fonderna och i förlängningen även fonderna Två huvudsakliga kategorier av klimatrisker utvärderas av modellerna. Den första kategorin är övergångsrisker, eller s.k. ”Transition Risks”, som omfattar regleringar som t.ex. pris på CO2e-utsläpp och teknologiska aspekter såsom bolags produkter/tjänsters kompabilitet med en 2°C ekonomi. Den andra kategorin adresserar fysiska risker och försöker modellera hur bolagens affärsmodeller påverkas av extremväder och andra negativa effekter av klimatförändringar.

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

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

- **Sektorbaserad granskning**

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

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

- **Normbaserad granskning**

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

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

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

- Konventioner gällande miljöfrågor
- Vapenrelaterade konventioner

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

➢ ESG-information

Bolaget inhämtar information om ESG-indikatorer från flera leverantörer. Med ESG-information avses all information relaterad till hållbarhet som inte fångas upp av ovannämnda faktorer bolaget använder sig av i sitt hållbarhetsarbete. ESG-indikatorer utgör grunden för en bedömning avseende bolags hantering av hållbarhetsrisker. Indikatorerna omfattar både industrispecifika risker och bolagsspecifika risker och baseras på officiella bolagsdokument, dialog med bolagen, information från NGO:s (Non-Governmental Organizations), media och andra samarbetspartners.

Bolaget använder ESG-information som en del i analysen inför ett investeringsbeslut om ett visst bolag har uppvisar betydande brister i sitt hållbarhetsarbete relaterat till dess löpande verksamhet. Bolaget följer även upp förändringar i ESG-indikatorer för de bolag som vid var tid ingår i förvaltade portföljer.

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

➢ Huvudsakliga negativa indikatorer (Principle Adverse Indicators – PAI)

Bolaget har utöver ovannämnda processer även börjat använda sig av de så kallade Principle Adverse Indicators. Dessa indikatorer beskrivs bäst som negativa externaliteter som bolagen vi investerar i ger upphov till. Antalet indikatorer är 18 och dessa indikatorer överlappar till viss grad med bolagets övriga hållbarhetsrelaterade aktiviteter. PAIs används för att identifiera bolag med signifikanta gap jämfört med deras konkurrenter i termer av t.ex. miljöutsläpp och ägarstyrningsstruktur. Om bolagen vi investerar i har ett bristfälligt arbete med några av områdena som indikatorerna belyser bedömer vi huruvida detta utgör en finansiell och/eller anseenderisk. Om vi anser det representera en risk för investeringen och eller att en ryktesrisk är påtaglig försöker vi i första stadiet genom påverkansarbete styra bolaget mot att hantera externaliteterna på ett mer tillfredställande sätt. Skulle bolag(en) fortfarande uppvisa brister i deras hantering av frågorna kan dessa komma att exkluderas ur vårt investeringsunivers. Indikatorerna kommer i framtiden även att vara publikt tillgängliga för samtliga av våra fonder.

Bolagets bedömning av hållbarhetsriskernas troliga inverkan på Fondens avkastning

Trots Bolagets ansträngningar att hantera hållbarhetsrisker så kan konsumentbeteende, politiska prioriteringar och regulatoriska initiativ förändras i annan riktning än den rådande uppfattningen. Hållbarhetsaspekter kan påverka fondernas avkastning negativt om framförallt politiska initiativen och konsumentbeteenden ändras från att gå mot en mindre fossilberoende ekonomi.

Vi är övertygade om att integreringen av hållbarhetsrisker i våra investeringsprocesser ger fonderna ett brett spektrum av verktyg att hantera potentiella risker relaterade till hållbarhet. Den sektorbaserade granskningen medför att fonderna undviker att investera i bolag där sannolikheten för ingripande regleringar och/eller, en fallande efterfrågandekurva, för bolagets produkter/tjänster är stor i framtiden. Den normbaserade granskningen hjälper Bolaget att undvika så kallade ”blow-up”-risker i fonderna. Bolag som är involverade i större kontroverser får det signifikant svårare att vara framgångsrika operationellt. Arbetet med ESG-data/ESG-ratings fyller samma funktion, att undvika större blow-ups i bolag genom att göra det möjligt för Bolaget att agera snabbt på relevanta förändringar i portföljbolagen.

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

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:

- 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 metodologidokument.

- 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.

- 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 miljömässiga hållbarhetsmål. Bolaget avser 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. I framtiden kommer bolagen själva rapportera denna data. Taxonomin är ett mer harmoniserat sätt att rapportera på miljömässiga aspekter i Fonden och vi anser att detta är en bra proxy för hur stor andel av fonden som investeras i linje med FN:s globala miljömässiga hållbarhetsmål.

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

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

Referensvärden

☐ Fonderna har följande index som referensvärde
☒ Inget index har valts som referensvärde

Fonden jämförs med *60% Solactive SEK Fix IG Corp Index (SOLSEFIC) / 40% Solactive SEK FRN IG Corp Index (SOLSEFRC)* 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.

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

Fonden väljer in

☐ Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av Bolag
☒ Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor

Fondbolagets kommentar: Inom ramen för Bolagets 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 Bolagets hållbarhetsråd.

☒ 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 Bolagets 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 OECDs 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 tillrätta 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 högrisländer enligt FATFs (Financial Action Task Force).

☒ Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt inflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

☒ Bolagspåverkan i egen regi
☒ Bolagspåverkan i samband med andra investerare
☐ Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter
☒ Röstar på bolagsstämmor

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

☒ Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning
☐ 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).

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.

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 2022 har vi drivit dialoger kring övergripande hållbarhetsstrategier och specifika miljöutmaningar med bolag.

Cliens 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
Cliens Företagsobligationer	136,2	323,4	363,5	59,1%	59,1%
SOLACTIVE	197,0	307,6	622,4	96,3%	94,0%

Fondens koldioxidavtryck har beräknats i enlighet med Fondbolagens Förenings vägledning. Koldioxidavtrycket avser scope 1, vilket omfattar avser direkta utsläpp (utsläppskällor ägda eller kontrollerade av företaget) samt scope 2, vilket omfattar indirekta utsläpp från konsumtion av el, värme eller ånga. 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 upstream innebär utsläpp vilka uppstår vid produktion medan Scope 3 downstream utsläpp vid användning av produkten. Scope 3 utsläpp är till en överväldigande majoritet estimerad av tredje part och inte rapporterat av bolagen själva.

Cliens Företagsobligationer

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	Index* (%)
2022-06-30	408 444					
Varav Andelsklass A	102 560	944,75	108 558	-	-8,09%	-4,40%
Varav Andelsklass B	305 884	941,78	324 794	6,60	-7,92%	-4,40%
2021	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%
2020	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%
2019	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%
2018	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
2022-06-30		
Andelsvärde	944,75	941,78
Antal andelsägare	10	10
Fondförmögenhet (tkr)	102 560	305 884
Avkastning under året		
Cliens Företagsobligationer	-8,09%	-7,92%
Jämförelseindex *	-4,40%	-4,40%
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren		
Cliens Företagsobligationer	-2,97%	-2,59%
Jämförelseindex *	-1,20%	-1,20%
Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren		
Cliens Företagsobligationer		
Jämförelseindex *		
Risk (standardavvikelse) 24 mån		
Cliens Företagsobligationer	2,80%	2,80%
Jämförelseindex *	1,61%	1,61%
Aktiv risk (tracking error)	1,44%	1,43%
Duration (år)	3,44	3,44
Spreadexponering %	16,36%	
Sammanlagda exponeringar		
Riskbedömningsmetod	Value-at-Risk	
VaR balansdag	2,79%	
Högsta VaR	2,80%	
Lägsta VaR	0,33%	
Genomsnittliga VaR	2,32%	

* 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
2022-06-30		
Omsättningshastighet och kostnader		
Omsättningshastighet (ggr)	0,38	
Transaktionskostnader (mkr)	0,00	
I procent av omsatta värdepapper	0,00%	
Analyskostnad (mkr)	0,02	
Årlig avgift*		
Totalkostnadsandel (TKA)*		
Förvaltningsavgift (fast avgift)	0,75%	0,35%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)*		
Kostnader för typsparare*		
Engångsinsättning 10 000 kr		
Förvaltningskostnad (kr)		
Månadssparande 100 kr		
Förvaltningskostnad (kr)		
Handel med finansiella instrument med närstående värdepappe		
Andel av Fondens totala omsättning	0%	
Förändring av fondförmögenhet		
Total förändring	-10,16%	-20,12%
Total värdeförändring	-8,09%	-7,92%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	-2,19%	14,68%
Lämnad utdelning	-	0,67%

* Redovisas i Årsrapport

Cliens Företagsobligationer

BALANSRÄKNING (tkr)		2022-06-30	2021-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	Not 3	396 167	484 601
Penningmarknadsinstrument		-	-
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		-	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		**396 167**	**484 601**
Placering på konto hos kreditinstitut		17 849	12 018
Summa placering med positivt marknadsvärde		**414 016**	**496 619**
Övriga tillgångar	Not 1	1 797	2 128
SUMMA TILLGÅNGAR		**415 813**	**498 747**
SKULDER			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-3 319	-1 450
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		**-3 319**	**-1 450**
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	-4 050	-193
SUMMA SKULDER		**-7 369**	**-1643**
FONDFÖRMÖGENHET	Not 2	**408 444**	**497 104**
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter för OTC derivatinstrument		3 200	2 420
Ställda säkerheter för Övriga derivatinstrument		213	720

NOT 1 TILL BALANSRÄKNING

SPECIFIKATION TILLGÅNGAR (tkr)	2022-06-30	2021-12-31
ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
Upplupen ränta	1 797	2 128
SUMMA	**1 797**	**2 128**

SPECIFIKATION SKULDER (tkr)		
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	-1888	-
Ej likviderade förvaltningsavgifter	-154	-187
Ej likviderade analyskostnader	-8	-6
Ej likv återlösta andelar	-2000	-
SUMMA ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER	**-4050**	**-193**

NOT 2 TILL BALANSRÄKNING

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)	2022-06-30	2021-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS BÖRJAN	**497 104**	**457 085**
Andelsutgivning Andelsklass A	843	37 519
Andelsutgivning Andelsklass B	6 199	36 152
Andelsinlösen Andelsklass A	-3 343	-27 942
Andelsinlösen Andelsklass B	-52 234	-4 000
Periodens resultat enligt resultaträkning	-37 694	623
Lämnad utdelning	-2 431	-2 332
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	**408444**	**497104**

Cliens Företagsobligationer

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Tillgångar per 2022-06-30

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
UPPTAGET TILL REGLERAD MARKNAD ELER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES			
RÄNTEBÄRANDE			
ABB 300119 EUR	300 000	2 590	0,63
ABERTIS 240627 EUR	200 000	2 104	0,52
AKADEMISK HUS 271007	2 000 000	1 696	0,42
AKELIUS 781005	100 000	1 006	0,25
AKELIUS FRN 241112	3 000 000	2 890	0,71
ALFA LAVAL 240625EUR	200 000	2 057	0,50
ALLIANZ 240918	200 000	2 094	0,51
AQUA ZURICH 431002	200 000	2 183	0,53
ARLA FRN 260717	4 000 000	3 849	0,94
ATLAS COPCO 290903 EUR	200 000	1 770	0,43
ATRIUM 240821	2 000 000	1 863	0,46
ATRIUM FRN 260203	2 000 000	1 864	0,46
AZN 290603	400 000	3 692	0,90
BALDER 270129 EUR	200 000	1 549	0,38
BALDER FRN 270301	2 000 000	1 744	0,43
BMW 250121 EUR	200 000	2 099	0,51
BNP PARIB 260604 EUR	200 000	1 997	0,49
BOLIDEN FRN 240619	2 000 000	1 993	0,49
CASTELLUM FRN 260528	2 000 000	1 848	0,45
CITIGROUP 271008	200 000	1 922	0,47
COCA-COLA 290315	100 000	903	0,22
COCA-COLA 270514	100 000	981	0,24
COREM FRN 240429	2 500 000	2 458	0,60
DAIMLER 300910	200 000	1 792	0,44
DANFOSS 281028 EUR	600 000	5 494	1,35
DANONE 230623 EUR	100 000	1 039	0,25
DEUTSCHE BANK 250122	100 000	954	0,23
DSV 270226	500 000	4 802	1,18
ELEKTA FRN 250313	2 000 000	1 992	0,49
ELEKTA FRN 261214	4 000 000	3 846	0,94
ELISA 270915 EUR	200 000	1 904	0,47
ELUX 270227	4 000 000	3 616	0,89
ELUX 300518 EUR	200 000	2 033	0,50
ELUX FRN 270224	2 000 000	1 939	0,47
EPIROC 260518	4 000 000	3 603	0,88
EPIROC FRN 260518	2 000 000	1 979	0,48
EQT 280406 EUR	200 000	1 959	0,48
EQT 310514 EUR	200 000	1 570	0,38
ESSITY 250305 EUR	200 000	2 085	0,51
ESSITY 300203 EUR	200 000	1 764	0,43

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
ESSITY 310208 EUR	100 000	831	0,20
EVONIK 810902 EUR	500 000	4 237	1,04
FABEGE 270202	2 000 000	1 631	0,40
FABEGE FRN 260604	2 000 000	1 846	0,45
FASTPART FRN 250527	4 000 000	3 793	0,93
FORD 250915 EUR	200 000	1 967	0,48
H&M 290825 EUR	400 000	3 388	0,83
HEIBOS 241119 EUR	300 000	1 955	0,48
HEIBOS 270303 EUR	100 000	881	0,22
HEIBOS FRN 250225	2 000 000	1 945	0,48
HEXAGON FRN 250917	4 000 000	3 967	0,97
HEXAGON FRN 261207	4 000 000	3 903	0,96
HOLMEN 250828	6 000 000	5 478	1,34
HOLMEN FRN 250828	2 000 000	1 977	0,48
HOLMEN FRN 261117	2 000 000	1 942	0,48
HUFVUDSTADEN 261014	4 000 000	3 460	0,85
HUMLEGÅRDEN 241007	2 000 000	1 829	0,45
HUMLEGÅRDEN FRN 241007	2 000 000	1 937	0,47
HUMLEGÅRDEN FRN 250922	2 000 000	1 902	0,47
ICA FRN 250228	4 000 000	3 963	0,97
IF FRN 230322	3 000 000	2 951	0,72
IF FRN 510617	3 000 000	2 894	0,71
INDUSTRIVÄRDEN 260223	4 000 000	3 568	0,87
INDUTRADE FRN 261112	6 000 000	5 807	1,42
ISLANDSBANKI FRN 280831	2 000 000	1 969	0,48
JPM 270311 EUR	200 000	2 004	0,49
JYSKE BANK FRN240409	2 000 000	2 000	0,49
JYSKE BANK FRN260324	2 000 000	1 927	0,47
KINNEVIK FRN 261123	4 000 000	3 858	0,94
KINNEVIK FRN 281123	2 000 000	1 902	0,47
KLÖVERN FRN 240416	2 500 000	2 459	0,60
LANDSHYP FRN 310303	4 000 000	3 749	0,92
LANTMANN. FRN 260427	2 000 000	1 930	0,47
LATOUR FRN 260610	2 000 000	1 990	0,49
LATOUR FRN 270616	4 000 000	3 861	0,95
LF BANK FRN 261005	2 000 000	1 946	0,48
LF BANK FRN 310225	2 000 000	1 915	0,47
LF BANK PERP 240410	2 000 000	2 008	0,49
LF BANK PERP 251119	2 000 000	1 952	0,48
LKAB FRN 250310	2 000 000	1 992	0,49
LUNDBECK 271014 EUR	300 000	2 855	0,70
LUNDBERG 251113	2 000 000	1 831	0,45
MCDONALDS 260615 EUR	200 000	2 015	0,49
METSO 240613 EUR	200 000	2 094	0,51

Cliens Företagsobligationer

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
METSO 280526 EUR	100 000	926	0,23
MILLICOM FRN 240515	2 000 000	1 941	0,48
MILLICOM FRN 270120	2 500 000	2 351	0,58
MOLNLYCKE 290905 EUR	200 000	1 782	0,44
MOLNLYCKE 310115 EUR	100 000	826	0,20
MUNICH 301026	100 000	823	0,20
NORDEA 310319 EUR	200 000	1 686	0,41
NORDEA 260326 USD	200 000	1 964	0,48
NIBE FRN 260603	4 000 000	3 899	0,95
NORDEA FRN 310818	4 000 000	3 823	0,94
NOVO NORD 280604 EUR	300 000	2 826	0,69
OP BANK 270727 EUR	200 000	1 878	0,46
ORANGE 250512 EUR	200 000	2 074	0,51
SAGAX 240117 EUR	200 000	2 099	0,51
SAGAX 280126 EUR	200 000	1 652	0,40
SANDVIK 281125 EUR	600 000	5 436	1,33
SATO 280224	200 000	1 707	0,42
SBAB 240620	3 000 000	2 857	0,70
SBAB FRN 491231	2 000 000	1 915	0,47
SCA 270923	4 000 000	3 435	0,84
SCA FRN 280621	4 000 000	3 858	0,94
SCANIA 250603 EUR	200 000	2 110	0,52
SCANIA FRN 250120	3 000 000	2 979	0,73
SCANIA FRN 250417	2 000 000	2 105	0,52
SCATEC 250819 EUR	300 000	2 877	0,70
SEB 270211 EUR	200 000	1 901	0,47
SEB 311103 EUR	200 000	1 871	0,46
SEB PERP 250513 USD	400 000	3 737	0,91
SHB 240301 USD	200 000	2 014	0,49
SHB 271202 EUR	400 000	3 665	0,90
SIEMENS 260605 EUR	200 000	2 001	0,49
SKANSKA FRN 230524	3 000 000	2 999	0,73
SKF 240610	2 000 000	1 917	0,47
SKF 250917 EUR	200 000	2 070	0,51
SKF 291115 EUR	100 000	941	0,23
SKF FRN 240610	2 000 000	2 004	0,49
SO 1060 280512	10 000 000	9 441	2,31
SO 1065 331111	2 000 000	2 011	0,49
SPB SKANE FRN 241021	2 000 000	1 985	0,49
SSAB FRN 240626	2 000 000	2 058	0,50
SSAB FRN 260616	4 000 000	4 051	0,99
STILLFRONT FRN 240626	3 750 000	3 638	0,89
STORA ENS FRN 250429	4 000 000	4 107	1,01
STORA ENSO 240220	2 000 000	1 951	0,48

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
STORA ENSO 301202 EUR	400 000	3 364	0,82
STOREBRAN FRN 260901	2 000 000	1 897	0,46
STOREBRAN FRN 480327	4 000 000	3 957	0,97
STORSKOG FRN 240514	7 500 000	7 258	1,78
SWISS REIN 250901EUR	300 000	2 988	0,73
SWISS REIN PERP USD	400 000	3 842	0,94
TELE2 270519	4 000 000	3 837	0,94
TELE2 271103	2 000 000	1 708	0,42
TELE2 FRN 250610	2 000 000	2 003	0,49
TELE2 FRN 270519	2 000 000	1 967	0,48
TELEFONICA 240331EUR	200 000	2 125	0,52
TELEFONICA 290312EUR	200 000	2 008	0,49
TELENOR 240319	2 000 000	1 934	0,47
TELENOR 260531	200 000	2 021	0,49
TELIA 810511 EUR	400 000	3 804	0,93
TELIA FRN 771004	1 000 000	1 002	0,25
TRELLE FRN 270308	4 000 000	3 879	0,95
TRYG FORS FRN 231026	3 000 000	2 910	0,71
TRYG FORS FRN 510512	2 000 000	1 902	0,47
UPM-KYMMENE 281119	400 000	3 513	0,86
VOLVO CAR 271007	400 000	3 732	0,91
VOLVO CAR FRN 230227	4 000 000	4 018	0,98
VOLVO FIN FRN 280411	4 000 000	3 989	0,98
VOLVO TR 240917 EUR	200 000	2 062	0,50
VOLVO TR 250526 EUR	200 000	2 109	0,52
VOLVO TR 780310 EUR	400 000	4 315	1,06
SUMMA RÄNTEMARKNAD		**396 167**	**96,99**
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		**396 167**	**96,99**
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT PÅ REGLERAD MARKNAD			
RÄNTETERMINER			
EURO-BOBL FUT SEP22		0	0,00
EURO-BUND FUT SEP22		0	0,00
SUMMA RÄNTETERMINER		**0**	**0,00**
SUMMA REGLERAD MARKNAD		**396 167**	**96,99**
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			
VALUTATERMIN			
FX EUR/SEK 220909		-2 427	-0,59

Cliens Företagsobligationer

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
FX USD/SEK 220720	-1 290	-892	-0,22
SUMMA VALUTATERMIN		**-3 319**	**-0,81**
SUMMA ÖVRIGA FIN. INSTRUMENT		**-3 319**	**-0,81**
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT		**392 848**	**96,18**
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		15 594	3,82
TOTALT		**408 442**	**100,00**

SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*

Emittent	% av fondförmögenheten*
Svenska Staten	2,81
Tele2 AB	2,34
Stora Enso Oyj	2,32
Holmen AB	2,31
Volvo Treasury	2,09
Hexagon AB	1,93
Länsforsakringar Bank Aktiebolag	1,92
Volvo Car AB	1,92
Electrolux AB	1,87
Nordea Bank Abp	1,84
Svenska Cellulosa AB	1,79
Scania CV Aktiebolag	1,77
SKF AB	1,70
SSAB AB	1,50
Storebreand ASA	1,43
Investment AB Latour	1,43
IF Skadeförsäkring	1,43
Elekta AB	1,43
Kinnevik AB	1,41
Svenska Handelsbanken AB	1,40
Humlegården Fastigheter	1,39
Epiroc AB	1,37
TRYG A/S	1,18
Telia Co AB	1,18
SBAB Bank	1,17
Essity AB	1,15
Millicom Intl Cellular	1,06
Skandinaviska Enskilda Banken	1,04
Telenor ASA	0,97
Jyske Bank A/S	0,97
Heimstaden Bostad	0,96
Akelius Residential AB	0,96

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

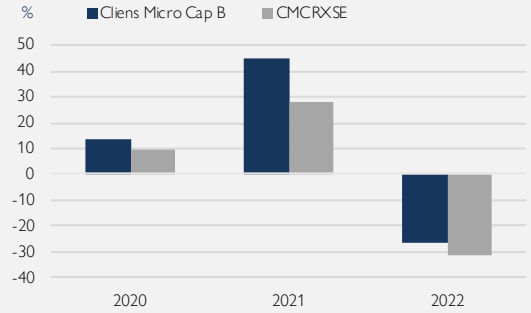
Atrium Ljungberg AB	0,92
EQT AB	0,87
Fabege AB	0,85
Balder Fastighets AB	0,81
Metso Outotec OYJ	0,74
Mölnlycke Holding AB	0,64
EUREX Frankfurt Aktiengesellsch	0,00

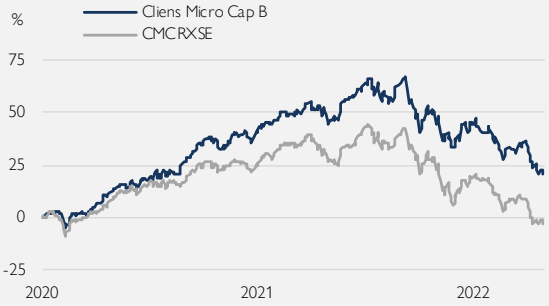
* i tabellen anges den sammanlagda andelen av förmögenheten per emittent i de fall fonden innehar fler än en typ av värdepapper utgivna av samma emittent.

10 CLIENS MICRO CAP

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Fondens avkastning sedan start





Om jämförelseindex

I ovanstående grafer för den historiska avkastningen för Cliens Micro Cap Andelsklass B är jämförelseindex Carnegie Micro Cap Return Index (CMCRXSE) och avkastningen är beräknad netto efter alla avgifter i andelsklassen.

Andelsklassernas utveckling under första halvåret

Utvecklingen i Cliens Micro Cap A slutade ner -26,36 % vilket var bättre än jämförelseindex Carnegie Micro Cap Return Index som för samma period var ner -31,47 %. Sedan fondens start har Cliens Micro Cap A avkastat detsammav 19,76 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat -3,49 % under samma period.

Utvecklingen i Cliens Micro Cap B slutade ner -26,14 % vilket var bättre än jämförelseindex Carnegie Micro Cap Return Index som för samma period var ner -31,47 %. Sedan fondens start har Cliens Micro Cap B avkastat detsamma 21,02 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat -3,49 % under samma period.

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Det första halvåret av 2022 blev ett mycket svagt halvår för världens börser och för Stockholmsbörsen i synnerhet. Under inledningen av året stod det tämligen klart att vi stod inför ett antal oroshärdar som tillsammans skapade en stor osäkerhet i de finansiella marknaderna. Vi stod inför en klart högre inflationstakt än vi sett på många år med tillhörande oro för stigande räntor som en konsekvens av detta. Ett krig såg ut att kunna bryta ut på den Europeiska kontinenten och vi hade en ny mutation av Covid-19 som spred sig rekordsnabbt. För börsens del skapade detta en stor osäkerhet om bolagens vinstutveckling med fallande börskurser som följd. Det första halvåret slutade för fondens del med en

nedgång om 26,36 procent. Fondens jämförelseindex föll emellertid med 31,47 procent så vi har klarat oss förhållandevis väl jämfört med marknaden i stort.

De största positiva bidragsgivarna i portföljen finner vi i innehaven i vårdbolaget GHP, Swedencare och Infracom. Den förstnämnda har tyvärr lämnat oss då anledningen till den starka utvecklingen är att sektorkollegan Capio under senvintern la ett bud på bolaget som vi tackade ja till. Bolaget lämnade därmed portföljen under våren då budet slutligen gick igenom.

Under det första halvåret har vi successivt ökat vårat innehav i fastighetssektorn och då främst i K2A. Vi har haft en klart lägre andel fastighetsbolag i portföljen än vi haft historiskt och det har tjänat oss väl under inledningen av året. Nu handlar sektorn dock till en stor rabatt mot bolagens substansvärden och vi tror att marknaden överskattar bolagens räntekänslighet och underskattar effekten på hyresintäkterna från den nu klart högre inflationen. Vi har även köpt aktier i Garo, Gränges, Infracom samt varit ankarinvesterare vid börsnoteringen av CombinedX.

Efter den svaga inledningen av året tycker vi oss i skrivande stund se en tendens till att åtminstone en del av årets inledande oroshärdar minskar en aning i styrka. Även om inflationen fortsatt är på höga nivåer tror vi den, eller i vart fall oron för den, kommer vara mindre påtaglig under det andra halvåret. Pandemin är också något som vi för stunden är mindre bekymrade över och de logistikproblem den medfört bör också minska under årets andra halvår.

Största positiva bidragsgivare var GHP Speciality Care, Swedencare, Infracom, Medcap och EQL Pharma. Största negativa bidragsgivare var Fortinova, NCAB, Sdiptech, K2A och Nederman Holding.

Största köp i portföljen var K2A, Gränges, Garo, CombinedX och Infracom. Största försäljningar i portföljen var GHP Speciality Care, Chrisian Berner, Swedencare och OEM Inlösenaktie 2022.

Fakta om Fonden

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

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

Cliens Micro Cap är en månadshandlad fond, teckning och inlösen av fondandelar kan ske sista bankdagen varje månad (handelsdagen). Fonden är en aktivt förvaltad specialfond som huvudsakligen placerar sina medel i aktier utgivna av Micro Cap-bolag. I begränsad omfattning kan andra typer av finansiella instrument användas som komplement till aktier. Målsättningen är att Fonden, under normala förhållanden, ska vara placerad till minst 90 procent i aktier utgivna av Micro Cap-bolag men att denna nivå kan komma att underskridas t.ex. om det enligt Förvaltarens bedömning saknas lämpliga investeringsobjekt. Med Micro Cap-bolag avses företag som vid Fondens första investering har ett marknadsvärde som högst motsvarar 0,1 procent av det totala marknadsvärdet för samtliga aktier noterade vid Nasdaq OMX Stockholm (Stockholmsbörsen). Inriktningen i övrigt är diversifierad och således inte begränsad till någon särskild bransch.

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

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

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

Väsentliga händelser under första halvåret

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.

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

Fonden har uppdaterat sina fondbestämmelser och tillämpar sedan juli 2022 nytt inlösenförfarande. Fonden har minskat det antal dagar, före handelsdagen, som en begäran om teckning (fondandelsägares köp) eller inlösen (fondandelsägares försäljning) ska vara Fondbolaget tillhanda. Ändringen sker från femton (15) dagar till tio (10) dagar. I övrigt har det inte gjorts några ändringar avseende villkoren för teckning/inlösen eller i övrigt. Fondernas arbete löper enligt plan och det finns inga andra väsentliga händelser att rapportera som inträffat sedan halvårsskiftet.

Utdelning efter årsskiftet

Andelsklassen Cliens Micro Cap B delade ut 15,00 kr per andel per 2022-04-21.

Risknivå

Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 2022

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 risknivå som över tiden ligger i nivå med den som gäller för aktiemarknaden som helhet. Det riskmått som används är standardavvikelsen för variationen i fondens totala avkastning.

Följande risker återges inte helt korrekt av risk/avkastningsindikatorn men kan påverka fonden:

Likviditetsrisk är en risk som uppstår om en del av fondens tillgångar är svåra att sälja vid en viss tidpunkt eller till ett rimligt pris.

Motpartsrisk är en risk som uppstår om en motpart inte fullgör sina skyldigheter gentemot fonden, exempelvis genom att inte betala en fastställd summa eller inte levererar värdepapper enligt överenskommelse.

Operativ risk är en risk som uppstår på grund av exempelvis systemhaveri, fel orsakade av den mänskliga faktorn eller av externa händelser.

Aktiv risk de senaste 10 åren

Aktiv risk	220630	211231	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231
Micro A:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Micro B:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fonden är en aktiv förvaltad fond avser därför inte att följa ett index med hänsyn till fondens val av investeringar. Aktivitetsmåttet 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. värdepapprets bransch, geografiska områden, ränteduration eller liknande. 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.

Hållbarhetsinformation

Bolaget 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. Vid sidan av det övergripande arbetet kring hållbarhet läggs huvudsaklig vikt vid klimatrelaterade aspekter, i linje med det som redogjorts för under sektionen " Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker, om främjandet av miljörelaterade eller sociala egenskaper och om hållbar investering".

Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker, om främjandet av miljörelaterade eller sociala egenskaper och om hållbar investering

☐ 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)

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

- Klimatscenarioanalys

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

Genom klimatscenarioanalyser adresseras risker förknippade med klimatförändringar. Ett exempel är att Bolaget genomför tester av fondernas portföljer mot det s.k. "2°C scenariot". Klimatscenariot för 2°C beskriver hur de globala koldioxidutsläppen behöver minska över tid för att förhindra att planetens medeltemperatur ökar med mer än 2°C jämfört med förindustriell tid (d.v.s. den ambition som följer av det s.k. Parisavtalet) och vad den potentiella effekten är på bolagen i fonderna och i förlängningen även fonderna Två huvudsakliga kategorier av klimatrisker utvärderas av modellerna. Den första kategorin är övergångsrisker, eller s.k. "Transition Risks", som omfattar regleringar som t.ex. pris på CO2e-utsläpp och teknologiska aspekter såsom bolags produkter/tjänsters kompabilitet med en 2°C ekonomi. Den andra kategorin adresserar fysiska risker och försöker modellera hur bolagens affärsmodeller påverkas av extremväder och andra negativa effekter av klimatförändringar.

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

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

- Sektorbaserad granskning

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

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

➢ Normbaserad granskning

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

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

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

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

➢ ESG-information

Bolaget inhämtar information om ESG-indikatorer från flera leverantörer. Med ESG-information avses all information relaterad till hållbarhet som inte fångas upp av ovannämnda faktorer bolaget använder sig av i sitt hållbarhetsarbete. ESG-indikatorer utgör grunden för en bedömning avseende bolags hantering av hållbarhetsrisker. Indikatorerna omfattar både industrispecifika risker och bolagsspecifika risker och baseras på officiella bolagsdokument, dialog med bolagen, information från NGO:s (Non-Governmental Organizations), media och andra samarbetspartners.

Bolaget använder ESG-information som en del i analysen inför ett investeringsbeslut om ett visst bolag har uppvisar betydande brister i sitt hållbarhetsarbete relaterat till dess löpande verksamhet. Bolaget följer även upp förändringar i ESG-indikatorer för de bolag som vid var tid ingår i förvaltade portföljer.

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

➢ Huvudsakliga negativa indikatorer (Principle Adverse Indicators – PAI)

Bolaget har utöver ovannämnda processer även börjat använda sig av de så kallade Principle Adverse Indicators. Dessa indikatorer beskrivs bäst som negativa externaliteter som bolagen vi investerar i ger upphov till. Antalet indikatorer är 18 och dessa indikatorer överlappar till viss grad med bolagets övriga hållbarhetsrelaterade aktiviteter. PAIs används för att identifiera bolag med signifikanta gap jämfört med deras konkurrenter i termer av t.ex. miljöutsläpp och ägarstyrningsstruktur. Om bolagen vi investerar i har ett bristfälligt arbete med några av områdena som indikatorerna belyser bedömer vi huruvida detta utgör en finansiell och/eller anseenderisk. Om vi anser det representera en risk för investeringen och eller att en ryktesrisk är påtaglig försöker vi i första stadiet genom påverkansarbete styra bolaget mot att hantera externaliteterna på ett mer tillfredställande sätt. Skulle bolag(en) fortfarande uppvisa brister i deras hantering av frågorna kan dessa komma att exkluderas ur vårt investeringsunivers. Indikatorerna kommer i framtiden även att vara publikt tillgängliga för samtliga av våra fonder.

Bolagets bedömning av hållbarhetsriskernas troliga inverkan på Fondens avkastning

Trots Bolagets ansträngningar att hantera hållbarhetsrisker så kan konsumentbeteende, politiska prioriteringar och regulatoriska initiativ förändras i annan riktning än den rådande uppfattningen. Hållbarhetsaspekter kan påverka fondernas avkastning negativt om framförallt politiska initiativen och konsumentbeteenden ändras från att gå mot en mindre fossilberoende ekonomi.

Vi är övertygade om att integreringen av hållbarhetsrisker i våra investeringsprocesser ger fonderna ett brett spektrum av verktyg att hantera potentiella risker relaterade till hållbarhet. Den sektorbaserade granskningen medför att fonderna undviker att investera i bolag där sannolikheten för ingripande regleringar och/eller, en fallande efterfrågandekurva, för bolagets produkter/tjänster är stor i framtiden. Den normbaserade granskningen hjälper Bolaget att undvika så kallade ”blow-up”-risker i fonderna.

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

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

Hållbarhetsrelaterade egenskaper som främjas av 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:

- 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 metodologidokument.

- 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.

- 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 miljömässiga hållbarhetsmål. Bolaget avser 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. I framtiden kommer bolagen själva rapportera denna data. Taxonomin är ett mer harmoniserat sätt att rapportera på miljömässiga aspekter i Fonden och vi anser att detta är en bra proxy för hur stor andel av fonden som investeras i linje med FN:s globala miljömässiga hållbarhetsmål.

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

Bolaget har antagit en policy för aktieägarengagemang som bl.a. syftar till att skapa förutsättningar för Bolaget att utöva inflytande över arbetet med hållbarhetsfaktorer i portföljbolagen. Policyn föreskriver bl.a. att Bolaget ska arbeta aktivt med frågor som rör portföljbolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, sociala och miljömässiga påverkan och bolagsstyrning och beaktar alltid dessa faktorer innan beslut fattas om förvärv eller avyttring av ett aktieinnehav. Vidare föreskriver policyn att Bolagets förvaltare ska övervaka relevanta frågor som rör portföljbolagen genom

att ta del av presentationer och rapporter samt delta på möten och kapitalmarknadsdagar m.m. där möjlighet till dialog ges med portföljbolagens företrädare vad gäller relevanta frågor om bolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, sociala och miljömässiga påverkan och bolagsstyrning.

Referensvärden

☐ Fonderna har följande index som referensvärde
☒ Inget index har valts som referensvärde

Fonden jämförs med Carnegie Micro Cap Return Sweden Index (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.

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

Fonden väljer in

☐ Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av Bolag
☒ Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor

Fondbolagets kommentar: Inom ramen för Bolagets 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 Bolagets hållbarhetsråd.

☒ 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 Bolagets 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.

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 OECDs 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 tillrätta 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 hållbarhetsfrågor.

☒ Bolagspåverkan i egen regi
☒ Bolagspåverkan i samband med andra investerare
☐ Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter
☒ Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar: Bolaget har tidigare röstat på bolagsstämmor där Bolaget genom fonderna haft ett betydande ägande. Under 2022 kommer fondbolaget utöka sitt röstdeltagande för att omfatta alla bolagen Bolagets fonder investerar i.

☒ Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning
☐ 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).

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.

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 2022 har vi drivit dialoger kring övergripande hållbarhetsstrategier och specifika miljöutmaningar med bolag.

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%

Fondens koldioxidavtryck har beräknats i enlighet med Fondbolagens Förenings vägledning. Koldioxidavtrycket avser avser scope 1, vilket omfattar avser direkta utsläpp (utsläppskällor ägda eller kontrollerade av företaget) samt scope 2, vilket omfattar indirekta utsläpp från konsumtion av el, värme eller ånga. 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 upstream innebär utsläpp vilka uppstår vid produktion medan Scope 3 downstream utsläpp vid användning av produkten. Scope 3 utsläpp är till en överväldigande majoritet estimerad av tredje part och inte rapporterat av bolagen själva.

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	CMCRXSE index (%)
2022-06-30	1 230 427					
Varav Andelsklass A	272 518	1 197,59	227 555	0	-26,36%	-31,47%
Varav Andelsklass B	957 909	1 197,28	800 075	15,00	-26,14%	-31,47%
2021	1 557 149					
Varav Andelsklass A	361 876	1 626,17	222 533	0	43,66%	28,11%
Varav Andelsklass B	1 195 273	1 638,58	729 456	0	44,51%	28,11%
2020	644 080					
Varav Andelsklass A	117 981	1 131,94	104 230	0	13,19%	9,92%
Varav Andelsklass B	526 099	1 133,85	463 994	0	13,38%	9,92%

Cliens Micro Cap

Fondfakta

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

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B
2022-06-30		
Andelsvärde	1 197,59	1 197,28
Antal andelsägare	31	22
Fondförmögenhet (tkr)	272 518	957 909
Utdelning 2022	0	15,00
Avkastning i år		
Cliens Micro Cap	-26,36%	-26,14%
Jämförelseindex Carnegie Micro Cap Sweden Return Index	-31,47%	-31,47%
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren		
Cliens Micro Cap		
Jämförelseindex Carnegie Micro Cap Sweden Return Index		
Risk (standardavvikelse) 24 mån		
Cliens Micro Cap		
Jämförelseindex Carnegie Micro Cap Sweden Return Index		
Aktiv risk (tracking error)		
Active Share		
Cliens Micro Cap	91,81%	
Omsättningshastighet och kostnader		
Omsättningshastighet (ggr)	0,19	
Transaktionskostnader (mkr)	0,09	
I procent av omsatta värdepapper	0,03%	
Analyskostnad (mkr)	0,05	

Fondfakta

Fortsättning

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B
2022-06-30		
Årlig avgift*		
Totalkostnadsandel (TKA)*		
Förvaltningsavgift (fast avgift)	1,40%	0,70%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)*		
Kostnader för typsparare*		
Engångsinsättning 10 000 kr		
Förvaltningskostnad (kr)		
Månadssparande 100 kr		
Förvaltningskostnad (kr)		
Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag		
Andel av Fondens totala omsättning	-	-
Förändring av fondförmögenhet		
Total förändring	-24,69%	-19,87%
Total värdeförändring	-26,36%	-26,14%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	1,35%	2,19%
Lämnad utdelning	0,00%	1,07%

* Redovisas i Årsrapport

Cliens Micro Cap

BALANSRÄKNING (tkr)		2022-06-30	2021-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	Not 3	1 055 886	1 380 453
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		**1 055 886**	**1 380 453**
Placering på konto hos kreditinstitut		188 176	276 776
Summa placering med positivt marknadsvärde		**1 244 062**	**1 657 229**
Övriga tillgångar		0	-
SUMMA TILLGÅNGAR		**1 244 062**	**1 657 229**
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	**-13 635**	**-10 287**
SUMMA SKULDER		**-13 635**	**-10 287**
FONDFÖRMÖGENHET	Not 2	**1 230 427**	**1 646 942**
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		-	-

NOT 1 TILL BALANSRÄKNING

SPECIFIKATION SKULDER (tkr)	2022-06-30	2021-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	0	0
Ej likviderade återlösta andelar	7 894	9 150
Ej likviderade utgivna andelar	2 532	0
Ej likviderade köpta värdepapper	3 159	1 109
Ej likviderade analyskostnader	50	27
SUMMA	**13 635**	**10 287**

NOT 2 TILL BALANSRÄKNING

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)	2022-06-30	2021-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS BÖRJAN	**1 646 942**	**644 080**
Andelsutgivning A	41 273	213 349
Andelsutgivning B	69 914	578 766
Andelsinlösen A	-36 381	-45 244
Andelsinlösen B	-43 704	-173 229
Periodens resultat enligt resultaträkning	-435 755	429 220
Lämnad utdelning	-11 862	-
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	**1 230 427**	**1 646 942**

Cliens Micro Cap

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Tillgångar per 2022-06-30

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
UPPTAGET TILL REGLERAD MARKNAD ELER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES			
AKTIEMARKNAD			
ABSOLENT AIR CARE GR	96 000	30 048	2,44
BEIJER ALMA B	120 000	20 208	1,64
CONCENTRIC	210 000	37 044	3,01
GRÄNGES	370 000	28 305	2,30
IDUN INDUSTRIER B	248 838	57 233	4,65
NCAB	893 030	46 125	3,75
NEDERMAN HOLDING	432 372	66 499	5,41
NORDIC WATERPROOFING	300 000	42 060	3,42
OEM INTERNATIONAL B	847 584	55 432	4,51
VBG GROUP B	240 000	28 080	2,28
INDUSTRIVAROR		**411 034**	**33,41**
SÖDER SPORTFISKE	354 000	13 275	1,08
SÄLLANKÖPSVAROR		**13 275**	**1,08**
C-RAD B	783 826	30 530	2,48
EQL PHARMA	63 084	1 880	0,16
MEDISTIM	150 000	43 960	3,57
HÄLSOVÅRD		**76 370**	**6,21**
MEDCAP	395 000	70 942	5,76
SEAFIRE	1 126 000	28 150	2,29
FINANS		**99 092**	**8,05**
ADDNODE B	900 000	75 060	6,10
ADMICOM OYJ	30 548	16 498	1,34
AVENSIA	1 155 720	18 780	1,53
COMBINEDX	476 190	18 462	1,50
EXSITEC HOLDING	349 136	65 987	5,36
GOFORE OYJ	100 000	22 556	1,83
INFRACOM	575 670	13 471	1,09
LIME	97 420	21 841	1,78
NEPA	300 000	18 360	1,49
OPTER	267 857	13 554	1,10
PRECIO FISHBONE	559 464	24 001	1,95
SDIPTECH B	131 000	30 995	2,52
INFORMATIONSTEKNIK		**339 565**	**27,59**
GARO	200 000	26 040	2,12

Cliens Micro Cap

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING
Fortsättning

Finansiella instrument

TELEKOMMUNIKATION		**26 040**	**2,12**
ECOCLIME GROUP B	1 963 500	20 538	1,67
KONSUMENTVAROR		**20 538**	**1,67**
FORTINOVA	1 500 000	52 200	4,24
K2A B	1 033 261	17 772	1,44
FASTIGHET		**69 972**	**5,68**
SUMMA AKTIEMARKNAD		**1 055 886**	**85,81**
SUMMA REGLERAD MARKNAD		**1 055 886**	**85,81**
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		**1 055 886**	**85,81**
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		174 541	14,19
TOTALT		**1 230 427**	**100,00**

SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*

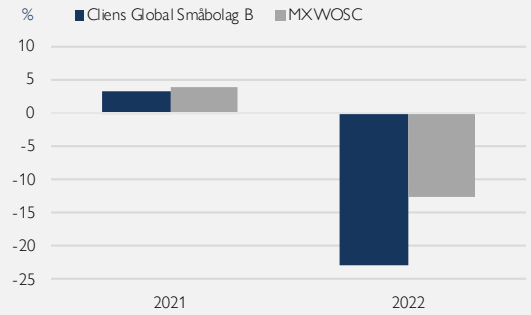
Emittent	% av fondförmögenheten*

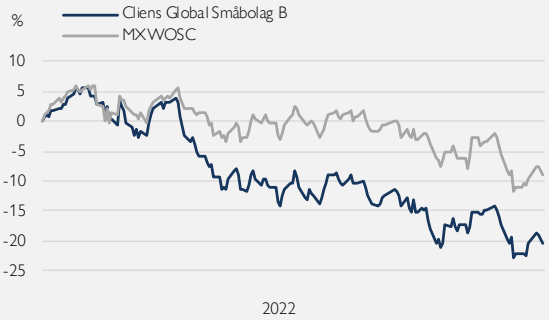
*I tabellen anges den sammanlagda andelen av förmögenheten per emittent i de fall Fonden innehar fler än en typ av värdepapper utgivna av samma emittent.

11 CLIENS GLOBAL SMÅBOLAG

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Fondens avkastning sedan start





Om jämförelseindex

I ovanstående grafer för den historiska avkastningen för Cliens Global Småbolag B är jämförelseindex MSCI World Small Cap TR Net Index. Innan 26 april 2022 var fondens jämförelseinedx MSCI World Small Cap Index.

Avkastningen är beräknad netto efter alla avgifter i andelsklassen)

Andelsklassernas utveckling under första halvåret

Utvecklingen i Cliens Global Småbolag A slutade ner -23,27 % vilket var sämre än jämförelseindex MSCI World Small Cap TR Net Index som för samma period var ner -12,60 %. Sedan fondens start har Cliens Global Småbolag A avkastat -20,90 % vilket är sämre än jämförelseindex som avkastat -9,11 % under samma period.

Utvecklingen i Cliens Global Småbolag A slutade ner -23,00 % vilket var sämre än MSCI World Small Cap TR Net Index som för samma period var ner -12,60 %. Sedan fondens start har Cliens Global Småbolag A avkastat -20,53 % vilket är sämre än jämförelseindex som avkastat -9,11 % under samma period.

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Första halvåret av 2022 blev inte den återgången till ett normalt liv efter Covid som vi hade längtat efter. Den stora geopolitiska händelsen som överskuggade allt annat var Rysslands invasion av Ukraina. Om man ser bortom den humanitära katastrofen har kriget även fått reala konsekvenser för resten av oss som lever i Västeuropa. Som ett resultat av invasionen så valde Sverige tillsammans med Finland att ansöka om medlemskap i försvarsalliansen NATO. Minst lika påtagligt har den skenande energipriserna varit för såväl konsumenter som företag. Energipriser tillsammans med historiskt höga inflationssiffror har drivit världens centralbanker att agera för att höja sina referensräntor. Vi står just nu inför en balansakt att försöka bromsa prisutvecklingen utan att försätta världsekonomin i en allt för djup recession.

Fonden vars strategi är att investera i förutsägbara tillväxtbolag hade en tuff start på året, framför allt i skenet av högre räntenivåer. Om man ser till de sektorer som utvecklats bäst under halvåret så hittar man energi, råvaror och banker vilket alla är sektorer som passar dåligt in i fondens investeringsstrategi.

Trots att fonden fortfarande är förhållandevis ung och har en strategi som innebär en låg omsättningshastighet har det ändå blivit några få förändringar. Fonden har avyttrat sina innehav i tyska nätmäklaren Flatexdegiro samt brittiska återvinningsbolaget Biffa. Flatexdigiro är ett bolag med en imponerande historik men helt enkelt för dålig förutsägbarhet för att vi skulle känna oss tillräckligt bekväma med att äga i dagens miljö. Vår analys vid avyttringen av Biffa var att bolaget skulle få svårt att överföra ökade kostnader för bränsle och medarbetare till sina kunder såsom kommuner och stora företag. Samtidigt gjorde fonden en mindre första investering Graco, som är ett bolag specialiserat på utrustning för vätskehantering.

Största bidragsgivare i portföljen var Verra Mobility, Service Corp, Radius Global Infratructure, AMN Healthcare Services och Graco. Största negativa bidragsgivare var Future, Dye & Durham, API Group, Uniphar och Fluidra.

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 förvaltad 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 under första halvåret

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.

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

Fondförvaltningen löper enligt plan och det finns inga väsentliga händelser att rapportera som inträffat sedan halvårsskiftet.

Utdelning efter årsskiftet

Fonden kommer inte att lämna någon utdelning under 2022.

Risknivå

Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 2022

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 risknivå som över tiden ligger i nivå med den som gäller för aktiemarknaden som helhet. Det riskmått som används är standardavvikelsen för variationen i fondens totala avkastning.

Följande risker återges inte helt korrekt av risk/avkastningsindikatorn men kan påverka fonden:

Likviditetsrisk är en risk som uppstår om en del av fondens tillgångar är svåra att sälja vid en viss tidpunkt eller till ett rimligt pris.

Motpartsrisk är en risk som uppstår om en motpart inte fullgör sina skyldigheter gentemot fonden, exempelvis genom att inte betala en fastställd summa eller inte levererar värdepapper enligt överenskommelse.

Operativ risk är en risk som uppstår på grund av exempelvis systemhaveri, fel orsakade av den mänskliga faktorn eller av externa händelser.

Aktiv risk de senaste 10 åren

Aktiv risk	220630	211231	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231
Global A:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Global B:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fonden är en aktiv förvaltad fond avser därför inte att följa ett index med hänsyn till fondens val av investeringar. Aktivitetsmåttet 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. värdepapprets bransch, geografiska områden, ränteduration eller liknande. Beräkning av aktiv risk kräver att fonden har en historik från 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.

Hållbarhetsinformation

Bolaget 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. Vid sidan av det övergripande arbetet kring hållbarhet läggs huvudsaklig vikt vid klimatrelaterade aspekter, i linje med det som redogjorts för under sektionen ” Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker, om främjandet av miljörelaterade eller sociala egenskaper och om hållbar investering”.

Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker, om främjandet av miljörelaterade eller sociala egenskaper och om hållbar investering

☐ 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)

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

- Klimatscenarioanalys

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

Genom klimatscenarioanalyser adresseras risker förknippade med klimatförändringar. Ett exempel är att Bolaget genomför tester av fondernas portföljer mot det s.k. ”2°C scenariot”. Klimatscenariot för 2°C beskriver hur de globala koldioxidutsläppen behöver minska över tid för att förhindra att planetens medeltemperatur ökar med mer än 2°C jämfört med förindustriell tid (d.v.s. den ambition som följer av det s.k. Parisavtalet) och vad den potentiella effekten är på bolagen i fonderna och i förlängningen även fonderna Två huvudsakliga kategorier av klimatrisker utvärderas av modellerna. Den första kategorin är övergångsrisker, eller s.k. ”Transition Risks”, som omfattar regleringar som t.ex. pris på CO2e-utsläpp och teknologiska aspekter såsom bolags produkter/tjänsters kompabilitet med en 2°C ekonomi. Den andra kategorin adresserar fysiska risker och försöker modellera hur bolagens affärsmodeller påverkas av extremväder och andra negativa effekter av klimatförändringar.

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

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

- Sektorbaserad granskning

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

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

- Normbaserad granskning

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

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

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

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

- ESG-information

Bolaget inhämtar information om ESG-indikatorer från flera leverantörer. Med ESG-information avses all information relaterad till hållbarhet som inte fångas upp av ovannämnda faktorer bolaget använder sig av i sitt hållbarhetsarbete. ESG-indikatorer utgör grunden för en bedömning avseende bolags hantering av hållbarhetsrisker. Indikatorerna omfattar både industrispecifika risker och bolagsspecifika risker och baseras på officiella bolagsdokument, dialog med bolagen, information från NGO:s (Non-Governmental Organizations), media och andra samarbetspartners.

Bolaget använder ESG-information som en del i analysen inför ett investeringsbeslut om ett visst bolag har uppvisar betydande brister i sitt hållbarhetsarbete relaterat till dess löpande verksamhet. Bolaget följer även upp förändringar i ESG-indikatorer för de bolag som vid var tid ingår i förvaltade portföljer.

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

- Huvudsakliga negativa indikatorer (Principle Adverse Indicators – PAI)

Bolaget har utöver ovannämnda processer även börjat använda sig av de så kallade Principle Adverse Indicators. Dessa indikatorer beskrivs bäst som negativa externaliteter som bolagen vi investerar i ger upphov till. Antalet indikatorer är 18 och dessa indikatorer överlappar till viss grad med bolagets övriga hållbarhetsrelaterade aktiviteter. PAIs används för att identifiera bolag med signifikanta gap jämfört med deras konkurrenter i termer av t.ex. miljöutsläpp och ägarstyrningsstruktur. Om bolagen vi investerar i har ett bristfälligt arbete med några av områdena som indikatorerna belyser bedömer vi huruvida detta utgör en finansiell och/eller anseenderisk. Om vi anser det representera en risk för investeringen och eller att en ryktesrisk är påtaglig försöker vi i första stadiet genom påverkansarbete styra bolaget mot att hantera externaliteterna på ett mer tillfredställande sätt. Skulle bolag(en) fortfarande uppvisa brister i deras hantering av frågorna kan dessa komma att exkluderas ur vårt investeringsunivers. Indikatorerna kommer i framtiden även att vara publikt tillgängliga för samtliga av våra fonder.

Bolagets bedömning av hållbarhetsriskernas troliga inverkan på Fondens avkastning

Trots Bolagets ansträngningar att hantera hållbarhetsrisker så kan konsumentbeteende, politiska prioriteringar och regulatoriska initiativ förändras i annan riktning än den rådande uppfattningen. Hållbarhetsaspekter kan påverka fondernas avkastning negativt om framförallt politiska initiativen och konsumentbeteenden ändras från att gå mot en mindre fossilberoende ekonomi.

Vi är övertygade om att integreringen av hållbarhetsrisker i våra investeringsprocesser ger fonderna ett brett spektrum av verktyg att hantera potentiella risker relaterade till hållbarhet. Den sektorbaserade granskningen medför att fonderna undviker att investera i bolag där sannolikheten för ingripande regleringar och/eller, en fallande efterfrågandekurva, för bolagets produkter/tjänster är stor i framtiden. Den normbaserade granskningen hjälper Bolaget att undvika så kallade ”blow-up”-risker i fonderna. Bolag som är involverade i större kontroverser får det signifikant svårare att vara framgångsrika operationellt. Arbetet med ESG-data/ESG-ratings fyller samma funktion, att undvika större blow-ups i bolag genom att göra det möjligt för Bolaget att agera snabbt på relevanta förändringar i portföljbolagen.

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

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:

- 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 metodologidokument.

- 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.

- 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 miljömässiga hållbarhetsmål. Bolaget avser 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. I framtiden kommer bolagen själva rapportera denna data. Taxonomin är ett mer harmoniserat sätt att rapportera på miljömässiga aspekter i Fonden och vi anser att detta är en bra proxy för hur stor andel av fonden som investeras i linje med FN:s globala miljömässiga hållbarhetsmål.

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

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

Referensvärden

☐ Fonderna har följande index som referensvärde
☒ Inget index har valts som referensvärde

Fonden jämförs med MSCI World Small Cap TR Net Index 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.

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

Fonden väljer in

☐ Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av Bolag
☒ Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor

Fondbolagets kommentar: Inom ramen för Bolagets 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 Bolagets hållbarhetsråd.

☒ 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 Bolagets 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 OECDs 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 tillrätta 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 högrisländer enligt FATFs (Financial Action Task Force).

☒ Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt inflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

☒ Bolagspåverkan i egen regi
☒ Bolagspåverkan i samband med andra investerare
☐ Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter
☒ Röstar på bolagsstämmor

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

☒ Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning
☐ 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).

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.

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 2022 har vi drivit dialoger kring övergripande hållbarhetsstrategier och specifika miljöutmaningar med bolag.

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%

Fondens koldioxidavtryck har beräknats i enlighet med Fondbolagens Förenings vägledning. Koldioxidavtrycket avser scope 1, vilket omfattar avser direkta utsläpp (utsläppskällor ägda eller kontrollerade av företaget) samt scope 2, vilket omfattar indirekta utsläpp från konsumtion av el, värme eller ånga. 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 upstream innebär utsläpp vilka uppstår vid produktion medan Scope 3 downstream utsläpp vid användning av produkten. Scope 3 utsläpp är till en överväldigande majoritet estimerad av tredje part och inte rapporterat av bolagen själva.

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	Index (%)*
2022-06-30	457 894					
Varav Andelsklass A	227 660	791,03	287 801	0	-23,27%	-12,60%
Varav Andelsklass B	230 234	794,67	289 723	0	-23,00%	-12,60%
2021	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%

* Fondens jämförelseindex är MSCI World Small Cap TR Net Index. Innan 26 april 2022 var fondens jämförelseinedx MSCI World Small Cap Index.

Cliens Global Småbolag

Fondfakta

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

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B
2022-06-30		
Andelsvärde	791,03	794,67
Antal andelsägare	20	10
Fondförmögenhet (tkr)	227 660	230 234
Utdelning 2022	0,00	0,00
Avkastning i år		
Cliens Global Småbolag	-23,27%	-23,00%
Jämförelseindex M1WOSC	-12,60%	-12,60%
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren		
Cliens Global Småbolag		
Jämförelseindex M1WOSC		
Risk (standardavvikelse) 24 mån		
Cliens Global Småbolag		
Jämförelseindex M1WOSC		
Aktiv risk (tracking error)		
Active Share		
Cliens Global Småbolag	98,27%	
Omsättningshastighet och kostnader		
Omsättningshastighet (ggr)	0,34	
Transaktionskostnader (mkr)	0,19	
I procent av omsatta värdepapper	0,12%	
Analyskostnad (mkr)	0,07	

* Fondens jämförelseindex är MSCI World Small Cap TR Net Index (M1WOSC). In
26 april 2022 var fondens jämförelseinedx MSCI World Small Cap Index.

Fondfakta

Fortsättning

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B
2022-06-30		
Årlig avgift*		
Totalkostnadsandel (TKA)*		
Förvaltningsavgift (fast avgift)	1,35%	0,65%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)*		
Kostnader för typsparare*		
Engångsinsättning 10 000 kr		
Förvaltningskostnad (kr)		
Månadssparande 100 kr		
Förvaltningskostnad (kr)		
Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag		
Andel av Fondens totala omsättning	0,00%	0,00%
Förändring av fondförmögenhet		
Total förändring	-3,21%	-22,97%
Total värdeförändring	-23,27%	-23,00%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	21,61%	0,04%
Lämnad utdelning	0,00%	0,00%

* Redovisas i Årsrapport

Cliens Global Småbolag

BALANSRÄKNING (tkr)		2022-06-30	2021-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	Not 3	434 906	514 253
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		**434 906**	**514 253**
Placering på konto hos kreditinstitut		22 828	20 255
Summa placering med positivt marknadsvärde		**457 734**	**534 508**
Övriga tillgångar		782	229
SUMMA TILLGÅNGAR		**458 516**	**534 737**
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	-622	-736
SUMMA SKULDER		**-622**	**-736**
FONDFÖRMÖGENHET	Not 2	**457 894**	**534 000**
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		-	-

NOT 1 TILL BALANSRÄKNING

SPECIFIKATION SKULDER (tkr)	2022-06-30	2021-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade förvaltningsarvoden	589	-
Ej likviderade återlösta andelar	1	317
Ej likviderade köpta värdepapper	-	419
Ej likviderade analyskostnader	32	-
SUMMA	**622**	**736**

NOT 2 TILL BALANSRÄKNING

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)	2022-06-30	2021-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS BÖRJAN	**534 000**	**-**
Andelsutgivning A	64 244	231 863
Andelsutgivning B	115	290 024
Andelsinlösen A	-13 404	-2 649
Andelsinlösen B	0	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	-127 061	14 762
Lämnad utdelning	0	-
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	**457 894**	**534 000**

Cliens Global Småbolag

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Tillgångar per 2022-06-30

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
UPPTAGET TILL REGLERAD MARKNAD ELER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES			
AKTIEMARKNAD			
ELEMENT SOLUTIONS	66 000	12 044	2,63
MATERIAL		**12 044**	**2,63**
API GROUP	108 000	16 575	3,62
CHARGEURS	40 000	6 331	1,38
COMFORT SYSTEMS USA	14 500	12 361	2,70
DIPLOMA	34 500	9 570	2,09
DISCOVERIE GROUP	134 000	10 343	2,26
FLUIDRA	60 000	12 435	2,72
GRACO	4 000	2 436	0,53
GXO LOGISTIC	17 500	7 763	1,70
IMCD	6 400	8 981	1,96
RS GROUP PLC	157 000	16 986	3,71
TRINET GROUP	19 800	15 756	3,44
WILLSCOT MOBILE MINI	56 000	18 613	4,06
INDUSTRIVAROR		**138 150**	**30,17**
INSTALLED BUILD PRODUCTS	12 000	10 231	2,24
SERVICE CORP INTERNATIONAL	26 000	18 424	4,02
SÄLLANKÖPSVAROR		**28 655**	**6,26**
DARLING INGREDIENTS	26 000	15 940	3,48
DAGLIGVAROR		**15 940**	**3,48**
ADAPTHEALTH CORP	63 000	11 652	2,54
AMN HEALTHCARE SERVICES	18 000	20 221	4,42
PROGYNY	11 000	3 276	0,72
UNIPHAR	520 000	16 131	3,52
HÄLSOVÅRD		**51 280**	**11,20**
FOCUS FINANCIAL PART	27 000	9 428	2,06
FINANS		**9 428**	**2,06**
ATEA	62 515	6 641	1,44
BLACKLINE	13 000	8 876	1,94
COMPUTACENTER	37 000	10 835	2,37
CYBERARK SOFTWARE	8 000	10 495	2,29
DESCARTES SYSTEMS	33 000	20 981	4,58
DYE & DURHAM	59 000	10 199	2,23
EVERBRIDGE	9 900	2 831	0,62

Cliens Global Småbolag

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING
Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
LITTELFUSE	4 500	11 720	2,56
VERRA MOBILITY CORP	115 000	18 522	4,05
INFORMATIONSTEKNIK		**101 100**	**22,08**
FUTURE	42 000	9 010	1,97
RADIUS GLOBAL INFRASTRUCTURE	56 000	8 760	1,91
RESERVOIR MEDIA	117 281	7 840	1,71
TECHTARGET	18 700	12 600	2,75
ZIFF DAVIS	16 000	12 225	2,67
TELEKOMMUNIKATION		**50 435**	**11,01**
MARLOWE	146 700	13 515	2,95
KONSUMENTVAROR		**13 515**	**2,95**
DIGITALBRIDGE GROUP	287 000	14 359	3,14
FASTIGHET		**14 359**	**3,14**
SUMMA AKTIEMARKNAD		**434 906**	**94,98**
SUMMA REGLERAD MARKNAD		**434 906**	**94,98**
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		**434 906**	**94,98**
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		22 988	5,02
TOTALT		**457 894**	**100,00**

SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*

Emittent	% av fondförmögenheten*

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

12 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 dotter bolag till Cliens Holding AB.

Andel av Fondens kostnader

På de kontoutdrag bolaget skickat till våra andelsägare har redovisats för respektive andelsägares andel av Fondens kostnader under 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

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

I fondernas balansräkning har fondernas innehav värderats till marknadsvärde per 2022-06-30. Med marknadsvärde avses stängningskurs. Vid marknadsvärdering används olika värderingsmetoder beroende på vilket finansiellt instrument som avses och på vilken marknad instrumentet handlas. För att bestämma värdet på marknadsnoterade instrument och andra instrument som aktivt handlas på en etablerad marknad används i normalfallet senaste betalkurs. För att bestämma värdet på andra instrument än de som avses i föregående mening används i normalfallet ett genomsnitt av senaste köp och säljkurs.

Marknadsvärdet avseende överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som avses i 5 kap. 5 § LVF fastställs på objektiva grunder enligt särskild värdering som baseras på uppgifter om senast betalt pris eller indikativ köpkurs från marketmaker om sådan finns utsedd för emittenten. Om sådan uppgift inte föreligger eller av Förvaltaren bedöms som ej tillförlitlig fastställs marknadsvärdet grundat på information från oberoende mäklare eller andra externa oberoende källor.

Aktieägarengagemang

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

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

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

Ägarstyrning

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

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

Bevakning av relevanta företagshändelser samt deltagande vid bolagsstämma

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

Ägarsamverkan

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

Information om ersättningar

Styrelsen för Cliens Kapitalförvaltning AB har antagit en ersättningspolicy som styr beslut om ersättningar till anställda och ledande befattningshavare. Ersättningspolicyn 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 ersättningssystemet för intjänandeåret 2022.

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

Incitament

Enligt Finansinspektionens regelverk, får ett fondbolag i samband med fond- och portföljförvaltning endast betala/utge eller ta emot ersättningar i form av avgift, kommission eller natura-förmån (incitament) under vissa förutsättningar. Om incitamentet betalas eller ges till eller av tredje part, måste avgifterna/kommissionen eller 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, avvecklings- och handelsavgift (courtage) och motsvarande till tredje part.

Ersättning till distributörer

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

Ersättning från tredje part

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

Bästa utförande

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

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

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

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

Information om nyckeltal

Totalrisk

Det traditionella sättet att mäta hur stora 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 börsen är på väg att svänga nedåt p.g.a. att t ex konjunkturen försämras. Naturligtvis gäller även motsatsen.

Aktiv risk

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Fondbolaget tillhandahåller respektive fonds halvårsredogörelse på begäran.

STOCKHOLM 2022-08-26 | CLIENS KAPITALFÖRVALTNING AB

MARTIN ÖQVIST | VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

13 VÅRA MEDARBETARE

MARTIN ÖQVIST
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

THOMAS BRODIN
KAPITALFÖRVALTARE

JONAS GUSTAFSON
KAPITALFÖRVALTARE

WILHELM HÖGSTRÖM
KAPITALFÖRVALTARE

GUNNAR HÅKANSON
KAPITALFÖRVALTARE

CARL SUNDBLAD
KAPITALFÖRVALTARE

ROGER HEDBERG
KAPITALFÖRVALTARE

MARKUS JOHANSSON
FÖRVALTARASSISTENT

JOHANNA AHLQVIST
KAPITALFÖRVALTARE

NIKLAS LARSSON
KAPITALFÖRVALTARE

EMIR BOROVAC
HÅLLBARHETSANSVARIG

TOMAS HENRIKS
SÄLJ- & MARKNADSCHEF

MARTIN NYMAN ATTERDAY
AFFÄRSUTVECKLING – INSTITUTIONER & DISTRIBUTÖRER

JOHAN EK
AFFÄRSUTVECKLING – INSTITUTIONER

NATALIE FURMAN
OPERATIV CHEF

PATRIK BLUMENTHAL
OPERATIONS

LOUISE ENGSTRÖM
OPERATIONS

FREDRIK LIDMARK
OPERATIONS

HAMPUS SCHYLANDER
OPERATIONS

AGNES MOLNÖ
OPERATIONS

NIKLAS GUSTAFSSON
OPERATIONS - SYSTEMUTVECKLING

ELINA SCHMIDT
OPERATIONS - EKONOMI

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

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

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

Besök oss gärna på www.cliens.se

CLIENS
KAPITALFÖRVALTNING

CLIENS KAPITALFÖRVALTNING AB

Engelbrektsplan 2
114 34 Stockholm

Telefon: 08–506 503 90
Fax: 08–506 503 99
E-post: info@cliens.se
Webb: www.cliens.se