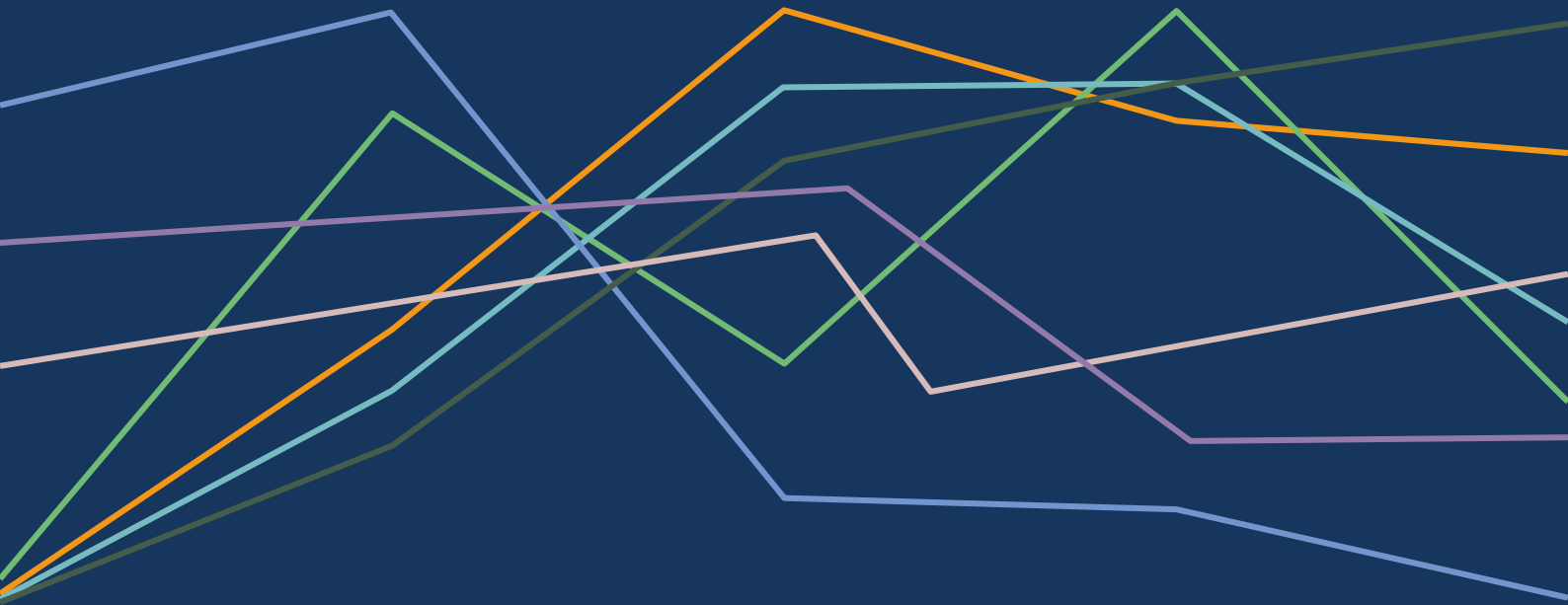


ÅRSBERÄTTELSE

2023



CLIENS
KAPITALFÖRVALTNING

2023 INNEHÅLL

Allmän information.....	3
Aktiv förvaltning.....	4
Ansvarsfulla investeringar	5
Marknadens utveckling.....	7
Cliens Företagsobligationer.....	8
Cliens FRN Företagsobligationer.....	22
Cliens Global Småbolag.....	36
Cliens Micro Cap.....	48
Cliens Mixfond.....	61
Cliens Small & Micro Cap.....	75
Cliens Småbolag.....	88
Cliens Sverige.....	100
Cliens Sverige Fokus.....	113
Fondsortiment	126
Ordlista.....	127
Skatteregler	128
Allmän information.....	130
Våra medarbetare	132

01 ALLMÄN INFORMATION

Information om fondbolaget

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

Svensk kod för fondbolag

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

Fondbestämmelser, faktablad och informationsbroschyr

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

Ingen rådgivning

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

Riskinformation

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

Information om klagomål

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

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

Personuppgiftspolicy

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

Fondkollen.se

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

02 AKTIV FÖRVALTNING

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

Investeringsfilosofi

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

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

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

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

03 ANSVARSFULLA INVESTERINGAR

Ansvarsfulla investeringar inom Cliens Kapitalförvaltning

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

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

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

Vår analysprocess gällande ansvarsfulla investeringar omfattar:

1. Sektorbaserad granskning

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

2. Normbaserad granskning

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

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

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

3. Hållbara investeringar

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

4. Huvudsakliga negativa konsekvenser

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

5. Aktivt ägarskap

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

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

Om Fondbolaget förfogar över aktier i ett portföljbolag som motsvarar en betydande andel av aktierna eller rösterna deltar Fondbolaget som huvudregel vid bolagsstämma för att där utöva inflytande genom utnyttjande av rösträtterna. Cliens har under 2023 även utökat sitt aktieägarengagemang genom att rösta för övriga innehav på årsstämmor genom så kallad proxy-voting.

Hållbarhet inom Bolaget

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

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

- Bolaget ska skapa mervärde för kunder och andelsägare genom att aktivt arbeta med att identifiera och göra investeringar i bolag vars värde kan utvecklas positivt som en effekt av till exempel omställningen till en mer hållbar ekonomi eller målbolagets arbete med att förbättra sin hållbarhetsprofil.
- Bolaget ska vidta åtgärder för att minska risken för att kunder och andelsägare drabbas av förluster till följd av klimatförändringar och andra miljörelaterade och sociala händelser och incidenter eller till följd av brister i portföljbolagens interna styrning och kontroll. Bolaget ska för att uppnå detta mål analysera och beakta hållbarhetsrisker som en integrerad del i sin investeringsprocess.

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

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

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

04 MARKNADENS UTVECKLING

Ekonomisk Utveckling

Kapitalmarknaderna var väldigt slagiga under 2023. Räntor svängde kraftigt under året, vilket skakade om även aktiemarknaderna. Inledningsvis under året låg huvudfokus på den höga kostnadsinflationen och hur väl centralbankerna skulle lyckas med att stävja densamma. Företagen gjorde vad de kunde för att kompensera stigande kostnader med prishöjningar. Kraftiga styrräntehöjningar runt om i världen skapade samtidigt volatila kapitalmarknader.

Under mars månad uppstod en bankkris i USA i samband med att de två amerikanska bankerna Silicon Valley Bank och Signature Bank gick omkull. Kort därefter drabbades schweiziska Credit Suisse av finansiella problem och banken övertogs under turbulenta förhållanden av UBS. Den internationella spridningseffekten medförde att finanssektorn (bank och fastigheter) blev svagaste sektor på Stockholmsbörsen under månaden. Mot bakgrund av den allvarliga bankkrisen nåddes under månaden en överenskommelse mellan centralbankerna FED, ECB, Bank of England, Bank of Japan och Swiss National Bank om en samordning för att öka tillgången till likviditet.

Efter en stark börsutveckling under första halvåret, vände aktiemarknaderna återigen ned under det tredje kvartalet. Avkastningen på Stockholmsbörsen var negativ under kvartalets samtliga månader. Den främsta negativa drivkraften var kraftigt stigande marknadsräntor runt om i världen. Inflationstatistik indikerade att prisfallet avtagit i några av de viktigaste regionerna i världen. Samtidigt började ledande tillväxtindikatorer att visa bottenkänning. Även oktober blev en svag börsmånad och därmed upprepade sig det negativa säsongsmonstret för höstperioden även detta år.

Avslutningen av börsåret 2023 blev mycket stark. De högre styrräntorna började ge allt större effekt i ekonomin. Pristrycket på varor och tjänster pressades tillbaka runt om i världen när högre räntor började få allt större genomslag. I slutet av oktober började marknadsräntor rulla över och föll sedan kraftigt både i november och december. Samtidigt som inflationstrycket avtog, var signalerna från företagen i allmänhet att den goda lönsamheten hölls uppe väl, bl. tack vare långa orderböcker som baserade sig på tidigare höjda priser. Sett över hela 2023 hade de kraftiga slagen i räntemarknaden stor effekt på utvecklingen i aktiemarknaden. Totalt sett över året presterade dock de stora bolagen (OMXS30 +20,9 procent) bättre än de små och medelstora bolagen (CSXRS +14,7 procent).

Framtidsutsikter

Vår bedömning inför 2023 var att inflationen skulle falla tillbaka och att vi av allt att döma skulle ha de största räntehöjningarna från centralbanker bakom oss. När vi blickar in i 2024 anser vi fortfarande att det finns frågetecken att rätta ut kring vilken nivå som inflationen kommer att stabiliseras på långsiktigt. Prispåverkande faktorer som är av cyklisk karaktär pekar tydligt mot att inflationen kommer att pressas tillbaka ytterligare från nuvarande nivåer. Vid sidan av dessa faktorer finns dock en del nya strukturella element att ta hänsyn till, som vi bedömer i grunden är inflationsdrivande. Energiomställningen, minskad globalisering och ökade anslag till försvaret i stora delar av världen, är några exempel på sådana drivkrafter. De geopolitiska konflikterna runt om i världen är förstås något som kan komma att påverka såväl tillväxtutsikterna såsom inflationsutvecklingen. I detta sammanhang blir också utgången av höstens presidentval i USA en viktig pusselbit.

Redan under senare delen av första halvåret 2024 förväntas många centralbanker påbörja sänkningar av styrräntor, ett resultat av att den ekonomiska tillväxten nu börjat kylas av. Under 2024 förväntar vi oss därför att just tillväxt, såväl för länder och regioner i stort som för enskilda företag, kommer att vara en central fokuspunkt. Vårt huvudscenario är att den globala konjunkturen mjuklandar och att bolagen som våra fonder investerat i står sig starka i den miljön.

Många företag är på övergripande nivå i god finansiell kondition trots att efterfrågan avtagit något (det finns förstås undantag där vissa bolag och branscher bevakas extra noggrant). Balansräkningarna är generellt sett starka men det osäkra konjunkturläget medför ändå att bolagens vinstprofil för helåret 2024 är osäker.

Värderingen av de svenska noterade företagens vinster är i dagsläget relativt låg i ett historiskt perspektiv, vilket skiljer sig jämfört med värderingarna på vissa aktiemarknader internationellt. Delvis kan en lägre värdering på Stockholmsbörsen förklaras av en osäkerhet kring kvaliteten i vissa bolagsvinster. Framför allt bedömer vi dock att de låga värderingsmultiplarna är ett resultat av att många investerare internationellt valt att reducera exponeringen mot, vad de i detta sammanhang ofta anser vara lite mer perifera marknader, såsom Sverige och Norden. Med ljusare globala tillväxtutsikter framåt och en ökar riskaptit i kapitalmarknaderna i stort, bedömer vi dock att denna trend har goda förutsättningar att svänga under 2024. Därmed gör vi bedömningen att utsikterna är goda för aktier i allmänhet och svenska och nordiska aktier i synnerhet under 2024.

05 CLIENS FÖRETAGS-OBLIGATIONER

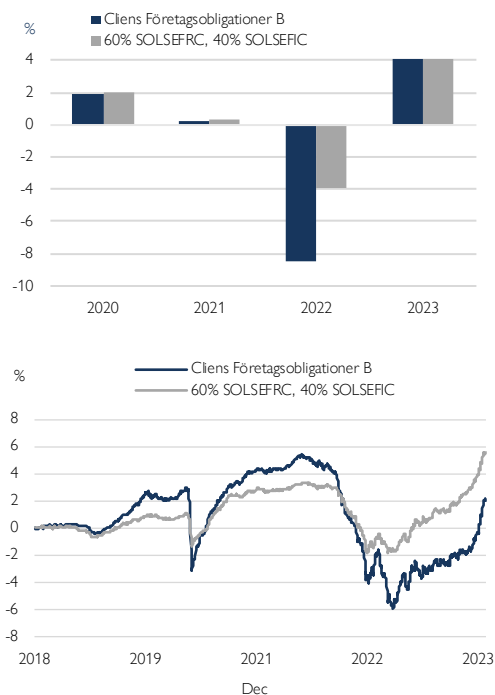
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Placeringsinriktning

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

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 425 mkr vid ingången av 2023 till 742 mkr den 31 december 2023. Nettot av in- och utflöden i fonden var plus 278 mkr. Fonden steg under perioden med 6,9 procent. Fondens sammansatta jämförelseindex 60 % Solactive SEK FRN IG Corporate Index / 40 % Solactive SEK Fix IG Corporate Index steg med 6,6 procent under samma period.



Förvaltarkommentar till resultatet

Räntemarknaderna kännetecknades av förvånansvärt små nettoförändringar i långa räntor, givet de extremt stora intervall som räntorna rörde sig inom under året. Tack vare den överväldigande spurten under årets två sista månader, slutade den amerikanska 10-åringen oförändrad över året på 3,88 procent, medan de tyska och svenska motsvarigheterna var ned 55 baspunkter till 2,02 procent respektive 35 baspunkter till 2,03 procent. I linje med Riksbankens styrräntehöjningar om totalt 150 baspunkter under året till 4,00 procent, gick 3-månaders Stibor upp 135 baspunkter till 4,05 procent vid årsskiftet. Det lägre ränteläget i Europa gynnade fondens innehav av fastförräntade obligationer, medan uppgången i Stibor gynnade innehaven av obligationer med rörlig kupong (FRN). Med förväntansbilden att en räntetopp närmade sig under andra hälften av året ökade vi successivt fondens räntebindning (duration) från 2,2 år vid årets början till 2,7 år vid slutet av året.

Trots att kreditspreadar gick isär markant under bankkrisen i mars, var riskkapiten i kapitalmarknaden god under de övriga elva månaderna. Med det sagt, uppstod det risker i den svenska marknaden kopplade till ett antal fastighetsbolag med hög beläning och snabbt sjunkande räntetäckningsgrader. Sett över året utvecklades dock svenska kreditspreadar mycket starkt, vilket delvis var en reversering av 2022 års mycket svaga utveckling. Även om industribolag utvecklades starkt, var det framför allt kreditspreadar för fastighetsbolag i BBB-segmentet som gick ihop. Med en alltför försiktig exponering mot fastighetssektorn missgynnades fondens utveckling relativt marknaden. Fondens kreditduration minskade från 4,1 år vid ingången av året till 3,8 år vid årsskiftet, delvis drivet av att flera djupt efterställda obligationer med call-struktur prisades om mot första call-dagen efter ett 2022 med tämligen svag utveckling för tillgångsklassen.

För att stärka fondens hållbarhetsavtryck ökade vi andelen obligationer med hållbarhetsmärkning, d.v.s. obligationer som klassificeras som gröna, hållbara, hållbarhetslänkade eller sociala. Kapital som bolag lånar genom denna typ av obligationer kan t.ex. vara öronmärkt för hållbara investeringar eller länkat till olika hållbara nyckeltal som ska uppnås under en given tidsperiod. Vid årets slut uppgick andelen hållbara obligationer till 45 procent, vilket kan jämföras med 34 procent vid årets början. Fonden genomsnittliga kreditrating uppgick till A- vid årsskiftet, vilket var en notch högre än vid årets början.

Vår bedömning är att räntemarknaderna kommer fortsätta att vara turbulenta, om än mindre så än under 2023. Trots att tillväxten mattats av stod USA och Europa förvånansvärt väl

emot det utmaningar i ekonomin som kom med hög kärninflation och snabba räntehöjningar. Nu är det upp till bevis för centralbankerna att visa att inflationsmålet om 2 procent uppnås och att man samtidigt kan undvika djupare recession. Sannolikt kommer centralbankerna att leverera ett flertal styrräntesänkningar under året, vilket skapar en gynnsam miljö för kreditobligationer. Vi kommer även att fortsätta arbetet med att rikta investerat kapital mot företag med hållbara syften.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

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

Väsentliga risker

Fondens tillgångar är exponerad mot risken att kreditvärdigheten hos någon eller några av emittenterna försämras eller att en emittent går i konkurs. Marknadsvärdet av innehavet kan försämras om kreditvärdigheten hos emittenten ändras till det sämre. Kreditrisken är högre i denna typ av fonder då fonden investerar i företagsobligationer som är förknippade med en högre kreditrisk än t.ex. statsobligationer. Fondens investerar huvudsakligen i företagsobligationer med hög kreditvärdighet, så kallad investment grade, men kan ha en mindre del av portföljen i obligationer med lägre rating. Fondens minskar kreditrisken genom att ha en god spridning mellan olika emittenter och emissioner. Likviditetsrisken kan vara högre i företagsobligationsfonder än i korta räntefonder eller aktiefonder. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud vilket medför en risk att innehav i företagsobligationer kan vara svårare att värdera eller sälja som en följd av svag efterfrågan. Vid en begränsad likviditet eller en oklar prisbild i marknaden kan större uttag ur fonden innebära att innehav behöver säljas till ofördelaktiga priser och i exceptionella fall innebära att uttag ej kan ske omedelbart efter begäran. Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 0,1 procent och avsåg nettoexponering mot fondens innehav i valutorna USD och EUR. Fondens innehar inte likvida medel i utländsk valuta utan strävar efter att alltid inneha likvida medel i svenska kronor. Räntedurationen i fonden understiger tre år. Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga

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

Övrigt

Fonden får, som del i att effektivisera förvaltningen, använda sig av derivatinstrument för att minska kostnader och risker i förvaltningen eller att öka avkastningen och skapa hävstång i fonden. Fonden har under perioden använt sig av valutaterminer med Skandinaviska Enskilda Banken AB som motpart för att hantera valutarisken i fondens innehav i annan valuta. Fondens sammanlagda exponering beräknas med en absolut Value-at-Risk-modell (VaR-modell). VaR för balansdagen 2023-12-31 uppgick till 1,1 %.

Redovisningsprinciper

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

En förändrad bedömning och presentation har skett av placering på konto i kreditinstitut. Fr.o.m 2023-01-01 klassificeras posten som bankmedel och övriga likvida medel.

Värdering av finansiella instrument

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

FONDFAKTA	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Fonden startade 2018-03-19 med en kurs på 1 000 kr</i>										
Fondförmögenhet (tkr)	742 428	425 154	497 103	457 085	454 407	389 185				
Andelsklass A	124 947	99 343	114 160	104 767	108 200	87 344				
Andelsklass B	617 481	325 811	382 943	352 318	346 207	301 841				
Andelsvärde (kr)										
Andelsklass A	997,22	936,60	1 027,92	1 029,52	1 013,98	992,83				
Andelsklass B	993,17	935,56	1 029,60	1 033,77	1 021,20	995,91				
Antal utestående andelar										
Andelsklass A	125 295	106 068	111 059	101 762	106 707	87 976				
Andelsklass B	621 731	348 253	371 936	340 808	339 019	303 081				
Utdelning per andel (kr)										
Andelsklass A	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0				
Andelsklass B	6,6	6,6	6,8	6,8	0,0	0,0				
Totalavkastning										
Andelsklass A	6,5%	-8,9%	-0,2%	1,5%	2,1%	-0,7%				
Andelsklass B	6,9%	-8,5%	0,3%	1,9%	2,5%	-0,4%				
Jämförelseindex	6,6%	-3,9%	0,4%	2,1%	1,3%	-0,7%				
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)										
Andelsklass A	4,3%	3,5%	4,1%	4,1%						
Andelsklass B	4,3%	3,5%	4,1%	4,1%						
Jämförelseindex	2,4%	1,7%	1,8%	1,8%						
Aktiv risk (tracking error 24 mån)										
Andelsklass A	2,3%	2,1%	2,4%	2,4%						
Andelsklass B	2,3%	2,1%	2,4%	2,4%						
Ränteduration (år)	2,8	3,3	3,9	3,5	2,7	1,2				
Kreditduration (år)	4,1	5,9	7,2	6,2	5,9	4,9				
Spreadexponering (%)	6,8%	20,0%	6,9%	6,3%						

Jämförelseindex

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

Aktiv risk

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

Ränteduration

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

Kreditduration

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

Spreadexponering

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

FONDFAKTA 2023

Genomsnittlig årsavkastning 24 månader	
Andelsklass A	-3,0%
Andelsklass B	-2,2%
Jämförelseindex	2,5%
Genomsnittlig årsavkastning 5 år	
Andelsklass A	0,1%
Andelsklass B	0,5%
Jämförelseindex	1,2%

Övriga nyckeltal

Omsättningshastighet (ggr)	28,1%
Transaktionskostnader (mkr)	0,0
I procent av omsatta värdepapper	0,0%
Analyskostnad (mkr)	0,0

Handel med finansiella instrument med närstående företag

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

Förändring av fondförmögenhet

- Andelsklass A	25,8%
- Andelsklass B	89,5%

Totalt nettoflöde avseende andelsägare

- Andelsklass A	18,5%
- Andelsklass B	79,8%

Kostnader
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller drift:

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

Totalkostnadsandel (TKA)

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

Förvaltningsavgift, fast

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

Insättnings- och uttagsavgifter

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

Kostnader för typsparare

- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass A	77,5
- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass B	5,0
- Månadssparande 100 kr, andelsklass A	36,6
- Månadssparande 100 kr, andelsklass B	2,3

5 STÖRSTA INNEHAVEN % av fond

2023-12-31	
STADSHYP 1594 280901	3,4
SBAB 300612	2,9
SO 1065 331111	2,6
SO 1060 280512	2,0
SCA FRN 280621	1,6
SUMMA	12,5

STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN

2023-12-31	
5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen
FX EUR/SEK 231219	FX EUR/SEK 230310
STADSHYP 1594 280901	FX EUR/SEK 230921
SBAB 300612	FX EUR/SEK 230615
FX USD/SEK 230120	FX USD/SEK 231019
CASTELLUM FRN 260506	HEIBOS 241119 EUR

STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA

2023-12-31	
5 största köp	5 största sälj
SBAB 300612	VOLVO TR 780310 EUR
STADSHYP 1594 280901	VOLVO FIN FRN 280411
SO 1065 331111	VOLVO CAR FRN 230227
SKANSKA FRN 261124	TRYG FORS FRN 231026
JERNHUSEN 250423	IF FRN 230322

KOLDIOXIDAVTRYCK

2023-12-31		
Antal ton CO2e/mEUR investerat	Fonden	Jämförelseindex
Scope 1	2 874	2 979
Scope 2	652	592
Scope 3	20 620	34 459
Täckningsgrad	81%	46%

DERIVATINSTRUMENT

2023-12-31	
Riskbedömningsmetod	Value-at-Risk (VaR)
VaR balansdag	1,14%
Högsta VaR	2,01%
Lägsta VaR	0,20%
Genomsnittliga VaR	0,96%
Högsta hävstång	40,11%
Lägsta hävstång	30,13%
Genomsnittlig hävstång	35,83%
Riskbedömningsmetod:	Åtagandemetoden

NOT 5 - FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
KATEGORI 1				
SVENSKA OBLIGATIONER				
ABB 270116 EUR	400 000	4 503	0,60	1,40
ABB 300119 EUR	600 000	5 628	0,80	1,40
AFRY FRN 260525	4 000 000	4 049	0,50	0,50
AKADEMISK HUS 271007	2 000 000	1 813	0,20	0,20
ARLA FRN 260717	4 000 000	3 962	0,50	0,50
ASSA 251013	6 000 000	6 054	0,80	2,30
ASSA 300913 EUR	600 000	7 011	0,90	2,30
ASSA FRN 270315	4 000 000	4 004	0,50	2,30
ATLAS COP 290903 EUR	200 000	1 913	0,30	0,30
ATRIUM 270125	6 000 000	6 243	0,80	1,90
ATRIUM FRN 260203	2 000 000	1 975	0,30	1,90
ATRIUM FRN 260713	6 000 000	6 072	0,80	1,90
BALDER 270129 EUR	200 000	1 908	0,30	0,80
BALDER FRN 270301	4 000 000	3 813	0,50	0,80
BOLIDEN 270301	4 000 000	4 145	0,60	1,20
BOLIDEN FRN 270301	4 000 000	4 104	0,60	1,20
CASTELLUM FRN 250908	4 000 000	4 038	0,50	2,10
CASTELLUM FRN 260506	6 000 000	6 027	0,80	2,10
CASTELLUM FRN 260528	2 000 000	1 969	0,30	2,10
CASTELLUM FRN 261204	4 000 000	4 019	0,50	2,10
ELEKTA FRN 250313	2 000 000	2 008	0,30	0,80
ELEKTA FRN 261214	4 000 000	3 955	0,50	0,80
ELLEVIO 290601	6 000 000	6 253	0,80	1,60
ELLEVIO FRN 270611	6 000 000	6 105	0,80	1,60
ELUX 270227	4 000 000	3 763	0,50	1,10
ELUX 300518 EUR	200 000	2 045	0,30	1,10
ELUX FRN 270224	2 000 000	1 968	0,30	1,10
EPIROC 260518	4 000 000	3 777	0,50	2,50
EPIROC 280510	7 000 000	7 195	1,00	2,50
EPIROC FRN 260518	2 000 000	2 010	0,30	2,50
EPIROC FRN 270914	2 000 000	2 029	0,30	2,50
EPIROC FRN 280510	3 000 000	3 026	0,40	2,50
EQT 280406 EUR	400 000	4 209	0,60	0,80
EQT 310514 EUR	200 000	1 774	0,20	0,80
ESSITY 250305 EUR	200 000	2 162	0,30	0,70
ESSITY 300203 EUR	200 000	1 960	0,30	0,70
ESSITY 310208 EUR	100 000	952	0,10	0,70
FABEGE 270202	2 000 000	1 822	0,20	1,00
FABEGE FRN 250903	4 000 000	4 008	0,50	1,00
FABEGE FRN 260604	2 000 000	1 969	0,30	1,00
FASTPART FRN 250527	4 000 000	3 779	0,50	0,50
GETINGE FRN 280517	4 000 000	4 040	0,50	0,50
H&M 290825 EUR	400 000	3 726	0,50	0,50
HEIBOS 241119 EUR	200 000	1 161	0,20	0,50
HEIBOS FRN 250225	2 000 000	1 915	0,30	0,50
HEXAGON FRN 250917	4 000 000	4 029	0,50	1,00
HEXAGON FRN 261207	4 000 000	4 013	0,50	1,00
HOLMEN 250828	6 000 000	5 726	0,80	1,40
HOLMEN FRN 250828	2 000 000	2 005	0,30	1,40
HOLMEN FRN 261117	2 000 000	1 990	0,30	1,40
HUFVUDSTADEN 260311	6 000 000	5 686	0,80	1,30
HUFVUDSTADEN 261014	4 000 000	3 748	0,50	1,30

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
HUMLEGÅRD FRN 250922	2 000 000	2 014	0,30	0,30
HUSQVARNA 271123	6 000 000	6 224	0,80	1,30
HUSQVARNA 280814	4 000 000	4 065	0,50	1,30
ICA FRN 250228	4 000 000	3 991	0,50	0,50
IF FRN 510617	3 000 000	2 966	0,40	0,40
INDUSTRIV 260223	4 000 000	3 769	0,50	1,30
INDUSTRIV 270826	6 000 000	6 064	0,80	1,30
INDUTRADE FRN 261112	6 000 000	5 944	0,80	0,80
JERNHUSEN 250423	10 000 000	9 703	1,30	1,30
KINNEVIK FRN 261123	4 000 000	3 935	0,50	0,80
KINNEVIK FRN 281123	2 000 000	1 939	0,30	0,80
LANDSHYP FRN 310303	4 000 000	3 937	0,50	0,50
LANTMANN. FRN 260427	2 000 000	1 985	0,30	0,30
LATOUR 260318	6 000 000	6 074	0,80	1,30
LATOUR FRN 270616	4 000 000	3 974	0,50	1,30
LF BANK FRN 261005	2 000 000	1 979	0,30	1,20
LF BANK FRN 310225	2 000 000	1 971	0,30	1,20
LF BANK PERP 240410	2 000 000	2 013	0,30	1,20
LF BANK PERP 251119	2 000 000	2 011	0,30	1,20
LKAB FRN 250310	2 000 000	2 000	0,30	0,30
LUNDBERG 251113	2 000 000	1 910	0,30	0,60
LUNDBERG 271018	2 000 000	2 079	0,30	0,60
MOLNLYCKE 280908 EUR	500 000	5 711	0,80	1,20
MOLNLYCKE 290905 EUR	200 000	1 918	0,30	1,20
MOLNLYCKE 310115 EUR	100 000	901	0,10	1,20
NIBE FRN 260603	8 000 000	7 982	1,10	1,60
NIBE FRN 270901	4 000 000	4 027	0,50	1,60
SAGAX 270130 EUR	200 000	1 996	0,30	0,60
SAGAX 280126 EUR	200 000	1 904	0,30	0,60
SANDVIK 281125 EUR	800 000	7 843	1,10	1,10
SBAB 300612	24 000 000	21 346	2,90	3,20
SBAB FRN 491231	2 000 000	2 015	0,30	3,20
SCA 270923	4 000 000	3 673	0,50	2,10
SCA FRN 280621	12 000 000	11 882	1,60	2,10
SCANIA 250603 EUR	200 000	2 178	0,30	1,30
SCANIA FRN 250120	3 000 000	3 000	0,40	1,30
SCANIA FRN 250417	2 000 000	2 056	0,30	1,30
SCANIA FRN 260225	2 000 000	2 024	0,30	1,30
SEB 261109 EUR	200 000	2 264	0,30	4,50
SEB 270211 EUR	200 000	2 029	0,30	4,50
SEB 311103 EUR	200 000	2 027	0,30	4,50
SEB 331103	3 000 000	3 154	0,40	4,50
SEB PERP 250513 USD	400 000	3 871	0,50	4,50
SHB 240301 USD	200 000	2 007	0,30	0,80
SHB 271202 EUR	400 000	3 939	0,50	0,80
SKANSKA FRN 261124	10 000 000	10 010	1,30	1,30
SKF 280914 EUR	500 000	5 567	0,70	1,20
SKF 291115 EUR	400 000	3 899	0,50	1,20
SO 1060 280512	16 000 000	15 147	2,00	4,60
SO 1065 331111	20 000 000	19 510	2,60	4,60
SSAB 280621	6 000 000	6 253	0,80	2,30
SSAB FRN 260616	6 000 000	6 117	0,80	2,30
SSAB FRN 280621	5 000 000	5 065	0,70	2,30
STADSHYP 1594 280901	26 000 000	25 036	3,40	4,50

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
STADSHYP 1595 280620	8 000 000	8 270	1,10	4,50
STENA M FRN 280510	2 500 000	2 546	0,30	0,30
SWEDBANK 280711 EUR	600 000	6 862	0,90	1,40
SWEDBANK 300905	300 000	3 462	0,50	1,40
TELE2 270519	4 000 000	3 976	0,50	1,70
TELE2 271103	6 000 000	5 508	0,70	1,70
TELE2 FRN 270519	4 000 000	4 022	0,50	1,70
TELIA 810511 EUR	400 000	4 141	0,60	0,60
TRELLE FRN 270308	6 000 000	5 930	0,80	0,80
VASAKRONAN 270915	3 000 000	3 092	0,40	1,20
VASAKRONAN 280519	6 000 000	6 198	0,80	1,20
VOLVO CAR 271007	400 000	4 223	0,60	1,30
VOLVO CAR FRN 260302	5 000 000	5 022	0,70	1,30
VOLVO TR 250526 EUR	200 000	2 170	0,30	2,00
VOLVO TR 261103	4 000 000	4 123	0,60	2,00
VOLVO TR 270525 EUR	400 000	4 528	0,60	2,00
VOLVO TR FRN 261116	4 000 000	4 058	0,50	2,00
SUMMA SVENSKA OBLIGATIONER		543 087	73,10	

UTLÄNDSKA OBLIGATIONER

ALLIANZ 240918	200 000	2 203	0,30	0,30
AUTOLIV 280315 EUR	600 000	6 853	0,90	0,90
AZN 290603	400 000	3 920	0,50	0,50
BMW 250121 EUR	200 000	2 167	0,30	0,70
BMW 280522 EUR	300 000	3 098	0,40	0,70
BNP PARIBAS 260604 EUR	200 000	2 127	0,30	0,90
BNP PARIBAS 290113 EUR	400 000	4 610	0,60	0,90
CITIGROUP 271008	200 000	2 057	0,30	0,30
COCACOLA HBC 270514	300 000	3 130	0,40	0,40
DANFOSS 281028 EUR	600 000	5 849	0,80	1,30
DANFOSS 291202 EUR	300 000	3 472	0,50	1,30
DEUTSCHE BANK 250122	100 000	1 064	0,10	0,10
DSV 0,375 270226	500 000	5 127	0,70	0,70
ELISA 270915 EUR	200 000	2 017	0,30	1,20
ELISA 290127 EUR	600 000	6 910	0,90	1,20
EVONIK 810902 EUR	400 000	3 955	0,50	0,50
FERROVIAL 300913 EUR	500 000	5 866	0,80	0,80
JPM 270311 EUR	200 000	2 114	0,30	0,30
JYSKE BANK FRN240409	2 000 000	2 014	0,30	0,60
JYSKE BANK FRN260324	2 000 000	1 925	0,30	0,60
LUNDBECK 271014 EUR	300 000	3 026	0,40	0,40
MCD 260615 EUR	200 000	2 118	0,30	0,30
MERCEDES 300910	200 000	1 933	0,30	0,60
MERCEDES 310530	200 000	2 328	0,30	0,60
METSO 271207 EUR	400 000	4 674	0,60	1,30
METSO 280526 EUR	100 000	997	0,10	1,30
METSO 301122 EUR	400 000	4 597	0,60	1,30
NORDEA 260326 USD	200 000	1 985	0,30	1,70
NORDEA 260602	4 000 000	4 101	0,60	1,70
NORDEA 310319 EUR	200 000	1 861	0,30	1,70
NORDEA FRN 310818	4 000 000	3 930	0,50	1,70
NOKIA 310821 EUR	400 000	4 481	0,60	0,60
NOVO NORDISK 280604 EUR	300 000	3 000	0,40	0,40
OP BANK 270727 EUR	200 000	2 023	0,30	0,30

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
SATO 280224	200 000	1 859	0,30	0,30
SCHNEIDER 291013 EUR	800 000	9 068	1,20	1,20
STORA ENSO 260601 EUR	200 000	2 251	0,30	2,80
STORA ENSO 281108	6 000 000	6 281	0,80	2,80
STORA ENSO 301202 EUR	400 000	3 630	0,50	2,80
STORA ENSO FRN 250429	4 000 000	4 075	0,50	2,80
STORA ENSO FRN 281108	5 000 000	5 024	0,70	2,80
STOREBRAN FRN 480327	4 000 000	4 000	0,50	0,50
SWISS REIN 250901EUR	300 000	3 231	0,40	0,90
SWISS REIN PERP USD	400 000	3 945	0,50	0,90
TELENOR 260531	200 000	2 107	0,30	0,30
TRYG FORS FRN 510512	2 000 000	1 954	0,30	0,30
UPM-KYMMENE 281119	700 000	6 794	0,90	0,90
VESTAS VIND 260615 EUR	700 000	7 920	1,10	1,10
WIENERBANK 281004 EUR	500 000	5 896	0,80	0,80
SUMMA UTLÄNDSKA OBLIGATIONER		179 567	24,20	
<i>SUMMA KATEGORI 1</i>		<i>722 654</i>	<i>97,30</i>	

KATEGORI 7

VALUTATERMINER

FX EUR/SEK 240319	-22 408 900	1 538	0,20	
FX USD/SEK 240119	-1 164 700	1 096	0,10	
SUMMA VALUTATERMINER		2 634	0,30	
<i>SUMMA KATEGORI 7</i>		<i>2 634</i>	<i>0,30</i>	

SUMMA VÄRDEPAPPER

725 288 97,60

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKU

17 140 2,40

FONDFÖRMÖGENHET

742 428 100,00

Fondens Innehav av värdepapper har delats in i följande kategorier:

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

BALANSRÄKNING (tkr)

2023-12-31 2022-12-31

TILLGÅNGAR

Överlåtbara värdepapper	726 075	401 717
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	814
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (Not 5)	726 075	402 531
Placering på konto hos kreditinstitut	-	23 328
Summa placering med positivt marknadsvärde	726 075	425 859
Bankmedel och övriga likvida medel	10 950	-
Övriga tillgångar (Not 1)	6 462	2 562
SUMMA TILLGÅNGAR	743 487	428 421

SKULDER

OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-787	-3 099
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-787	-3 099

Övriga kortfristiga skulder (Not 1)	-272	-168
SUMMA SKULDER	-1 059	-3 267

FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	742 428	425 154
--------------------------------	----------------	----------------

POSTER INOM LINJEN

Ställda säkerheter för OTC derivatinstrument	Inga	2 430
Ställda säkerheter för Övriga derivatinstrument	Inga	Inga

NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

ÖVRIGA TILLGÅNGAR

Upplupen värdepappersränta	6 461	2 562
Ej likviderad valutaväxling	1	0
SUMMA TILLGÅNGAR	6 462	2 562

ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

Ej likviderade förvaltningsavgifter	-262	-161
Ej likviderade analyskostnader	-10	-7
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	-272	-168

NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)

FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START	425 154	497 104
Andelsutgivning Andelsklass A	34 298	6 144
Andelsutgivning Andelsklass B	365 651	30 004
Andelsinlösen Andelsklass A	-15 973	-11 040
Andelsinlösen Andelsklass B	-105 708	-53 524
Årets resultat enligt resultaträkning	42 253	-41 103
Lämnad utdelning	-3 247	-2 431
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	742 428	425 154

RESULTATRÄKNING (tkr)

2023 2022

INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING

Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (Not 3)	17 995	-15 215
Värdeförändring OTC derivatinstrument (Not 3)	3 728	-14 394
Värdeförändring övriga derivatinstrument (Not 3)	0	-1 828
Ränteintäkter (Not 4)	18 936	8 146
Valutakursvinster och valutakursförluster netto	4 241	-15 811
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	44 900	-39 103

KOSTNADER

Förvaltningskostnader		
- Ersättning till fondbolaget	-2 607	-1 969
Övriga finansiella kostnader	-41	-31
SUMMA KOSTNADER	-2 648	-2 000

ÅRETS RESULTAT	42 252	-41 103
-----------------------	---------------	----------------

NOT 3 - SPECIFIKATION PÅ VÄRDEFÖRÄNDRING

ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER

Realiserade vinster/förluster	-1 587	-7 072
Orealiserade vinster/förluster	23 823	-23 954
Valutakursvinster och valutakursförluster netto	-4 241	15 811
SUMMA	17 995	-15 215

VALUTATERMINER

Realiserade vinster/förluster	-1 190	-13 559
Orealiserade vinster/förluster	4 918	-835
SUMMA	3 728	-14 394

ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT

Realiserade vinster/förluster	0	-1 828
Orealiserade vinster/förluster	0	0
SUMMA	0	-1 828

NOT 4 - SPECIFIKATION PÅ RÄNTEINTÄKTER

Erhållen kupongränta	18 142	8 053
Övriga ränteintäkter	794	93
SUMMA	18 936	8 146

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

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

Hållbarhetsrelaterade upplysningar

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

Produktnamn: Cliens Företagsobligationer

Identifieringskod för juridisk person:
549300SDCX18853UH020

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?



Ja



Nej

Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål: ___%



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



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



Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%



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



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



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



med ett socialt mål



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



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

Cliens strategi syftar till att investera minst 15 % av fondförmögenheten i hållbara affärsmodeller, främst sådana som har tydliga och entydiga kopplingar till FN:s mål för hållbar utveckling. Vidare är fondens mål på 15 % fokuserat på de miljörelaterade målen för hållbar utveckling på grund av den underliggande strukturen och sammansättningen av fondens investeringsunivers. Cliens granskar sitt univers av investerbara företag för varje fond och tillämpar därefter en uppskattning av hur mycket försäljning som varje företag genererar som är tydligt kopplat till miljömålen för hållbar utveckling. Den interna processen kompletteras av tredjepartsleverantörer, inklusive ESG-dataleverantörer och analysleverantörer. Bedömningen är att samtliga mål fonden har satt utifrån hållbarhetsparametrar infriades under kalenderåret 2023.

Hållbarhetsindikatorer

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

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Under året var 16,8 procent av kapital investerat i bolag som enligt vår bedömning bedriver hållbara affärsaktiviteter, dvs. som var hållbara investeringar.

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

Ca 70% av fondens kapital var investerat i bolag som har eller har indikerat en avsikt att etablera Science Based Targets (SBTs) Målsättningen för fonden är att minst 50 % av fondens kapital ska vara investerat i bolag med SBT senast år 2027.

I genomsnitt under helåret 2023 släppte fondens bolag ut 24 069 ton växthusgaser (Scope 1-3). Vi förväntar oss att de totala utsläppen kommer att komma ner över tid, i samband med att flera av våra portföljbolag formulerar, och implementerar, sina SBT.

Av de övriga miljörelaterade indikatorerna (4, 5, 6, 7, 8 och 9) uppvisade 4 (exponering mot fossila bränslen) och 7 (aktiviteter med negativ påverkan på områden med känslig biologisk mångfald) att fonden inte hade någon exponering mot dessa – vilket är i linje med vad vi vill uppnå i fonden. Avseende de övriga miljöindikatorerna bedömer vi att dataunderlaget inte är tillräckligt bra för att i dagsläget dra några slutsatser från. Detta kommer vi följa upp under det kommande kalenderåret. Relaterat till de sociala indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer hade fonden under året innehav i 1 bolag som enligt vår bedömning bröt mot OECD:s riktlinjer för multinationella bolag (indikator 10 – se sektionen dedikerad för internationella riktlinjer för redogörelse). Fonden hade ingen exponering mot bolag som är involverade i värdekedjan kring kontroversiella vapen (15). Övriga sociala indikatorerna: inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag 8% (12% år 2022) (indikator 12) mångfald i styrelsen 40% (40%) (indikator 14) och avsaknad av code of conduct för leverantörer 41% (8%) (indikator 16) är nivåer vi upplever är positiva och framför allt något fonden kan arbeta proaktivt med för att förbättra under kommande kalenderår. Data för genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt (indikator 13) är ännu väldigt bristfällig och sällsynt varpå vi inte kan uttala oss om den faktorn i dagsläget.

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

Då fondens storlek påverkar de totala utsläppen som fonden äger, har vi normaliserat utsläppen för exempelvis insättningar och uttag i fonden för bättre jämförelse mot basåret 2022. Fonden har då i genomsnitt under 2023 släppt ut 16 777 ton växthusgaser, jämfört med 15 647 ton under 2022, vilket innebär en ökning med ca 7% mot föregående period. Vi förväntar oss att de totala utsläppen fortsätter komma ner över tid, i samband med att flera av våra portföljbolag formulerar och implementerar sina SBT, men kan temporärt öka från år till år till följd av enskilda investeringar.

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

Det primära målet med de hållbara investeringar som fonden syftar till att göra är att bidra till FN:s 17 globala klimatmål för hållbar utveckling.

Genom fondens ändamål att främja hållbara investeringar kanaliseras kapital till investeringar där kapitalet är ämnat att stödja den hållbara omställning. Förutom att generellt investera i bolag med hållbar affärsverksamhet, investerar fonden också i hållbara obligationer vars kapital är öronmärkt för hållbara ändamål, d.v.s. obligationer märkta som gröna, hållbara, hållbarhetslänkade eller sociala. Hållbara obligationer innebär att utgivaren av en obligation lånar kapital som är öronmärkt för särskilda fördefinierade miljöbaserade eller sociala projekt och/eller främjar något eller några av FN:s 17 globala hållbarhetsmål. Andelen innehav inom någon av de fyra hållbarhetskategorierna uppgick till 45% av fondens kapital i slutet av året, vilket var en ökning från 29% vid inledningen av året. Därutöver har fonden en särskild ambition att främja FN:s åtta klimatrelaterade mål (6, 7, 9, 11, 12, 13, 14, 15). Andelen investerat kapital som riktas mot något eller några av dessa klimatrelaterade mål uppgick till 41% vid årsskiftet, vilket kan jämföras med 25% vid årets början.

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

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

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

Fondens ambition är att främja investeringar i obligationer eller emittenter som arbetar med klimatrelaterade frågeställningar. En förutsättning för att investera i bolag som på ett eller annat sätt står för betydande påverkan på klimatet är att säkerställa att det

har en trovärdig handlingsplan för att t.ex. reducera utsläpp av växthusgaser. För att illustrera frågeställningen är fonden t.ex. investerad i SSAB, vilket är ett bolag vars verksamhet karaktäriseras av energiintensivitet och höga utsläpp. Bolaget är däremot inte exponerat mot ESG-kontroverser. SSAB arbetar proaktivt med att reducera utsläpp av växthusgaser och bedöms att inte orsaka betydande skada på miljömässiga eller sociala mål. Genom bolagets ambition att i princip eliminera koldioxidutsläpp från verksamheten, med godkända mål av SBTi, har vi valt att investera i bolaget. Fondens exponering mot SSAB utgörs av hållbarhetslänkade obligationer, vilket innebär att bolaget åtagit sig att förverkliga uppsatta mål relaterade till FN:s globala mål för hållbar utveckling. I SSAB:s ramverk för emitterade hållbarhetslänkade obligationer är bolaget bundet att reducera Scope 1 och 2 utsläpp av koldioxid med 10% till 2025 jämfört med 2021. Om målet inte uppnås kan obligationen lösas på 101 procent av par.

Hur har indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktats?

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

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

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

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

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

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



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

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

1. Fastställ om utfallet utgör en oacceptabel eller acceptabel nivå för en specifik PAI. Om bolaget i fråga uppvisar extremt värde i någon av de binära indikatorerna enligt ovan (4, 12 och 15) så exkluderas

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

bolaget ur investeringsuniverset tills dess att bolaget vidtar åtgärder. Om det rör de andra PAI-indikatorerna och bolaget visar extremvärden följer steg 2 nedan.

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

Under året avyttrades ett bolag inom infrastruktur som fortsatt att behålla aktieäggande i bolag med verksamhet i länder som har globala sanktioner emot sig. Fonden avyttrade även ett bolag i telekomsektorn med aktieäggande i bolag med verksamhet i länder under globala sanktioner, men även p.g.a. bristfälligt arbete relaterat till arbetsrättsliga överenskommelser och arbetsmiljöbrott.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Svenska Handelsbanken	Finans	5,6	Sverige
Svenska staten	Finans	5,5	Sverige
Nordea	Finans	4,4	Finland
Swedbank	Finans	2,7	Sverige
Stora Enso	Material	2,2	Sverige
Volvo	Verkstad	2,2	Sverige
Epiroc	Verkstad	2,1	Sverige
SSAB	Material	2,0	Sverige
Tele2	Telekom	1,8	Sverige
SEB	Finans	1,8	Sverige
SKF	Verkstad	1,7	Finland
Castellum	Fastigheter	1,7	Sverige
Investment AB Latour	Verkstad	1,6	Sverige
Holmen	Material	1,6	Sverige
Industrivärden	Finans	1,6	Sverige

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: **2023-01-01 till 2023-12-31**



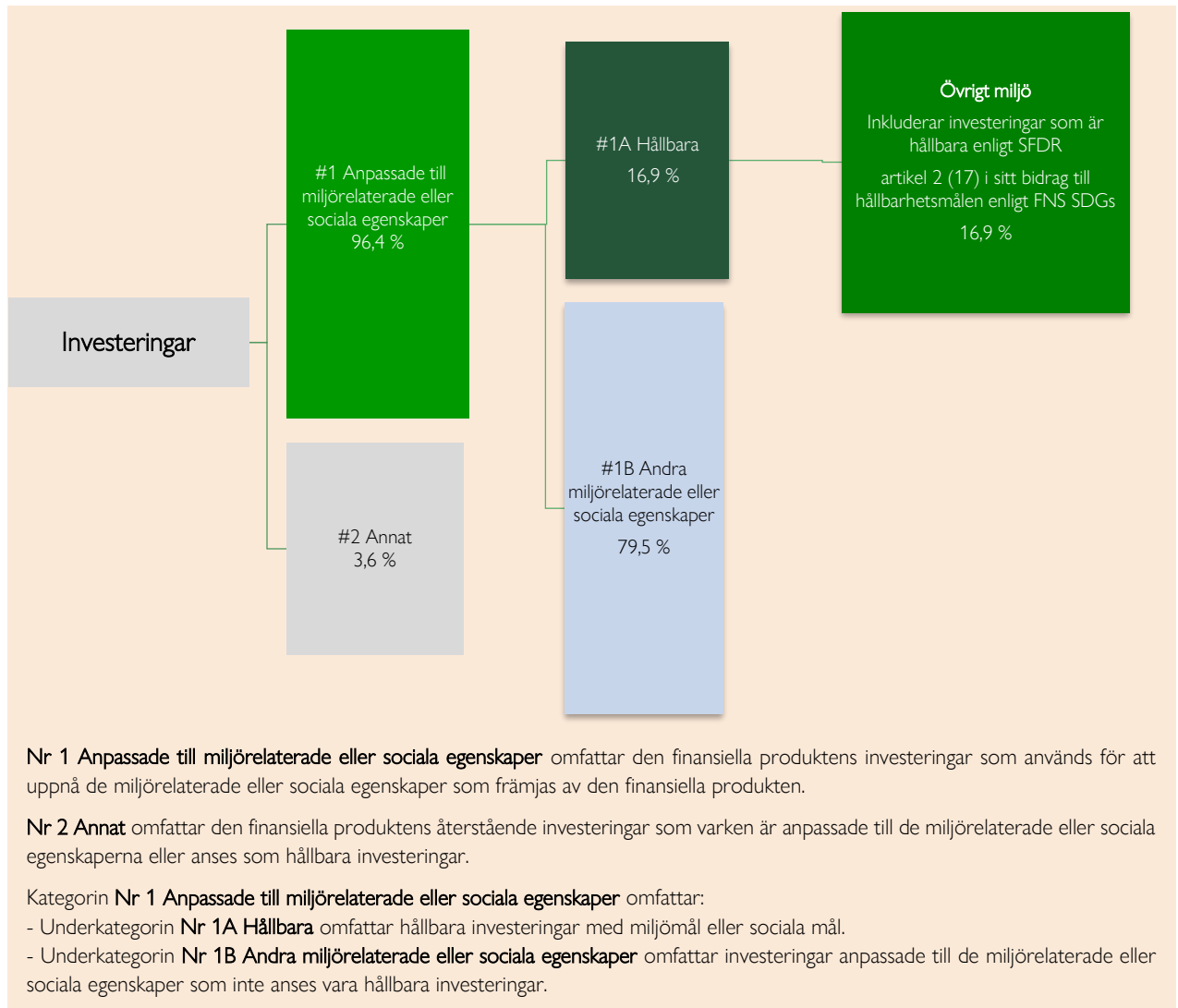
Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Fastigheter, industrivaror, bygg och anläggning, vindkraft, transport samt råvaror och metall är branscher som där investeringar gjordes.

Branschfördelning	Andel i % under 2023
Finans	33,6
Verkstad	24,7
Fastigheter	10,8
Material	10,2
Sällanköpsvaror	6,2
Telekom	4,6
Hälsovård	3,9
Dagligvaror	3,0
IT	2,0
Kraftförsörjning	0,9



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

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

Möjliggörande

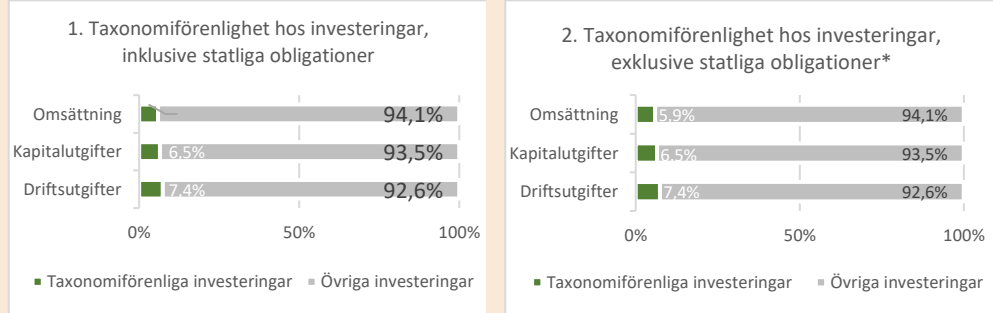
verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställnings-

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

- Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergi relaterade verksamheter som uppfyller EU-taxonomin**
- Ja,
 - I fossilgas
 - I kärnenergi
- Nej

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



* I dessa diagram består "statsobligationer" av alla exponeringar mot statspapper

- Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**
0,0% i omställningsverksamheter och 5,9% i möjliggörande verksamheter i enlighet med EU-taxonomin.
- Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**
Inte tillämbart.



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

Andelen hållbara investeringar med miljömål var 16,9 procent. I dagsläget klassificerar vi inte våra investeringar som förenliga med taxonomin då vi saknar data från bolag. Vidare tycker vi inte den data som finns tillgänglig på temat från dataleverantörer är av tillfredställande kvalitet.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

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



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

Under året har andelen kassa uppgått till 3,6%. I fonden används kassan till riskhantering. Syftet är primärt att hantera dagliga flöden i fonden samt att justera kredit- och ränteduration.



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

Under året har vi arbetat vidare med vår databas över samtliga PAI-indikatorer för alla bolag inom fondens investeringsunivers, vilket hjälpt oss att enligt vår strategi för aktivt ägarskap bedriva påverkansarbete över samtliga PAI-indikatorer avseende bolagen vi investerar i. Under året har vi fört dialog med 4 portföljbolag med syfte att förbättra en eller flera av bolagets PAI-indikatorer. Vi har även under året undvikit bolag som uppvisat sämre värden på flertalet PAI-indikatorer för att istället allokera kapital till bolag som hanterar miljörelaterade och sociala faktorer på ett övertygande sätt. Vi har även haft vår exkluderingsprocess på plats som drivit fondkapitalet bort från de sektorer/bolag med mest uppenbar skada på hållbarhetsfaktorer såsom fossila bränslen, tobak, kasinospel, vapen, pornografi och vapen. Vi har under året även successivt ökat vår allokering mot bolag med Science Based Targets, samtidigt som vi fört dialog med bolag utan SBTs i syfte att påverka bolaget i rätt riktning.

Fonden har avyttrat ett innehav under året baserat på bolagets oförmåga att uppfylla miljörelaterade eller sociala egenskaper.

De bolag som vid slutet av året bidrog mest till den andel kapital i fonden som riktats mot SBT-mål var Volvo, Stora Enso, Epiroc, SSAB och Assa Abloy.

06

CLIENS FRN FÖRETAGS- OBLIGATIONER

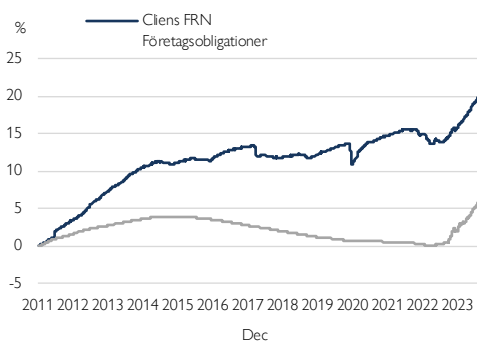
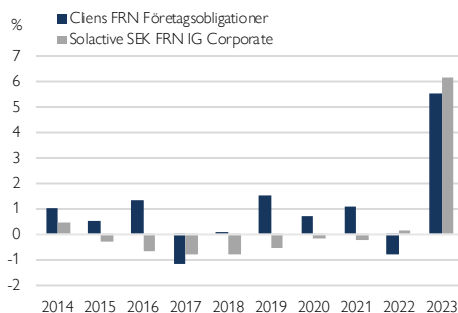
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Placeringsinriktning

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

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 218 mkr vid ingången av 2023 till 462 mkr den 31 december 2023. Nettot av in- och utflöden i fonden var 225 mkr. Fonden steg med 5,53 procent. Fondens jämförelseindex Solactive SEK FRN IG Corporates Index steg med 6,15 procent.



Förvaltarkommentar till resultatet

Räntemarknaderna kännetecknades av förvånansvärt små nettoförändringar i långa räntor sett över året, givet de extremt stora intervall som räntorna rörde sig inom under året. Tack vare den överväldigande spurten under årets två sista månader, slutade den svenska 10-åriga statsobligationen ned 35 baspunkter lägre än vid inledningen av året på 2,03 procent. I linje med Riksbankens styrräntehöjningar om totalt 150 baspunkter under året till 4,00 procent, gick 3-månaders Stibor upp 135 baspunkter till 4,05 procent vid årsskiftet. Denna utveckling gynnade fondens inriktning mot obligationer med rörlig kupong (FRN) eftersom fondens löpande förräntningstakt i stort består av en kombination av utvecklingen för Stibor och innehavens kreditspreadar.

Trots att kreditspreadar gick isär markant under bankkrisen i mars, var riskaptiten i kapitalmarknaden god under de övriga elva månaderna. Med det sagt, uppstod det risker i marknaden kopplade till ett antal fastighetsbolag med hög belåning och snabbt sjunkande räntetäckningsgrader. Sett över året utvecklades dock svenska kreditspreadar mycket starkt, vilket delvis var en reversering av 2022 års mycket svaga utveckling. Även om industribolag utvecklades starkt, var det framför allt kreditspreadar för fastighetsbolag i BBB-segmentet som gick ihop.

Fondens inriktning mot företagsobligationer med kort räntebindning (duration) parerade de snabba kasten i underliggande räntor under året och gynnades av allt lägre kreditspreadar. Med en diversifierad branschexponering, där industribolag stod för den största koncentrationen med 27 procent av tillgångarna vid årets slut, missgynnades portföljen av en alltför konservativ undervikt i exponeringen mot fastigheter i BBB-segmentet under året.

I samband med att fonden omarbetades under året ökade vi kreditdurationen med 1,0 år till 2,3 år under året samt avyttrade all exponering mot high yield-segmentet. Vi minskade även andelen fastförräntade obligationer i portföljen. För att stärka fondens hållbarhetsavtryck ökade vi andelen obligationer med hållbarhetsmärkning, d.v.s. obligationer som klassificeras som gröna, hållbara, hållbarhetslänkade eller sociala. Kapital som bolag lånar genom denna typ av obligationer kan t.ex. vara öronmärkt för hållbara investeringar eller länkat till olika hållbara nyckeltal som ska uppnås under en givetidsperiod. Vi årets slut uppgick andelen hållbara obligationer till 51 procent, vilket kan jämföras med 34

procent vid årets början. Fonden genomsnittliga kreditrating uppgick till BBB+ vid årsskiftet.

Vår bedömning är att räntemarknaderna kommer fortsätta att vara turbulenta, om än mindre så än under 2023. Trots att tillväxten mattats av stod USA och Europa förvånansvärt väl emot det utmaningar i ekonomin som kom med hög kärninflation och snabba räntehöjningar. Nu är det upp till bevis för centralbankerna att visa att inflationsmålet om 2 procent uppnås och att man samtidigt kan undvika djupare recession. Sannolikt kommer Riksbanken att leverera ett flertal styrräntesänkningar under året, vilket kommer skapa en gynnsam miljö för svenska kreditobligationer. Vi kommer även att fortsätta arbetet med att rikta investerat kapital mot företag med hållbara syften.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

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

Väsentliga risker

Fondens tillgångar är exponerad mot risken att kreditvärdigheten hos någon eller några av emittenterna försämras eller att en emittent går i konkurs. Marknadsvärdet av innehavet kan försämras om kreditvärdigheten hos emittenten ändras till det sämre. Kreditrisken är högre i denna typ av fonder då fonden investerar i företagsobligationer som är förknippade med en högre kreditrisk än t.ex. statsobligationer. Fonden investerar huvudsakligen i företagsobligationer med hög kreditvärdighet, så kallad investment grade, men kan ha en mindre del av portföljen i obligationer med lägre rating. Fonden minskar kreditrisken genom att ha en god spridning mellan olika emittenter och emissioner. Likviditetsrisken kan vara högre i företagsobligationsfonder än i korta räntefonder eller aktiefonder. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud vilket medför en risk att innehav i företagsobligationer kan vara svårare att värdera eller sälja som en följd av svag efterfrågan. Vid en begränsad likviditet eller en oklar prisbild i marknaden kan större uttag ur fonden innebära att innehav behöver säljas till ofördelaktiga priser och i exceptionella fall innebära att uttag ej kan ske omedelbart efter begäran. Räntedurationen i fonden understiger ett år då fonden huvudsakligen investerar i floating rate notes med kortare löptider (under 3 år). Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot.

Förvaltningen av fonden har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Övrigt

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

Fonden har per 2023-01-01 bytt jämförelseindex från OMRX T-Bill Index till Solactive SEK FRN IG Corporate Index. Från 2023-02-01 ändrades fondbestämmelserna och fonden bytte namn från Cliens Räntefond Kort till Cliens FRN Företagsobligationer, med en placeringsinriktning mot företagsobligationer med rörlig ränta (Floating Rate Notes) och hög kreditkvalitet s.k. Investment grade.

Den 2 oktober trädde nya fondbestämmelser i kraft. En skärpning skedde i §18 om tillåtna investerare, i syfte att ge fondbolaget rätt att neka andelsägare som riskerar att orsaka skada för övriga andelsägare i fonden. Förtydliganden har också gjorts när det gäller andelsklasser som kräver avtal med distributörer av fondandelar.

Redovisningsprinciper

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

En förändrad bedömning och presentation har skett av placering på konto i kreditinstitut. Fr.o.m 2023-01-01 klassificeras posten som bankmedel och övriga likvida medel.

Värdering av finansiella instrument

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

FONDFAKTA	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Fonden startade 2011-03-31 med en kurs på 100 kr.</i>										
Fondförmögenhet (tkr)	461 737	218 374	184 386	244 726	267 360	313 637	431 411	799 379	620 197	784 792
Andelsklass A	461 737	218 374	184 386	244 726	267 360	313 637	431 411	799 379	620 197	784 792
Andelsvärde (kr)										
Andelsklass A	113,74	107,77	108,67	107,47	106,74	105,11	105,08	106,33	104,91	104,37
Antal utestående andelar (tusental)										
Andelsklass A	4 060	2 026	1 697	2 277	2 505	2 983	4 106	7 518	5 912	7 520
Utdelning per andel (kr)										
Andelsklass A	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalavkastning										
Andelsklass A	5,5%	-0,8%	1,1%	0,7%	1,6%	0,0%	-1,2%	1,4%	0,5%	1,0%
Jämförelseindex	6,2%	0,2%	-0,2%	-0,2%	-0,5%	-0,8%	-0,8%	-0,7%	-0,3%	0,5%
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)										
Andelsklass A	1,3%	0,9%	2,0%	0,6%	0,4%	0,9%	1,0%	0,4%	0,4%	0,5%
Jämförelseindex	1,4%	0,2%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Tracking error (aktiv risk)										
Andelsklass A	0,9%	0,9%	2,1%	2,1%	0,3%	0,9%	1,0%	0,4%	0,4%	0,4%
Ränteduration (år)	0,2	0,2	0,3	0,1	0,3	0,4	0,2	0,2	0,2	0,2
Kreditduration (år)	2,7	1,5	1,7	1,5	1,6	1,9	1,7	1,7	2,2	3,0
Spreadexponering (%)	3,5%	2,6%	2,0%	1,5%						

Jämförelseindex

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

Aktiv risk

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

Ränteduration

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

Kreditduration

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

Spreadexponering

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

FONDFAKTA 2023

Genomsnittlig årsavkastning 24 månader	
Andelsklass A	2,3%
Jämförelseindex	3,1%
Genomsnittlig årsavkastning 5 år	
Andelsklass A	1,6%
Jämförelseindex	1,0%

Handel med finansiella instrument med närstående företag

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

Förändring av fondförmögenhet

- Andelsklass A	111,5%
-----------------	--------

Totalt nettoflöde avseende andelsägare

- Andelsklass A	103,0%
-----------------	--------

Kostnader

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader

- Andelsklass A	0,20%
-----------------	-------

Totalkostnadsandel (TKA)

- Andelsklass A	0,20%
-----------------	-------

Förvaltningsavgift, fast

- Andelsklass A	0,20%
-----------------	-------

Insättnings- och uttagsavgifter

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

Kostnader för typsparare

- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass A	21,0
- Månadssparande 100 kr, andelsklass A	1,4

5 STÖRSTA INNEHAVEN 2023-12-31 % av fond

ELLEVIO FRN 270611	1,8
NORDEA FRN 260602	1,8
CASTELLUM FRN 260506	1,7
STORA ENS FRN 270208	1,7
ASSA FRN 270315	1,7
SUMMA	8,7

STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN

2023-12-31

5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen
CASTELLUM FRN 260506	LÄNSFÖRS FRN 280908
VOLVO TR FRN 261116	NORDAX FRN 250207
HEMSO FGH FRN 251125	HUSQVARNA FRN 271123
ELEKTA FRN 250313	COREM FRN 241021
SCA FRN 250923	ELUX FRN 251208

STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA

2023-12-31

5 största köp	5 största sälj
ELLEVIO FRN 270611	INDUTRADE FRN 240926
NORDEA FRN 260602	SAGAX FRN 230616
ASSA FRN 270315	STADSHYP 1587 230601
SKANSKA FRN 261124	CASTELLUM FRN 230828
STORA ENS FRN 270208	HOLMEN FRN 231124

KOLDIOXIDAVTRYCK

2023-12-31

Antal ton CO2e/mEUR investerat	Fonden Jämförelseindex	
Scope 1	1 905	1 947
Scope 2	380	354
Scope 3	13 584	18 745
Täckningsgrad	68%	51%

ÖVRIGA RISKMÅTT

2023-12-31

Omsättningshastighet (ggr)	0,62
Transaktionskostnader (mkr)	0,00
I procent av omsatta värdepapper	0,00%
Analyskosntad (mkr)	0,00

Derivatinstrument

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

NOT 5 - FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Vikt % av fond	Emittentvikt %
KATEGORI 1				
SVENSKA OBLIGATIONER				
AFRY FRN 240627	2 000 000	2 008	0,4	0,9
AFRY FRN 260525	2 000 000	2 024	0,4	0,9
ARLA FRN 260717	6 000 000	5 943	1,3	1,3
ASSA FRN 270315	8 000 000	8 008	1,7	1,7
ATRIUM FRN 250428	2 000 000	2 003	0,4	1,3
ATRIUM FRN 260713	2 000 000	2 024	0,4	1,3
ATRIUM FRN 270222	2 000 000	1 968	0,4	1,3
BALDER FRN 240115	2 000 000	2 000	0,4	1,3
BALDER FRN 270301	4 000 000	3 813	0,8	1,3
BILLERUD FRN 280209	4 000 000	4 050	0,9	0,9
BLUESTEP FRN 240408	2 000 000	1 997	0,4	0,4
BOLIDEN FRN 250922	4 000 000	4 066	0,9	1,3
BOLIDEN FRN 280301	2 000 000	2 069	0,5	1,3
CASTELLUM FRN 250908	4 000 000	4 038	0,9	3,5
CASTELLUM FRN 260506	8 000 000	8 036	1,7	3,5
CASTELLUM FRN 261204	4 000 000	4 019	0,9	3,5
ELEKTA FRN 250313	6 000 000	6 024	1,3	1,3
ELLEVIO FRN 270611	8 000 000	8 140	1,8	1,8
ELUX 241118	3 000 000	3 002	0,7	2,8
ELUX FRN 241118	4 000 000	4 017	0,9	2,8
ELUX FRN 251208	2 000 000	2 019	0,4	2,8
ELUX FRN 280901	4 000 000	3 991	0,9	2,8
EPIROC FRN 260518	4 000 000	4 019	0,9	1,3
EPIROC FRN 280510	2 000 000	2 018	0,4	1,3
ESSITY FRN 250117	4 000 000	4 003	0,9	0,9
FABEGE FRN 240910	2 000 000	2 004	0,4	2,6
FABEGE FRN 250228	2 000 000	1 995	0,4	2,6
FABEGE FRN 250903	4 000 000	4 008	0,9	2,6
FABEGE FRN 260202	4 000 000	3 954	0,9	2,6
GBG FRN 290126	6 000 000	6 113	1,3	1,3
GETINGE FRN 280517	2 000 000	2 020	0,4	1,3
GETINGE FRN 290307	4 000 000	4 022	0,9	1,3
HEIBOS FRN 250225	2 000 000	1 915	0,4	0,4
HEMSO FGH FRN 251125	6 000 000	5 992	1,3	1,3
HEXAGON FRN 241126	4 000 000	4 005	0,9	1,7
HEXAGON FRN 280927	4 000 000	4 011	0,9	1,7
HOLMEN FRN 261117	4 000 000	3 980	0,9	0,9
HUMLEGÅRD FRN 240409	4 000 000	4 002	0,9	2,6
HUMLEGÅRD FRN 250922	4 000 000	4 028	0,9	2,6
HUMLEGÅRD FRN 261007	4 000 000	4 053	0,9	2,6
HUSQVARNA FRN 241204	2 000 000	2 001	0,4	1,7
HUSQVARNA FRN 271123	2 000 000	2 048	0,4	1,7
HUSQVARNA FRN 280814	4 000 000	4 020	0,9	1,7
ICA FRN 260526	6 000 000	6 049	1,3	1,8
ICA FRN 280526	2 000 000	2 029	0,4	1,8
INDUSTRIV FRN 250826	2 000 000	2 006	0,4	0,9
INDUSTRIV FRN 280214	2 000 000	2 012	0,4	0,9
INDUTRADE FRN 270609	4 000 000	4 043	0,9	1,8
INDUTRADE FRN 280223	4 000 000	4 059	0,9	1,8
LANDSHYP FRN 250919	4 000 000	4 002	0,9	0,9
LANTMANN. FRN 260427	6 000 000	5 955	1,3	1,3
LATOUR FRN 250327	4 000 000	4 019	0,9	2,6

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Vikt % av fond	Emittentvikt %
LATOUR FRN 260318	2 000 000	2 009	0,4	2,6
LATOUR FRN 260610	2 000 000	2 018	0,4	2,6
LATOUR FRN 270616	4 000 000	3 974	0,9	2,6
LF BANK FRN 260622	6 000 000	6 027	1,3	1,7
LF BANK FRN 330301	2 000 000	1 989	0,4	1,7
LIFCO FRN 250530	6 000 000	6 009	1,3	1,3
LKAB FRN 250310	2 000 000	2 000	0,4	0,4
LÄNSFÖRS FRN 280908	4 000 000	4 018	0,9	1,7
LÄNSFÖRS. FRN 251118	4 000 000	4 018	0,9	1,7
NIBE FRN 260603	6 000 000	5 986	1,3	1,7
NIBE FRN 270901	2 000 000	2 013	0,4	1,7
NORDEA FRN 260602	8 000 000	8 077	1,7	1,7
POSTNORD FRN 240528	4 000 000	4 009	0,9	0,9
SAND FRN 250218	5 000 000	4 992	1,1	1,1
SBAB 240620	2 000 000	1 967	0,4	1,7
SBAB FRN 250902	2 000 000	2 001	0,4	1,7
SBAB FRN 280203	4 000 000	4 031	0,9	1,7
SCA FRN 250923	6 000 000	6 014	1,3	3,0
SCA FRN 280621	8 000 000	7 922	1,7	3,0
SCANIA FRN 241125	2 000 000	2 010	0,4	2,9
SCANIA FRN 250120	4 000 000	4 000	0,9	2,9
SCANIA FRN 250417	4 000 000	4 112	0,9	2,9
SCANIA FRN 260225	3 000 000	3 035	0,7	2,9
SEB FRN 260901	5 000 000	5 005	1,1	1,7
SEB FRN 331103	3 000 000	3 024	0,7	1,7
SKANDBANK FRN 260907	6 000 000	6 009	1,3	1,3
SKANSKA FRN 261124	8 000 000	8 008	1,7	1,7
SKF 240610	2 000 000	1 972	0,4	0,4
SKF FRN 240610	4 000 000	4 010	0,9	0,9
SPB SJUH FRN 270519	2 000 000	2 018	0,4	0,4
SPB SKANE FRN 251116	2 000 000	2 008	0,4	1,3
SPB SKANE FRN 280214	4 000 000	4 024	0,9	1,3
SPB VN FRN 240809	2 000 000	1 991	0,4	0,4
SSAB FRN 260616	4 000 000	4 078	0,9	2,0
SSAB FRN 280621	5 000 000	5 065	1,1	2,0
STENVALVET FRN260921	2 000 000	2 023	0,4	0,4
SVEASKOG FRN 280413	2 000 000	2 025	0,4	0,4
SWEDBANK FRN 260824	2 000 000	1 979	0,4	2,2
SWEDBANK FRN 261119	6 000 000	5 922	1,3	2,2
SWEDBANK FRN 330609	2 000 000	2 043	0,4	2,2
TELE2 FRN 250610	2 000 000	2 016	0,4	1,8
TELE2 FRN 251208	2 000 000	2 019	0,4	1,8
TELE2 FRN 270519	4 000 000	4 022	0,9	1,8
TELIA FRN 241107	5 000 000	5 018	1,1	2,0
TELIA FRN 280920	4 000 000	4 021	0,9	2,0
TRELLE FRN 241017	4 000 000	4 006	0,9	1,7
TRELLE FRN 270308	4 000 000	3 953	0,9	1,7
VASAKRON FRN 251208	6 000 000	5 983	1,3	2,2
VASAKRON FRN 280519	4 000 000	4 062	0,9	2,2
VOLVO FIN FRN 260212	2 000 000	2 021	0,4	3,1
VOLVO FIN FRN 270519	6 000 000	6 064	1,3	3,1
VOLVO FIN FRN 281122	6 000 000	6 002	1,3	3,1
VOLVO TR FRN 250217	2 000 000	2 003	0,4	2,6
VOLVO TR FRN 261103	4 000 000	4 005	0,9	2,6

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
VOLVO TR FRN 261116	6 000 000	6 087	1,3	2,6
WILLHEM FRN 251119	6 000 000	6 018	1,3	2,2
WILLHEM FRN 280428	4 000 000	4 031	0,9	2,2
SUMMA SVENSKA OBLIGATIONER		418 410	90,6	
UTLÄNDSKA OBLIGATIONER				
DNB FRN 260902	6 000 000	6 012	1,3	1,3
JYSKE BANK FRN270202	7 000 000	7 076	1,5	1,5
STORA ENS FRN 270208	8 000 000	8 022	1,7	1,7
STORA ENS FRN 281108	7 000 000	7 033	1,5	1,5
SUMMA UTLÄNDSKA OBLIGATIONER		28 143	6,1	
SUMMA KATEGORI 1		446 553	96,7	
SUMMA VÄRDEPAPPER		446 553	96,7	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		15 184	3,3	
FONDFÖRMÖGENHET		461 737	100	

Fondens innehav av värdepapper

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

BALANSRÄKNING (tkr)

2023-12-31 2022-12-31

TILLGÅNGAR

Överlåtbara värdepapper	446 553	199 952
Summa instrument med positivt marknadsvärde (Not 5)	446 553	199 952

Placering på konto hos kreditinstitut	-	17 803
Summa placering med positivt marknadsvärde	446 553	217 755

Bankmedel och övriga likvida medel	12 887	-
Övriga tillgångar (Not 1)	2 430	658
SUMMA TILLGÅNGAR	461 870	218 413

SKULDER

Övriga kortfristiga skulder (Not 1)	-133	-39
SUMMA SKULDER	-133	-39

FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	461 737	218 374
--------------------------------	----------------	----------------

POSTER INOM LINJEN

Ställda säkerheter för OTC derivatinstrument	Inga	Inga
Ställda säkerheter för Övriga derivatinstrument	Inga	Inga

NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR

ÖVRIGA TILLGÅNGAR

Upplupen värdepappersränta	2 430	658
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR	2 430	658

ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

Ej likviderade förvaltningsavgifter	-78	-37
Ej likviderade analyskostnader	-4	-2
Ej likviderade återlösta andelar	-51	0
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	-133	-39

NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENI

FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START	218 374	184 385
Andelsutgivning Andelsklass A	394 292	169 759
Andelsinlösen Andelsklass A	-169 303	-134 464
Årets resultat enligt resultaträkning	18 374	-1 306
Lämnad utdelning	0	0
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	461 737	218 374

RESULTATRÄKNING (tkr)

2023

2022

INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING

Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (Not 3)	4 043	-4 828
Ränteintäkter (Not 4)	15 023	3 930
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	19 066	-898

KOSTNADER

Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-677	-389
Övriga kostnader	-15	-10
Övriga finansiella kostnader	-	-9
SUMMA KOSTNADER	-692	-408

ÅRETS RESULTAT

18 374

-1 306

NOT 3 - SPECIFIKATION PÅ VÄRDEFÖRÄNDRING

ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER

Realiserade vinster/förluster	-695	-2 064
Orealiserade vinster/förluster	4 738	-2 764
SUMMA	4 043	-4 828

NOT 4 - SPECIFIKATION PÅ RÄNTEINTÄKTER

Erhållen kupongränta	14 405	3 826
Övriga ränteintäkter	619	104
SUMMA	15 024	3 930

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

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

Hållbarhetsrelaterade upplysningar

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

Produktnamn: Cliens FRN Företagsobligationer

Identifieringskod för juridisk person:
636700CXXK7N7QHPNC353

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål: ___%

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

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

Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%

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

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

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

med ett socialt mål

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



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

Cliens strategi syftar till att investera minst 15 % av fondförmögenheten i hållbara affärsmodeller, främst sådana som har tydliga och entydiga kopplingar till FN:s mål för hållbar utveckling. Vidare är fondens mål på 15 % fokuserat på de miljörelaterade målen för hållbar utveckling på grund av den underliggande strukturen och sammansättningen av fondens investeringsunivers. Cliens granskar sitt univers av investerbara företag för varje fond och tillämpar därefter en uppskattning av hur mycket försäljning som varje företag genererar som är tydligt kopplat till miljömålen för hållbar utveckling. Den interna processen kompletteras av tredjepartsleverantörer, inklusive ESG-dataleverantörer och analysleverantörer. Bedömningen är att samtliga mål fonden har satt utifrån hållbarhetsparametrar infriades under kalenderåret 2023.

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

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Under året var 16,8 procent av kapital investerat i bolag som enligt vår bedömning bedriver hållbara affärsaktiviteter, dvs. som var hållbara investeringar .

Fonden följer även indikatorer för huvudsakliga negativ påverkan för hållbarhetsfaktorer. Av de 15 indikatorerna vi följer är indikatorerna 1, 2, 3 och 7 strikt relaterade till utsläpp och dessa är även de indikatorer vi uttryckligen har försökt att främja genom de investeringar som fonden gör.

Ca 56% av fondens kapital var investerat i bolag som har eller har indikerat en avsikt att etablera Science Based Targets (SBTs) Målsättningen för fonden är att minst 50 % av fondens kapital ska vara investerat i bolag med SBT senast år 2027.

I genomsnitt under helåret 2023 släppte fondens bolag ut 15 898 ton växthusgaser (Scope 1-3). Vi förväntar oss att de totala utsläppen kommer att komma ner över tid, i samband med att flera av våra portföljbolag formulerar, och implementerar, sina SBT.

Av de övriga miljörelaterade indikatorerna (4, 5, 6, 7, 8 och 9) uppvisade 4 (exponering mot fossila bränslen) och 7 (aktiviteter med negativ påverkan på områden med känslig biologisk mångfald) att fonden inte hade någon exponering mot dessa – vilket är i linje med vad vi vill uppnå i fonden. Avseende de övriga miljöindikatorerna bedömer vi att dataunderlaget inte är tillräckligt bra för att i dagsläget dra några slutsatser från. Detta kommer vi följa upp under det kommande kalenderåret. Fondens hade ingen exponering mot bolag som är involverade i värdekedjan kring kontroversiella vapen (15). Övriga sociala indikatorerna: inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag 4% (12% år 2022) (indikator 12) mångfald i styrelsen 40% (39%) (indikator 14) och avsaknad av code of conduct för leverantörer 30% (6%) (indikator 16) är nivåer vi upplever är positiva och framför allt något fonden kan arbeta proaktivt med för att förbättra under kommande kalenderår. Data för genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt (indikator 13) är ännu väldigt bristfällig och sällsynt varpå vi inte kan uttala oss om den faktorn i dagsläget.

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

Då fondens storlek påverkar de totala utsläppen som fonden äger, har vi normaliserat utsläppen för exempelvis insättningar och uttag i fonden för bättre jämförelse mot basåret 2022. Fondens har då i genomsnitt under 2023 släppt ut 8 611 ton växthusgaser, jämfört med 8 053 ton under 2022, vilket innebär en ökning med ca 7% mot föregående period. Vi förväntar oss att de totala utsläppen fortsätter komma ner över tid, i samband med att flera av våra portföljbolag formulerar och implementerar sina SBT, men kan temporärt öka från år till år beroende på enskilda investeringar.

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

Det primära målet med de hållbara investeringar som fonden syftar till att göra är att bidra till FN:s 17 globala klimatmål för hållbar utveckling.

Genom fondens ändamål att främja hållbara investeringar kanaliseras kapital till investeringar där kapitalet är ämnat att stödja den hållbara omställning. Förutom att generellt investera i bolag med hållbar affärsverksamhet, investerar fonden också i hållbara obligationer vars kapital är öronmärkt för hållbara ändamål, d.v.s. obligationer märkta som gröna, hållbara, hållbarhetslänkade eller sociala. Hållbara obligationer innebär att utgivaren av en obligation lånar kapital som är öronmärkt för särskilda fördefinierade miljöbaserade eller sociala projekt och/eller främjar något eller några av FN:s 17 globala hållbarhetsmål. Andelen innehav inom någon av de fyra hållbarhetskategorierna uppgick till 51% av fondens kapital i slutet av året, vilket var en ökning från 34% vid inledningen av året. Därutöver har fonden en särskild ambition att främja FN:s åtta klimatrelaterade mål (6, 7, 9, 11, 12, 13, 14, 15). Andelen investerat kapital som riktas mot något eller några av dessa klimatrelaterade mål uppgick till 48% vid årsskiftet, vilket kan jämföras med 31% vid årets början.

De största investeringarna som gjordes i obligationer med ändamål att hantera klimatrelaterade utmaningar var utgivna av Ellevio, Nordea, Skanska, Stora Enso, SCA och Castellum. Framför allt adresserade dessa obligationer de globala målen 7. Hållbar energi för alla, 11. Hållbara städer och samhällen, och 13. Bekämpa klimatförändringar.

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

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

Fondens ambition är att främja investeringar i obligationer eller emittenter som arbetar med klimatrelaterade frågeställningar. En förutsättning för att investera i bolag som på ett eller annat sätt står för betydande påverkan på klimatet är att säkerställa att det har en trovärdig handlingsplan för att t.ex. reducera utsläpp av växthusgaser. För att illustrera frågeställningen är fonden t.ex. investerad i SSAB, vilket är ett bolag vars verksamhet karaktäriseras av energiintensivitet och höga utsläpp. Bolaget är däremot inte exponerat mot ESG-kontroverser. SSAB arbetar proaktivt med att reducera utsläpp av växthusgaser och bedöms att inte orsaka

betydande skada på miljömässiga eller sociala mål. Genom bolagets ambition att i princip eliminera koldioxidutsläpp från verksamheten, med godkända mål av SBTi, har vi valt att investera i bolaget. Fondens exponering mot SSAB utgörs av hållbarhetslänkade obligationer, vilket innebär att bolaget åtagit sig att förverkliga uppsatta mål relaterade till FN:s globala mål för hållbar utveckling. I SSAB:s ramverk för emitterade hållbarhetslänkade obligationer är bolaget bundet att reducera Scope 1 och 2 utsläpp av koldioxid med 10% till 2025 jämfört med 2021. Om målet inte uppnås kan obligationen lösas på 101 procent av par.

Huvudsakliga

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

Hur har indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktats?

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: **2023-01-01 till 2023-12-31**

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Volvo	Castellum Verkstad	3,6	Fastighet Sverige
Castellum	Heimstaden Fastigheter	3,4	Fastighet Sverige
Fabege	Humlegården Fastigheter	2,7	Fastighet Sverige
Electrolux	Elekta Sällanköpsvaror	2,4	Sällanköpsvaror Sverige
Scania	Scania Verkstad	2,0	Sällanköpsvaror Sverige
Nordea	Electrolux Finans	2,5	Sällanköpsvaror Sverige
Indutrade	Latour Verkstad	2,5	Industrivaror Sverige
SBAB Bank	Indutrade Finans	2,5	Industrivaror Sverige
Trelleborg	PostNord Verkstad	2,5	Industrivaror Sverige
SSAB	Trelleborg Material	2,4	Industrivaror Sverige
Humlegården Fastigheter	Sparbanken Fastigheter	2,4	Finans Sverige
Volvofinans Bank	Ikano Bank Verkstad	2,3	Finans Sverige
Investment AB Latour	Lifco Verkstad	2,3	Industrivaror Sverige
Länsförsäkringar Bank	Hexagon Finans	2,2	Informationsteknik Sverige
SCA	Nordax Group Material	2,2	Finans Sverige



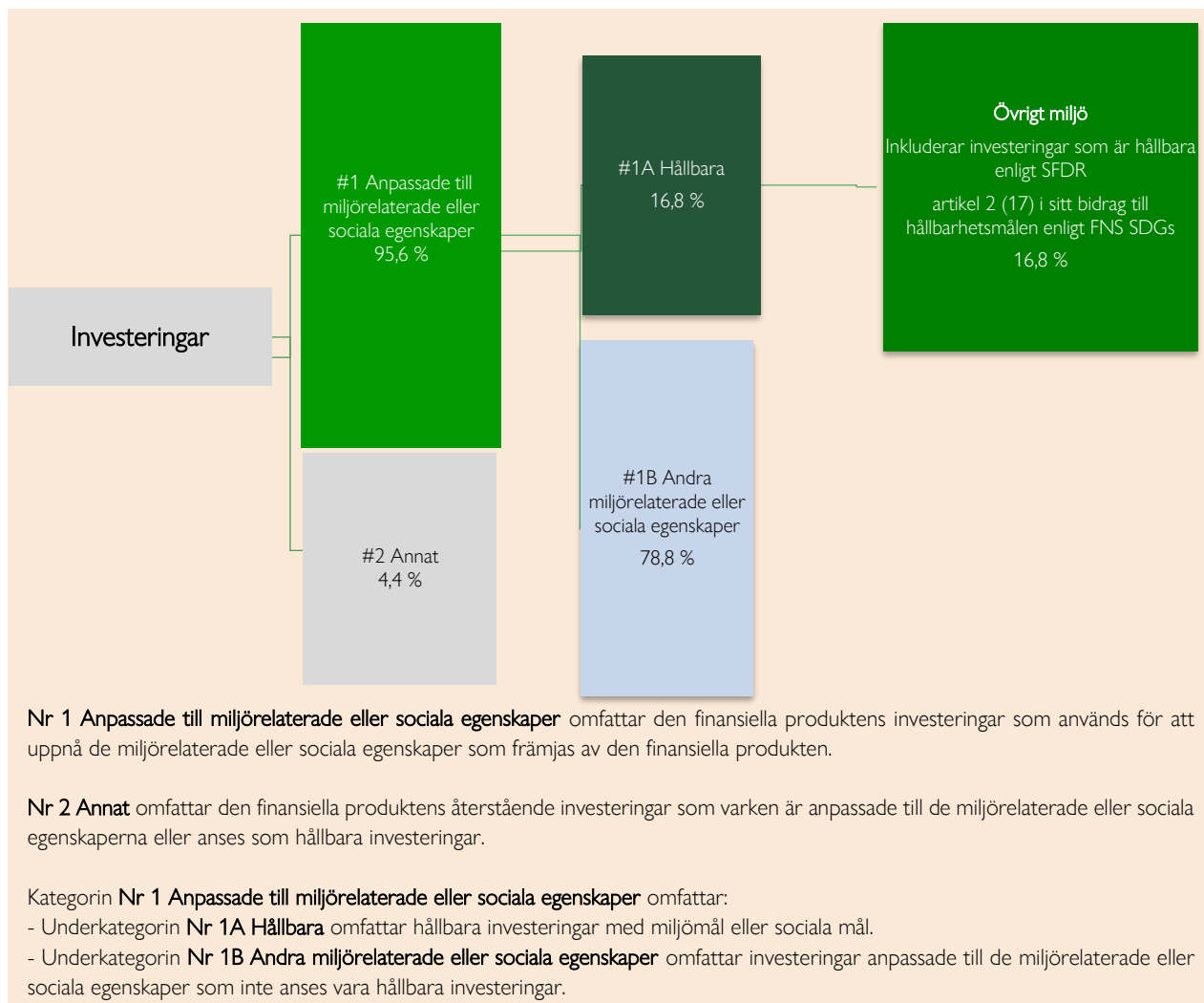
Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Branschfördelning	Andel i % under 2023
Verkstad	27,4
Finans	23,7
Fastigheter	18,2
Material	11,4
Telekom	4,9
Sällanköpsvaror	4,1
Hälsovård	3,7
Dagligvaror	3,6
IT	1,6



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

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

- Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergi relaterade verksamheter som uppfyller EU-taxonomin**

Ja,

I fossilgas

I kärnenergi

Nej

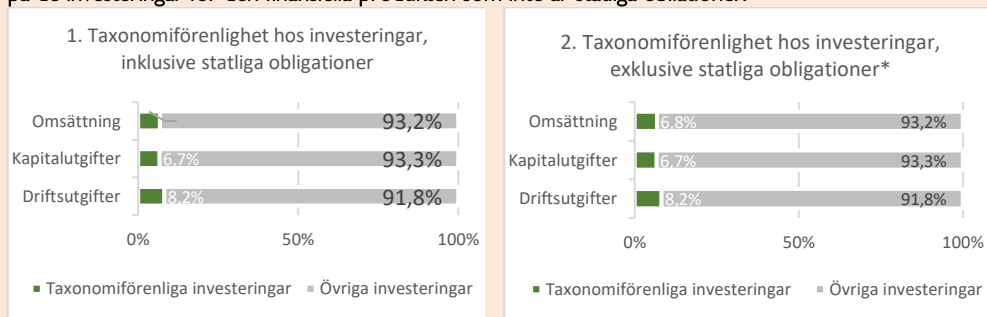
Möjliggörande

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

Omställnings- verksamheter

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

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



* I dessa diagram består "statsobligationer" av alla exponeringar mot statspapper



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

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

0,0% i omställningsverksamheter och 6,8% i möjliggörande verksamheter i enlighet med EU-taxonomin.

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

Inte tillämpligt.



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

Andelen hållbara investeringar med miljömål var 28,8 procent. I dagsläget klassificerar vi inte våra investeringar som förenliga med taxonomin då vi saknar data från bolag. Vidare tycker vi inte den data som finns tillgänglig på temat från dataleverantörer är av tillfredställande kvalitet.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

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



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

Under året har andelen kassa uppgått till 4,4 %. I fonden används kassan till riskhantering. Syftet är primärt att hantera dagliga flöden i fonden samt att justera kredit- och ränteduration.



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

Under året har vi etablerat en databas över samtliga PAI-indikatorer för alla bolag inom respektive fonds investeringsunivers. Denna övergripande databas har gjort det möjligt för oss att formulera en strategi genom vilken vi kan bedriva påverkansarbete över samtliga PAI-indikatorer avseende bolagen vi investerar i. Under kommande perioder kommer vi presentera hur många bolag vi fört dialog med och vilka PAI-indikatorer dessa dialoger berört. Vi har även under året undvikit bolag som uppvisat sämre värden på flertalet PAI-indikatorer för att istället allokera kapital till bolag som hanterar miljörelaterade och sociala faktorer på ett övertygande sätt. Vi har även haft vår exkluderingsprocess på plats som drivit fondkapitalet bort från de sektorer/bolag med mest uppenbar skada på hållbarhetsfaktorer såsom fossila bränslen, tobak, gambling, etc. Vi har under året även successivt ökat vår allokering mot bolag med Science Based Targets, samtidigt som vi fört dialog med bolag utan SBTs i syfte att påverka bolaget i rätt riktning.

Fonden har inte avyttrat några innehav under året baserat på oförmåga att uppfylla miljörelaterade eller sociala egenskaper.

07 CLIENS GLOBAL SMÅBOLAG

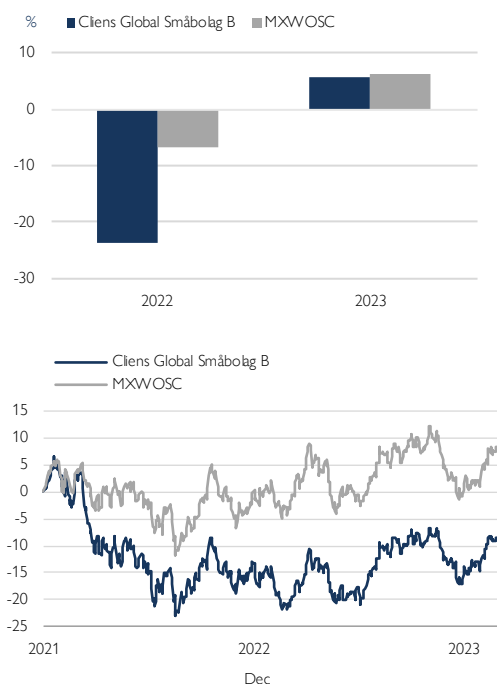
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Placeringsinriktning

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

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 488 mkr vid ingången av 2023 till 581 mkr den 31 december 2023. Nettot av in- och utflöden i fonden var 23 mkr. Fonden steg med 16,08 procent. Fondens jämförelseindex MSCI World Small Cap TR Net Index steg med 11,68 procent.



Förvaltarkommentar

2023 blev ett överraskande starkt år för aktiemarknaden trots hög osäkerhet i början av året. Många förväntade sig en recession i USA och en global nedgång, men istället blev det ett enastående år för aktier. USA:s centralbank, Federal Reserve (Fed), höjde räntorna snabbast sedan 1980-talet från och med 2022, vilket orsakade en bankkras som påverkade tre regionala banker i USA och Credit Suisse i Europa. Dessutom utbröt ett nytt krig i Mellanöstern och kriget mellan Ryssland och Ukraina fortsatte. Trots detta fortsatte aktierna att klättra.

En stor överraskning var att högre obligationsräntor inte störde aktiefesten som många befارade. Den tioåriga räntan steg till 5 procent i oktober för första gången på 16 år, vilket ledde till volatilitet men avbröt inte rallyt. S&P 500 avslutade året upp 24 procent (19 procent i SEK), nära sitt rekord från januari 2022. En AI-mani kring stora teknikaktier ledde till att Nasdaq Composite ökade med 43 procent (38 procent i SEK), dess bästa år sedan 2020. Det stora dragloket för båda börserna var de s.k. 'magnificent seven', alltså de sju största aktierna på den amerikanska marknaden. Det verkliga narrativet för 2023 handlade om ökande förväntningar på en mildare penningpolitik från Fed, fortsatt konsumtion i USA och stabila företagsvinster som förväntas växa tvåsiffrigt 2024.

Fonden steg med 16,08 % under året vilket var bättre än fondens jämförelseindex med en god marginal. Den stora diskrepansen mellan småbolagen och storbolagsindexen var just rusningen i de allra största teknikaktierna som refereras till ovan. Värderingsmässigt handlas småbolagen på en historiskt låg nivå i förhållande till stora bolag. Det var framför allt fondens innehav som är exponerade mot den amerikanska investeringsvägen av inhemsk produktion "near shoring" som bidrog positivt till fonden avkastning. Detta har varit ett centralt investeringstema i fonden som vi tror kommer vara beständigt under många år framöver.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

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

Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte

uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. Fonden har per utgången av 2023 38 stycken innehav vilket bidrar till en god diversifieringseffekt. Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 91 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i utländska valutor. Valutor som fonden var exponerad mot var amerikanska dollar, kanadensiska dollar, euro, brittiska pund, norska kronor. Fonden innehav inte likvida medel i utländsk valuta utan strävar efter att alltid inneha likvida medel i svenska kronor. Möjligheten att ha stora positioner i små och medelstora bolag gör att marknadslikviditetsrisken tidvis kan vara hög i fonden. Marknadslikviditetsrisk är risken för sämre likviditet i innehaven vilket påverkar möjligheten att omsätta positionerna. Aktier i småbolag har generellt lägre likviditet och det ställs därmed större krav på hantering av likviditetsrisk i fonden. Fondens innehav har en spridning mellan olika emittenter för att minska denna risk. Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Övrigt

Fonden får, som del i att effektivisera förvaltningen, använda sig av derivatinstrument för att minska kostnader och risker i förvaltningen eller att öka avkastningen och skapa hävstång i

fonden. Under perioden använde fonden inte derivatinstrument och har per balansdagen ingen exponering till följd av tekniker och instrument. Fonden har därmed inte heller haft någon hävstång under perioden.

Redovisningsprinciper

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

En förändrad bedömning och presentation har skett av placering på konto i kreditinstitut. Fr.o.m 2023-01-01 klassificeras posten som bankmedel och övriga likvida medel.

Värdering av finansiella instrument

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

FONDFAKTA	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
-----------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

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

Fondförmögenhet (tkr)	581 541	488 152	534 000							
Andelsklass A	380 020	223 719	235 168							
Andelsklass B	201 521	264 433	298 832							
Andelsvärde (kr)										
Andelsklass A	901,16	781,71	1 030,93							
Andelsklass B	896,06	787,96	1 030,95							
Antal utestående andelar										
Andelsklass A	421 699	286 194	228 158							
Andelsklass B	224 899	335 590	289 596							
Utdelning per andel (kr)										
Andelsklass A	0,0	0,0	0,0							
Andelsklass B	16,5	0,0	0,0							
Totalavkastning										
Andelsklass A	15,3%	-24,2%	3,1%							
Andelsklass B	16,1%	-23,7%	3,2%							
Jämförelseindex	11,7%	-6,8%	4,0%							

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)										
Andelsklass A	18,7%	-	-							
Andelsklass B	18,7%	-	-							
Jämförelseindex	16,0%	-	-							
Aktiv risk (tracking error 24 mån)										
Andelsklass A	6,8%	-	-							
Andelsklass B	6,8%	-	-							
Aktiv andel (active share)	98,0%	98,0%	98,4%							

Jämförelseindex

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

Aktiv risk

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

Aktiv andel

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

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

FONDFAKTA 2023

Genomsnittlig årsavkastning 24 månader	
Andelsklass A	-6,50%
Andelsklass B	-5,86%
Jämförelseindex	2,04%
Genomsnittlig årsavkastning 5 år	
Andelsklass A	-
Andelsklass B	-
Jämförelseindex	-

Handel med finansiella instrument med närstående företag

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

Förändring av fondförmögenhet

- Andelsklass A	69,9%
- Andelsklass B	-23,8%

Totalt nettoflöde avseende andelsägare

- Andelsklass A	50,8%
- Andelsklass B	-34,4%

Kostnader

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	
- Andelsklass A	1,51%
- Andelsklass B	0,81%

Totalkostnadsandel (TKA)

- Andelsklass A	1,48%
- Andelsklass B	0,78%

Förvaltningsavgift, fast

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

Insättnings- och uttagsavgifter

	0,00%
--	-------

Kostnader för typsparare

- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass A	161,81
- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass B	85,40
- Månadssparande 100 kr, andelsklass A	9,86
- Månadssparande 100 kr, andelsklass B	5,22

5 STÖRSTA INNEHAVEN 2023-12-31 % av fond

DIPLOMA	3,9
COMFORT SYSTEMS USA	3,8
CORE AND MAIN	3,7
SERVICE CORP INTERNA	3,6
WILLSCOT MOBILE MINI	3,5
SUMMA	18,5

STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN 2023-12-31

5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen
COMFORT SYSTEMS USA	AMN HEALTHCARE SERV.
TRINET GROUP	ADAPTHEALTH CORP
INSTALLED BUILD PROD	MARLOWE PLC
VERRA MOBILITY CORP	FUTURE
CLEAN HARBORS INC	DARLING INGREDIENTS

STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA 2023-12-31

5 största köp	5 största sälj
CORE AND MAIN	LITTELFUSE INC
SPIE SA	VERRA MOBILITY CORP
APPLIED IIND TECHS	DARLING INGREDIENTS
NAPCO SECURITY TECH	RESERVOIR MEDIA
AXOS FINANCIAL	ZIFF DAVIS INC

KOLDIOXIDAVTRYCK 2023-12-31

Antal ton CO2e/mEUR investerat	Fonden	Jämförelseindex
Scope 1	955	3 416
Scope 2	280	886
Scope 3	9 000	30 303
Täckningsgrad	97%	97%

ÖVRIGA RISKMÅTT 2023-12-31

Omsättningshastighet (ggr)	0,30
Transaktionskostnader (mkr)	0,27
I procent av omsatta värdepapper	0,08%
Analyskosntad (mkr)	0,40

Derivatinstrument

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

NOT 5 - FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
KATEGORI 1				
UTLÄNDSKA AKTIER				
ELEMENT SOLUTIONS	55 000	12 799	2,2	2,2
MATERIAL		12 799	2,2	
ADVANCED DRAINAGE	7 000	9 901	1,7	1,7
API GROUP	40 000	13 919	2,4	2,4
CARLISLE COMPANIES	4 100	12 882	2,2	2,2
CLEAN HARBORS INC	11 000	19 305	3,3	3,3
COMFORT SYSTEMS USA	10 750	22 235	3,8	3,8
DIPLOMA	49 000	22 485	3,9	3,9
DISCOVERIE GROUP	169 475	17 152	3,0	3,0
EXCHANGE INCOME CORP	32 122	11 011	1,9	1,9
GXO LOGISTIC	24 500	15 069	2,6	2,6
IMCD NV	10 000	17 514	3,0	3,0
KADANT INC	4 000	11 276	1,9	1,9
PAYLOCITY HOLD	4 600	7 626	1,3	1,3
RS GROUP PLC	111 945	11 754	2,0	2,0
SPIE SA	52 000	16 359	2,8	2,8
TRINET GROUP	15 800	18 898	3,3	3,3
WILLSCOT MOBILE MINI	46 000	20 586	3,6	3,6
INDUSTRIVAROR		247 972	42,7	
INSTALLED BUILD PROD	8 000	14 709	2,5	2,5
SERVICE CORP INTERNA	30 000	20 651	3,6	3,6
SÄLLANKÖPSVAROR		35 360	6,1	
BJ'S WHOLESALE CLUB	19 000	12 737	2,2	2,2
DARLING INGREDIENTS	15 600	7 819	1,3	1,3
DAGLIGVAROR		20 556	3,5	
AMN HEALTHCARE SERV.	20 000	15 091	2,6	2,6
LABORATORIOS FARMACE	4 500	3 012	0,5	0,5
UNIPHAR PLC	355 000	10 655	1,8	1,8
HÄLSOVÅRD		28 758	5,0	
AXOS FINANCIAL	35 000	19 218	3,3	3,3
BEAZLEY ORD	160 000	10 700	1,8	1,8
EURONEXT NV	3 500	3 060	0,5	0,5
WEX INC	4 800	9 391	1,6	1,6
FINANS		42 369	7,3	
APPLIED IND TECHS	7 600	13 199	2,3	2,3
ATEA	60 000	7 689	1,3	1,3
COMPUTACENTER PLC	28 500	10 194	1,8	1,8
CORE AND MAIN	53 000	21 539	3,7	3,7
CYBERARK SOFTWARE LT	7 000	15 420	2,7	2,7
DESCARTES SYSTEMS GR	20 000	16 923	2,9	2,9
NAPCO SECURITY TECH	44 300	15 259	2,6	2,6
VERRA MOBILITY CORP	60 000	13 896	2,4	2,4
INFORMATIONSTEKNIK		114 119	19,6	
SHIFT4 PAYMENTS	9 000	6 729	1,2	1,2
KONSUMENTVAROR		6 729	1,2	

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
DIGITALBRIDGE GROUP	115 000	20 285	3,5	3,5
FASTIGHET		20 285	3,5	
SUMMA UTLÄNDSKA AKTIER		528 947	91,0	
SUMMA KATEGORI 1		528 947	91,0	
SUMMA VÄRDEPAPPER		528 947	91,0	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		52 594	9,0	
FONDFÖRMÖGENHET		581 541	100	

Fondens innehav av värdepapper

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

BALANSRÄKNING (tkr)	2023-12-31	2022-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	528 947	460 831
Summa instrument med positivt marknadsvärde (Not 5)	528 947	460 831
Placering på konto i kreditinstitut	-	38 392
Summa placering med positivt marknadsvärde	-	499 223
Bankmedel och övriga likvida medel	52 928	-
Övriga tillgångar (Not 1)	381	306
SUMMA TILLGÅNGAR	582 256	499 529
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder (Not 1)	-715	-11 377
SUMMA SKULDER	-715	-11 377
FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	581 541	488 152
POSTER INOM LINJEN		
Ställda säkerheter för OTC derivatinstrument	Inga	Inga
Ställda säkerheter för Övriga derivatinstrument	Inga	Inga
NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
Upplupna utdelningar	380	306
Upplupen växling	1	
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR	381	306
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	33	10 918
Ej likviderade förvaltningsavgifter	529	427
Ej likviderade analyskostnader	100	32
Ej likviderade återlösta andelar	53	0
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	715	11 377
NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START	488 152	534 000
Andelsutgivning Andelsklass A	167 067	73 064
Andelsutgivning Andelsklass B	16 842	78 417
Andelsinlösen Andelsklass A	-53 445	-23 300
Andelsinlösen Andelsklass B	-107 913	-31 646
Årets resultat enligt resultaträkning	75 168	-142 384
Lämnad utdelning	-4 330	0
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	581 541	488 152

RESULTATRÄKNING (tkr)	2023	2022
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (Not 3)	76 985	-140 146
Ränteintäkter (Not 4)	847	282
Utdelningar	3 822	3 273
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	81 654	-136 591
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
- Ersättning till fondbolaget	-5 485	-4 876
Övriga kostnader	-588	-508
Övriga finansiella kostnader	-413	-409
SUMMA KOSTNADER	-6 486	-5 793
ÅRETS RESULTAT	75 168	-142 384
NOT 3 - SPECIFIKATION PÅ VÄRDEFÖRÄNDRING		
Realiserade vinster/förluster	-39 350	-55 127
Orealiserade vinster/förluster	116 335	-85 019
SUMMA	76 985	-140 146
NOT 4 - SPECIFIKATION PÅ RÄNTEINTÄKTER		
Övriga ränteintäkter	847	282
SUMMA	847	282

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

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

Hållbarhetsrelaterade upplysningar

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

Produktnamn: Cliens Global Småbolag

Identifieringskod för juridisk person:
549300HKU0XVH4JCQ786

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål: ___%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi

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

Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 21,9 % hållbara investeringar

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

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

med ett socialt mål

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



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

Cliens strategi syftar till att investera minst 15 % av fondförmögenheten i hållbara affärsmodeller, främst sådana som har tydliga och entydiga kopplingar till FN:s mål för hållbar utveckling. Vidare är fondens mål på 15 % fokuserat på de miljörelaterade målen för hållbar utveckling på grund av den underliggande strukturen och sammansättningen av fondens investeringsunivers. Cliens granskar sitt univers av investerbara företag för varje fond och tillämpar därefter en uppskattning av hur mycket försäljning som varje företag genererar som är tydligt kopplat till miljömålen för hållbar utveckling. Den interna processen kompletteras av tredjepartsleverantörer, inklusive ESG-dataleverantörer och analysleverantörer. Bedömningen är att samtliga mål fonden har satt utifrån hållbarhetsparametrar infriades under kalenderåret 2023.

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

● *Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?*

Under året var 21,9 procent av kapital investerat i bolag som enligt vår bedömning bedriver hållbara affärsaktiviteter, dvs. som var hållbara investeringar.

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

Ca 26% av fondens kapital var investerat i bolag som har eller har indikerat en avsikt att etablera Science Based Targets (SBTs) Målsättningen för fonden är att minst 50 % av fondens kapital ska vara investerat i bolag med SBT senast år 2027.

I genomsnitt under helåret 2023 släppte fondens bolag ut 9 954 ton växthusgaser (Scope 1-3). Vi förväntar oss att de totala utsläppen kommer att komma ner över tid, i samband med att flera av våra portföljbolag formulerar, och implementerar, sina SBT.

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

Relaterat till de sociala indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer hade fonden 1 bolag som enligt vår bedömning bröt mot OECD:s riktlinjer för multinationella bolag (indikator 10 – se sektionen dedikerad för internationella riktlinjer för redogörelse). Fondens hade ingen exponering mot bolag som är involverade i värdekedjan kring kontroversiella vapen (15). Övriga sociala indikatorerna: inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag 78% (76% år 2022) (indikator 12) mångfald i styrelsen 32% (33%) (indikator 14) och avsaknad av code of conduct för leverantörer 54% (58%) (indikator 16) är nivåer vi upplever är positiva och framför allt något fonden kan arbeta proaktivt med för att förbättra under kommande kalenderår. Data för genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt (indikator 13) är ännu väldigt bristfällig och sällsynt varpå vi inte kan uttala oss om den faktorn i dagsläget.

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

Då fondens storlek påverkar de totala utsläppen som fonden äger, har vi normaliserat utsläppen för exempelvis insättningar och uttag i fonden för bättre jämförelse mot basåret 2022. Fondens har då i genomsnitt under 2023 släppt ut 9 438 ton växthusgaser, jämfört med 7 923 ton under 2022, vilket innebär en ökning med ca 19% mot föregående period. Vi förväntar oss att de totala utsläppen fortsätter komma ner över tid, i samband med att flera av våra portföljbolag formulerar och implementerar sina SBT. Däremot kan fondens utsläpp öka temporärt från år till år beroende på vilka investeringar som gjorts under perioden.

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

Det primära målet med de hållbara investeringar som fonden syftar till att göra är att bidra till FN:s globala mål klimatmål för hållbar utveckling. De innehav i fonden som bidrog mest till miljörelaterade och/eller sociala egenskaper var Advance Drainage Systems, Carlisle Cos samt DiscoverIE. Advance Drainage Systems är ett bolag som är verksamt inom system för dagvattenhantering. Genom att erbjuda produkter av återvunnen plast istället för framför allt betong erbjuder man en betydligt mer energieffektiv produkt. Carlisle är ett bolag som verkar inom byggnadsprodukter. Från ett hållbarhetsperspektiv verkar bolagets produkter till energieffektiviseringar inom fastighetssektorn. Just fastighetssektorn uppskattas vara en sektor som står för en stor andel av världens utsläpp. DiscoverIE är ett bolag som tillverkar specialdesignade komponenter fokuserade på FN's Sustainable Development Goals (SDG). Specifikt för klimatomställningen tillverkar man produkter som siktar in sig på förnyelsebar energi genom vindkraft och smart transport inom elektrifierade drivlinor av kollektiva transportmedel.

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

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

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

Hur har indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktats?

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: **2023-01-01 till 2023-12-31**

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
COMFORT SYSTEMS USA	Verkstad	4,5	USA
WILLSCOT MOBILE MINI	Verkstad	4,3	USA
SERVICE CORP INTERNA	Sällanköpsvaror	4,1	USA
DIPLOMA	Verkstad	3,9	Storbritannien
TRINET GROUP	Verkstad	3,8	USA
CLEAN HARBORS INC	Verkstad	3,8	USA
AMN HEALTHCARE SERV.	Hälsovård	3,8	USA
DIGITALBRIDGE GROUP	Fastigheter	3,7	USA
DESCARTES SYSTEMS GR	IT	3,3	Kanada
VERRA MOBILITY CORP	Verkstad	3,3	USA
IMCD NV	Verkstad	3,3	Nederländerna
DARLING INGREDIENTS	Dagligvaror	3,0	USA
DISCOVERIE GROUP	Verkstad	2,9	Storbritannien
BJ'S WHOLESALE CLUB	Dagligvaror	2,8	USA
RS GROUP PLC	Verkstad	2,7	USA



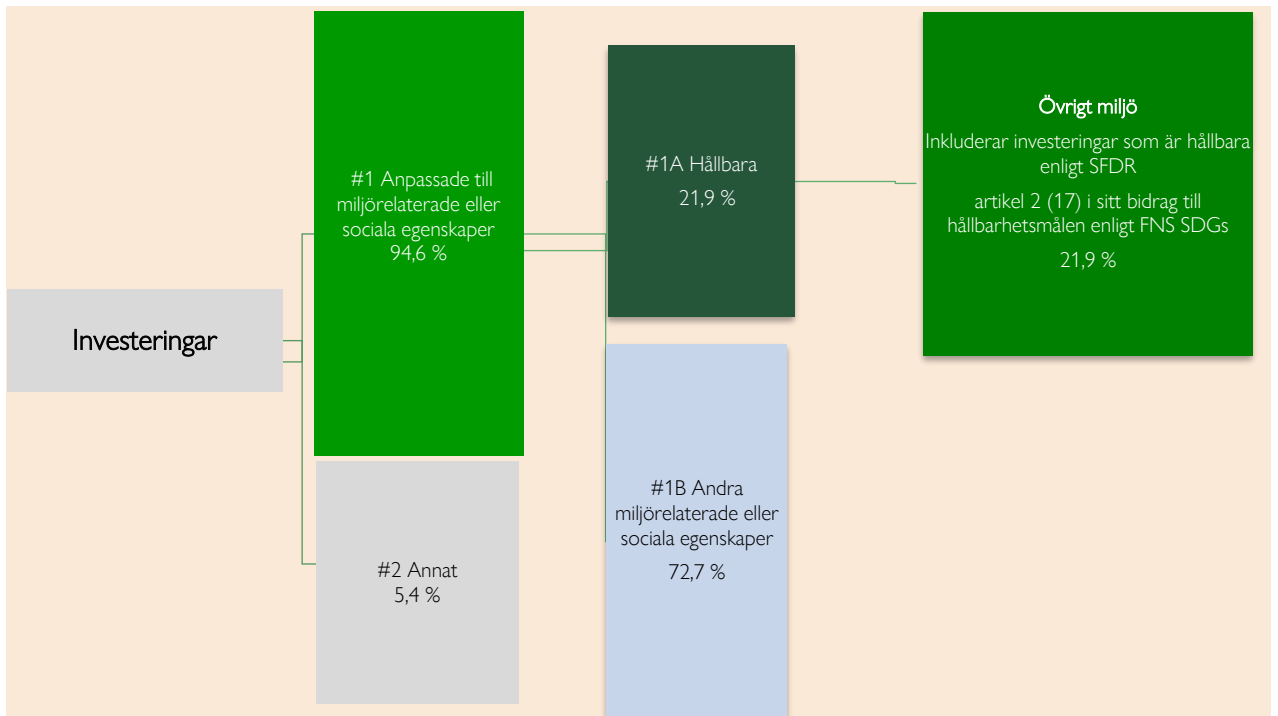
Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Vad var tillgångsallokeringen?

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



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

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

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

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

● *I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?*

Branschfördelning	Andel i % under 2023
INDUSTRIVAROR	52,8
INFORMATIONSTEKNIK	11,1
HÄLSOVÅRD	7,7
TELEKOMMUNIKATION	6,4
SÄLLANKÖPSVAROR	5,9
DAGLIGVAROR	5,8
MATERIAL	4,3
FASTIGHET	3,7
FINANS	2,4

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

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



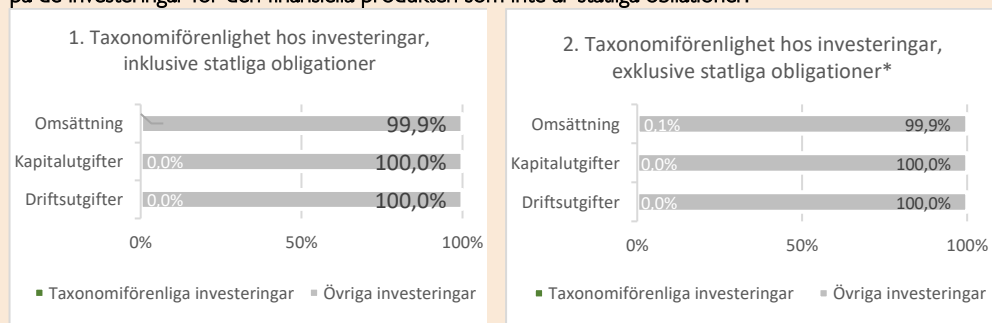
I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga enligt EU-taxonomin?

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

● *Investerar den finansiella produkten i fossilas och/eller kärnenergirelaterade verksamhet som uppfyller EU-taxonomin*

- Ja
- I fossilas I kärnenergi
- Nej

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



* I dessa diagram består "statsobligationer" av alla exponeringar mot statspapper

- *Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?*
0,0% i omställningsverksamheter och 0,1% i möjliggörande verksamheter i enlighet med EU-taxonomin.
- *Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?*



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

Inte tillämbart.



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

21,9 % av fondens tillgångar utgjordes av hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin (dvs. 100 % av fondens hållbara investeringar med ett miljömål). I dagsläget klassificerar vi inte våra investeringar som förenliga med taxonomin då vi saknar data från bolag. Vidare tycker vi inte den data som finns tillgänglig på temat från dataleverantörer är av tillfredställande kvalitet.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

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



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

Kategorin "annat" innefattar fondens likvida medel och var under året i snitt ca 5%. Fondens kassaposition fyller två syften. Dels säkerställa att fonden klarar att möta alla likviditetsbehov från investerare som eventuellt skulle vilja avyttra fondandelar. Dessutom fungerar användaren kassan för att balansera eventuella marknadsrisker. Under året var kassanivån på en onormalt hög nivå då den användes att balansera fondens upplevda höga marknadsexponering. Fondens kassaposition uppfyllde inte några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder.



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

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

08 CLIENS MICRO CAP

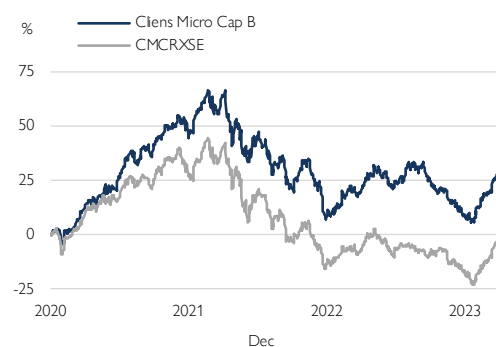
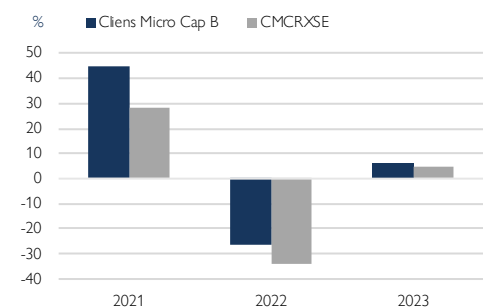
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Placeringsinriktning

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

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 1 301 mkr vid ingången av 2023 till 1 268 mkr den 31 december 2023. Nettot av in-och utflöden i fonden var minus 96 mkr. Fonden ökade med 5,7 procent. Fondens jämförelseindex Carnegie Micro Cap Return Index ökade med 4,8 procent.



Förvaltarkommentar till resultatet

Efter ett bekymmersamt 2022 på världens börser fick vi till slut ett år som slutade i dur, även om vägen dit var krokig. Året inleddes starkt för att sedan ta ny fart nedåt under sommaren då marknaden återigen valde att fokusera på inflationen som upplevdes mer ihärdig än önskvärt vilket gjorde att marknadens förväntningar på räntesänkningar sköts på framtiden. Detta gjorde att fastighetsbolag och högt skuldsatta bolag återigen såg sina kurser falla påtagligt. Mot slutet av året övertygades till slut marknaden av den allt svagare inflationsstatistiken och började höja blicken mot ett 2024 som i skrivande stund förväntas innehålla en fortsatt fallande inflation och där räntemarknaden i inledningen av året prisar in ett antal räntesänkningar från världens ledande centralbanker.

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

Vi har under året köpt aktier i teknikkonsulten Rejlers som likt sektorkollegorna haft ett svagt år på börserna då marknaden är orolig för konsulternas beläggning under en konjunkturavmattning samt huruvida man lyckas kompensera sig för stigande kostnader. Vi har även köpt fler aktier i den finska IT-konsulten Gofore som fortsätter att växa med en lönsamhet som ligger klart högre än de flesta konkurrenters samt ytterligare aktier i fastighetsbolaget Fortinova som mot slutet av året noterade en stark återhämtning i takt med marknadsräntorna började falla.

Vi har sålt våra innehav i Gränges, Medistim och Nordic Waterproofing där vi i det sista fallet fick ett bud på bolaget under hösten.

Bland våra positiva bidragsgivare finner vi fondens största innehav, hälsokonglomeratet Medcap, som utvecklades starkt under året. Även våra innehav i OEM och VBG bidrog positivt till fondens utveckling.

Bland våra negativa bidragsgivare finner vi Seafire, Addnode och Idun Industrier.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

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

Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. Fonden har per utgången av 2023 29 stycken innehav vilket bidrar till en god diversifieringseffekt. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet i linje med aktiemarknadens andel Micro Cap-bolag (mätt som Carnegie Micro Cap Sweden Return Index). Fonden innehar inte likvida medel i utländsk valuta utan strävar efter att alltid inneha likvida medel i svenska kronor. Möjligheten att ha stora positioner i mycket små bolag gör att marknadslikviditetsrisken tidvis kan vara hög i fonden. Marknadslikviditetsrisk är risken för sämre likviditet i innehaven vilket påverkar möjligheten att omsätta positionerna. Aktier i småbolag har generellt lägre likviditet och det ställs därmed större krav på hantering av likviditetsrisk i fonden. Fondens innehav har en spridning mellan olika emittenter för att minska denna risk och har samtidigt en högre tillåten limit i fondbestämmelserna för att tillfälligt kunna hålla en högre andel likvida medel. Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under året skett i enlighet med fondens riskprof.

Övrigt

Fonden får, som del i att effektivisera förvaltningen, använda sig av derivatinstrument. Under perioden använde fonden inte

derivatinstrument och har per balansdagen ingen exponering till följd av tekniker och instrument. Fonden har därmed inte heller haft någon hävstång under perioden.

Redovisningsprinciper

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

En förändrad bedömning och presentation har skett av placering på konto i kreditinstitut. Fr.o.m 2023-01-01 klassificeras posten som bankmedel och övriga likvida medel.

Värdering av finansiella instrument

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

FONDFAKTA	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
-----------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

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

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

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)

Andelsklass A	21,0%	21,9%	-	-
Andelsklass B	21,1%	21,9%	-	-
Jämförelseindex	23,1%	21,9%	-	-

Aktiv risk (tracking error 24 mån)

Andelsklass A	8,6%	5,4%	-	-
Andelsklass B	8,6%	5,4%	-	-
Aktiv andel (active share)	93,0%	89,3%	94,6%	88,2%

Jämförelseindex

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

Aktiv risk

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

Aktiv andel

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

FONDFAKTA 2023

Genomsnittlig årsavkastning 24 månader

Andelsklass A	-12,5%
Andelsklass B	-12,0%
Jämförelseindex	-16,9%

Genomsnittlig årsavkastning 5 år

Andelsklass A	-
Andelsklass B	-
Jämförelseindex	-

Handel med finansiella instrument med närstående företag

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

Förändring av fondförmögenhet

- Andelsklass A	3,0%
- Andelsklass B	-4,3%

Totalt nettoföde avseende andelsägare

- Andelsklass A	-1,0%
- Andelsklass B	-9,0%

Kostnader

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader

- Andelsklass A	1,43%
- Andelsklass B	0,73%

Totalkostnadsandel (TKA)

- Andelsklass A	2,74%
- Andelsklass B	2,14%

Förvaltningsavgift, fast

- Andelsklass A (rörlig avgift 15% mot CMCXSE Index)	1,40%
- Andelsklass B (rörlig avgift 15% mot CMCXSE Index)	0,70%

Insättnings- och uttagsavgifter

- Andelsklass A	0,00%
-----------------	-------

Kostnader för typsparare

- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass A	279,39
- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass B	214,80
- Månadssparande 100 kr, andelsklass A	13,85
- Månadssparande 100 kr, andelsklass B	9,67

5 STÖRSTA INNEHAVEN 2023-12-31 % av fond

MEDCAP	10,5
NCAB	7,6
OEM INTERNATIONAL B	7,1
NEDERMAN HOLDING	6,1
ADDNODE B	6,1
SUMMA	37,3

STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN 2023-12-31

5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen
NCAB	K2A B
MEDCAP	SEAFIRE
OEM INTERNATIONAL B	FORTINOVA
ADDNODE B	NEPA
VBG GROUP B	GARO

STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA 2023-12-31

5 största köp	5 största sälj
REJLERKONCERNEN	MEDISTIM
GOFORE OYJ	NORDIC WATERPROOFING
FORTINOVA	GRÄNGES
CELLAVISION	GARO
LIME	NEPA

KOLDIOXIDAVTRYCK 2023-12-31

Antal ton CO2e/mEUR investerat	Fonden	Jämförelseindex
Scope 1	362	1 821
Scope 2	576	1 214
Scope 3	30 628	50 262
Täckningsgrad	40%	56%

ÖVRIGA RISKÅTT 2023-12-31

Omsättningshastighet (ggr)	0,11
Transaktionskostnader (mkr)	0,20
I procent av omsatta värdepapper	0,06%
Analyskosntad (mkr)	0,20

Derivatinstrument

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

NOT 5 - FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
KATEGORI 1				
SVENSKA AKTIER				
ABSOLENT AIR CARE GR	96 000	38 400	3,0	3,0
BEJER ALMA B	100 000	19 000	1,5	1,5
CONCENTRIC	363 600	65 303	5,2	5,2
IDUN INDUSTRIER B	248 838	41 556	3,3	3,3
NCAB	1 313 030	96 179	7,6	7,6
NEDERMAN HOLDING	432 372	77 611	6,1	6,1
OEM INTERNATIONAL B	847 584	89 335	7,1	7,1
REJLERKONCERNEN	240 000	29 400	2,3	2,3
VBG GROUP B	240 000	58 320	4,6	4,6
INDUSTRIVAROR		515 104	40,6	
SÖDER SPORTFISKE	354 000	10 195	0,8	0,8
SÄLLANKÖPSVAROR		10 195	0,8	
C-RAD B	783 826	33 077	2,6	2,6
CELLAVISION	90 000	19 080	1,5	1,5
EQL PHARMA	306 928	10 251	0,8	0,8
HÄLSOVÄRD		62 409	4,9	
MEDCAP	395 000	133 313	10,5	6,6
SEAFIRE	1 876 000	13 995	1,1	2,9
FINANS		147 307	11,6	
ADDNODE B	900 000	76 770	6,1	6,1
AVENSIA	1 155 720	10 956	0,9	0,9
COMBINEDX	476 190	16 619	1,3	1,3
EXSITEC HOLDING	200 000	52 370	4,1	4,1
INFRACOM	575 670	20 033	1,6	1,6
LIME	139 374	41 324	3,3	3,3
OPTER	267 857	19 420	1,5	1,5
PRECIO FISHBONE	559 464	21 595	1,7	1,7
SDIPTECH B	221 000	59 626	4,7	4,7
INFORMATIONSTEKNIK		318 713	25,1	
ECOCLIME GROUP B	1 963 500	11 113	0,9	1,0
KONSUMENTVAROR		11 113	0,9	
FORTINOVA	2 500 000	67 500	5,3	5,3
K2A B	1 033 261	8 587	0,7	0,7
FASTIGHET		76 087	6,0	
SUMMA SVENSKA AKTIER		1 140 929	90,0	
UTLÄNDSKA AKTIER				
ADMICOM OYJ	30 548	14 687	1,2	1,2
GOFOR OYJ	200 000	49 803	3,9	3,9
INFORMATIONSTEKNIK		64 490	5,1	
SUMMA UTLÄNDSKA AKTIER		64 490	5,1	
SUMMA KATEGORI 1		1 205 419	95,1	

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
SUMMA VÄRDEPAPPER		1 205 419	95,1	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		62 499	4,9	
FONDFÖRMÖGENHET		1 267 918	100,0	

Fondens innehav av värdepapper har delats in i följande kategorier:

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

BALANSRÄKNING (tkr)	2023-12-31	2022-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	1 205 419	1 175 026
Summa Instrument med positivt marknadsvärde (Not 5)	1 205 419	1 175 026
Placering på konto i kreditinstitut	-	131 127
Summa placering med positivt marknadsvärde	-	1 306 153
Bankmedel och övriga likvida medel	155 589	-
SUMMA TILLGÅNGAR	1 361 008	1 306 153
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder (Not 1)	-93 090	-2 162
SUMMA SKULDER	-93 090	-2 162
FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	1 267 918	1 303 991
POSTER INOM LINJEN		
Ställda säkerheter för OTC derivatinstrument	Inga	Inga
Ställda säkerheter för Övriga derivatinstrument	Inga	Inga

NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade förvaltningsavgifter	92 097	931
Ej likviderade analyskostnader	943	50
Ej likviderade återlösta andelar	50	1 181
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	93 090	2 162

NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)

FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START	1 303 991	1 646 942
Andelsutgivning Andelsklass A	62 140	124 755
Andelsutgivning Andelsklass B	60 034	157 552
Andelsinlösen Andelsklass A	-64 907	-119 725
Andelsinlösen Andelsklass B	-153 013	-43 704
Årets resultat enligt resultaträkning	72 855	-449 967
Lämnad utdelning	-13 182	-11 862
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	1 267 918	1 303 991

RESULTATRÄKNING (tkr)	2023	2022
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (Not 3)	81 038	-431 202
Ränteintäkter (Not 4)	4 491	832
Utdelningar	17 308	15 694
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	102 837	-414 676
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
- Ersättning till fondbolaget	-29405	-34779
Övriga kostnader	-577	-512
SUMMA KOSTNADER	-29 982	-35 291
ÅRETS RESULTAT	72 855	-449 967
NOT 3 - SPECIFIKATION PÅ VÄRDEFÖRÄNDRING		
Realiserade vinster/förluster	-35 435	26 123
Orealiserade vinster/förluster	116 473	-457 325
SUMMA	81 038	-431 202
NOT 4 - SPECIFIKATION PÅ RÄNTEINTÄKTER		
Övriga ränteintäkter	4 491	832
SUMMA	4 491	832

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

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

Hållbarhetsrelaterade upplysningar

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

Produktnamn: Cliens Micro Cap

Identifieringskod för juridisk person:
636700YA0U8L8Z830R97

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål: ___%

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

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

Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 17,9 % hållbara investeringar

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

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

med ett socialt mål

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



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

Cliens strategi syftar till att investera minst 15 % av fondförmögenheten i hållbara affärsmodeller, främst sådana som har tydliga och entydiga kopplingar till FN:s mål för hållbar utveckling. Vidare är fondens mål på 15 % fokuserat på de miljörelaterade målen för hållbar utveckling på grund av den underliggande strukturen och sammansättningen av fondens investeringsunivers. Cliens granskar sitt univers av investerbara företag för varje fond och tillämpar därefter en uppskattning av hur mycket försäljning som varje företag genererar som är tydligt kopplat till miljömålen för hållbar utveckling. Den interna processen kompletteras av tredjepartsleverantörer, inklusive ESG-dataleverantörer och analysleverantörer. Bedömningen är att samtliga mål fonden har satt utifrån hållbarhetsparametrar infriades under kalenderåret 2023.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

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

Under året var 17,9 procent av kapital investerat i bolag som enligt vår bedömning bedriver hållbara affärsaktiviteter, dvs. som var hållbara investeringar.

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

Ca 6% av fondens kapital var investerat i bolag som har eller har indikerat en avsikt att etablera Science Based Targets (SBTs). Målsättningen för fonden är att minst 50 % av fondens kapital ska vara investerat i bolag med SBT senast år 2027.

I genomsnitt under helåret 2023 släppte fondens bolag ut 31 599 ton växthusgaser (Scope 1-3). Vi förväntar oss att de totala utsläppen kommer att komma ner över tid, i samband med att flera av våra portföljbolag formulerar, och implementerar, sina SBT.

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

Relaterat till de sociala indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer hade fonden inga bolag som enligt vår bedömning bröt mot OECD:s riktlinjer för multinationella bolag (indikator 10 – se sektionen dedikerad för internationella riktlinjer för redogörelse). Fondens hade ingen exponering mot bolag som är involverade i värdekedjan kring kontroversiella vapen (15). Övriga sociala indikatorerna: inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag 23% (24% år 2022) (indikator 12) mångfald i styrelsen 33% (37%) (indikator 14) och avsaknad av code of conduct för leverantörer 31% (28%) (indikator 16) är nivåer vi upplever är positiva och framför allt något fonden kan arbeta proaktivt med för att förbättra under kommande kalenderår. Data för genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt (indikator 13) är ännu väldigt bristfällig och sällsynt varpå vi inte kan uttala oss om den faktorn i dagsläget.

● ...och jämfört med de föregående perioderna?

Då fondens storlek påverkar de totala utsläppen som fonden äger, har vi normaliserat utsläppen för exempelvis insättningar och uttag i fonden för bättre jämförelse mot basåret 2022. Fondens har då i genomsnitt under 2023 släppt ut 31 522 ton växthusgaser, jämfört med 46 937 ton under 2022, vilket innebär en minskning med ca 33% mot föregående period. Vi förväntar oss att de totala utsläppen fortsätter komma ner över tid, i samband med att flera av våra portföljbolag formulerar, och implementerar, sina SBT.

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

Det primära målet med fondens hållbara investeringar har varit att bidra till FN:s globala mål för hållbar utveckling. De största hållbara investeringarna i fonden under 2023 utgjordes av Absolent, Ecoclimate, Sdipotech och Nederman. Nederman utgör det största bidraget och med sin utrustning renas luften på fabriksgolvet världen över.

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

Vi har följt EU:s tekniska expertgrupps rekommendationer om att använda data avseende ESG-kontroverser tillsammans med egen PAI-data för att avgöra om ett företag orsakar betydande skada (DNSH) på miljömässiga eller sociala mål innan det fastställs om en investering är hållbar eller inte. En indikation på betydande skada anses orsakas av portföljbolag som uppvisar extrema värden på indikatorer jämfört med konkurrenter, eller i de fall bolaget bevisligen, eller med stor sannolikhet, bedrivit sin verksamhet systematiskt på ett sådant sätt att det strider mot internationella konsekvenser och normer. Under året har vi inte identifierat bolag i portföljen som antingen bedrivit sin verksamhet på ett oäktsamt sätt utifrån ett hållbarhetsperspektiv, eller att bolag brytit mot internationella normer och konsekvenser.

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

Hur har indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktats?

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: **2023-01-01 till 2023-12-31**

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
MEDCAP AB	Hälsovård	9,5	Sverige
NCAB AB	IT	7,4	Sverige
ADDNODE AB	IT	7,2	Sverige
NEDERMAN HOLDING AB	Verkstad	6,9	Sverige
OEM INTERNATIONAL AB	Verkstad	6,4	Sverige
CONCENTRIC AB	Verkstad	5,9	Sverige
SDIPTECH AB	Verkstad	4,7	Sverige
EXSITEC HOLDING AB	IT	4,4	Sverige
GOFOR OYJ	IT	4,4	Finland
FORTINOVA AB	Fastigheter	4,2	Sverige
IDUN INDUSTRIER AB	Verkstad	4,1	Sverige
VBG GROUP AB	Verkstad	3,9	Sverige
ABSOLENT AIR CARE	Verkstad	3,4	Sverige
LIME AB	IT	3,0	Sverige
NORDIC WATERPROOFING AB	Verkstad	2,5	Sverige



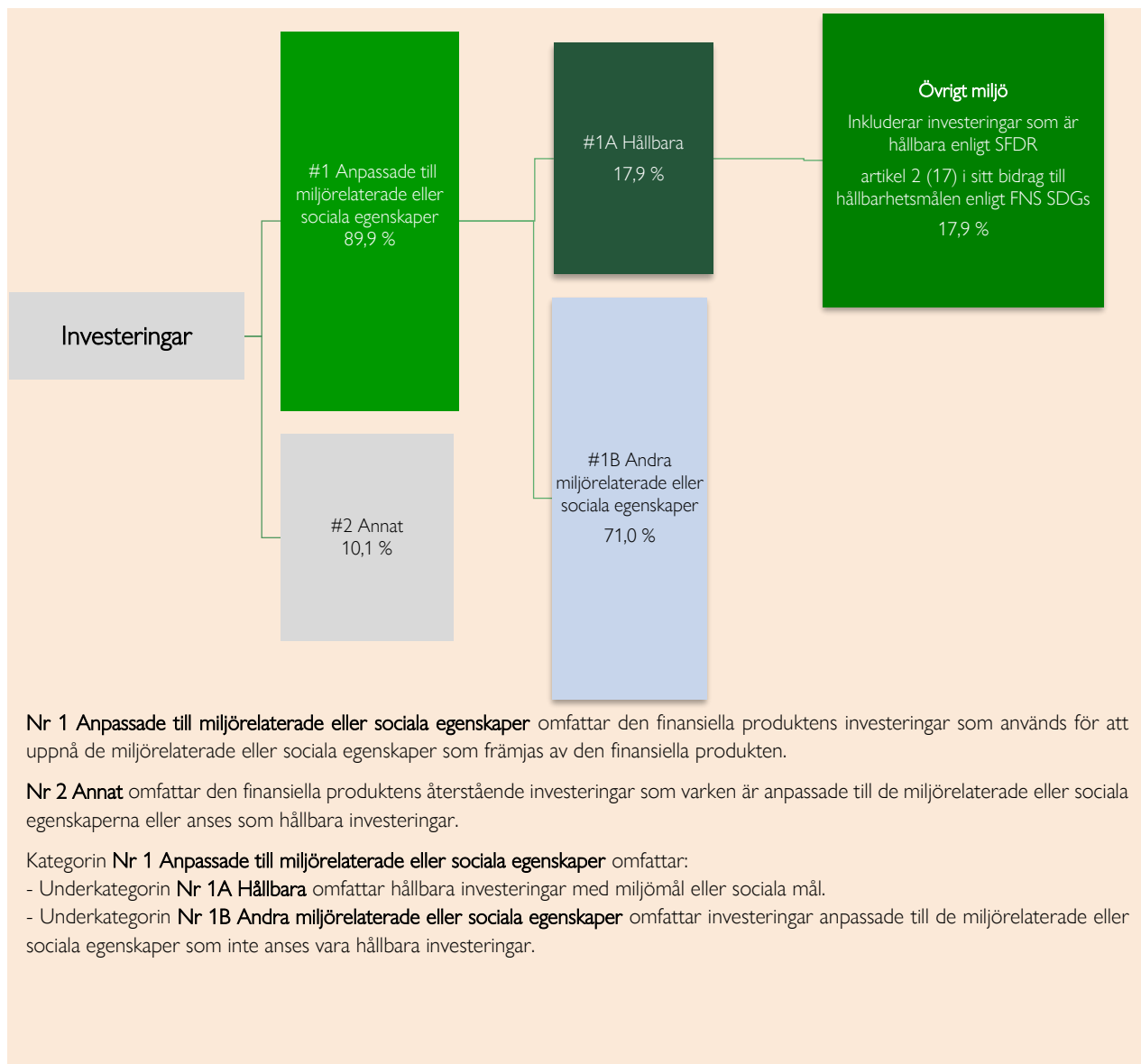
Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Vad var tillgångsallokeringen?

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



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

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

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

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

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Det största hållbarhetsbidraget kom från verkstadssektorn.

Branschfördelning	Andel i % under 2023
Verkstad	42,2
IT	34,6
Hälsovård	14,6
Fastigheter	5,1
Finans	2,1
Sällanköpsvaror	0,8
Telekom	0,5
Material	0,0

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

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



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

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

● *Investerar den finansiella produkten i fossilas och/eller kärnenergirelaterade verksamhet som uppfyller EU-taxonomin*

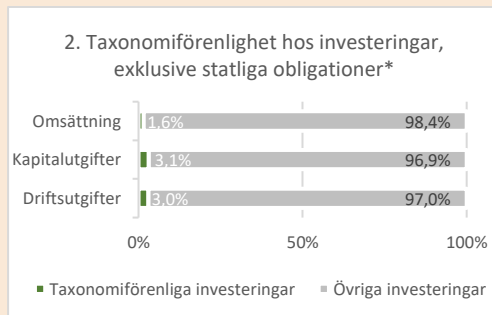
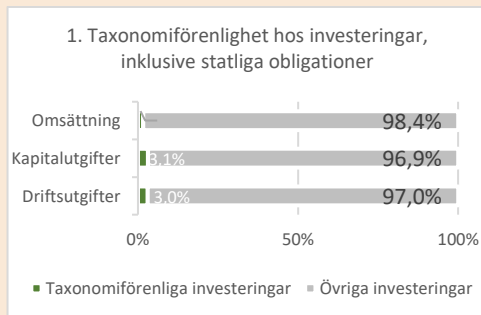
 Ja,

 I fossilas

 I kärnenergi

 Nej

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



* I dessa diagram består "statsobligationer" av alla exponeringar mot statspapper

- **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**
0,5% i omställningsverksamheter och 1,6% i möjliggörande verksamheter i enlighet med EU-taxonomin.

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

Inte tillämpligt.

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



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

17,9 % av fondens tillgångar utgjordes av hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin (dvs. 100 % av fondens hållbara investeringar med ett miljömål). I dagsläget klassificerar vi inte våra investeringar som förenliga med taxonomin då vi saknar data från bolag. Vidare tycker vi inte den data som finns tillgänglig på temat från dataleverantörer är av tillfredställande kvalitet.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

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



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

Övrigt består av den genomsnittliga kassanivån i fonden under året. Det främsta syftet med kassapositionen har varit riskhantering i en mycket volatil aktiemarknad.

Samtliga av fondens investeringar följer både miljörelaterade och sociala minimiskyddsåtgärder. Indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer övervakas på samtliga bolag, inklusive bolag som inte klassificeras som hållbara investeringar. Syftet med övriga investeringar är att placera fondmedlen i bolag som varje år söker att förbättra sitt operationella avtryck med avseende på de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer. Med andra ord försöker vi investera i bolag som förbättrar sina processer avseende allt från vattenanvändning, avfallshantering till kompositionen och mångfalden i styrelser.



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

Under året har vi arbetat vidare med vår databas över samtliga PAI-indikatorer för alla bolag inom fondens investeringsunivers, vilket hjälpt oss att enligt vår strategi för aktivt ägarskap bedriva påverkansarbete över samtliga PAI-indikatorer avseende bolagen vi investerar i. Under året har vi fört dialog med 6 portföljbolag med syfte att förbättra en eller flera av bolagets PAI-indikatorer. Vi har även under året undvikit bolag som uppvisat sämre värden på flertalet PAI-indikatorer för att istället allokera kapital till bolag som hanterar miljörelaterade och sociala faktorer på ett övertygande sätt. Vi har även haft vår exkluderingsprocess på plats som drivit fondkapitalet bort från de sektorer/bolag med mest uppenbar skada på hållbarhetsfaktorer såsom fossila bränslen, tobak, kasinospel, vapen, pornografi och vapen. Vi har under året även successivt ökat vår allokering mot bolag med Science Based Targets, samtidigt som vi fört dialog med bolag utan SBTs i syfte att påverka bolaget i rätt riktning.

09 CLIENS MIXFOND

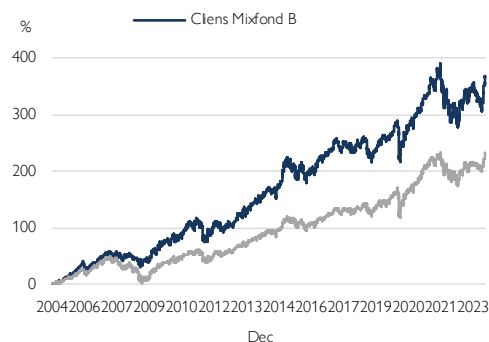
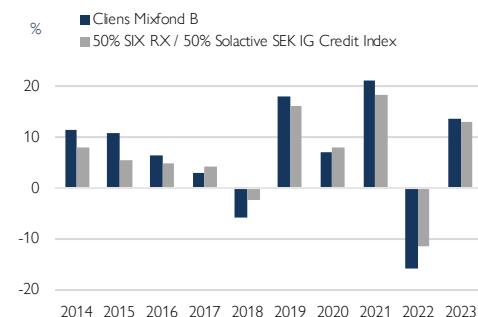
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Placeringsinriktning

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

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 819 mkr vid ingången av 2023 till 611 mkr den 31 december 2023. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 297 mkr. Fonden steg under perioden med 13,7 procent. Fondens sammansatta jämförelseindex 50% SIX Return Index / 50% Solactive SEK IG Credit Index steg med 12,9 procent under samma period.



Förvaltarkommentar till resultatet

Efter ett dystert 2022 präglad av räntehöjningar handlade 2023 snarare om centralbankernas förmåga att få ner inflationen och därmed kunna lämna räntehöjningscykeln bakom sig. Fed:s sista räntehöjning för året blev i juli 2023 och med fortsatt fallande inflation under hösten fick vi ett efterlängtat börsrally från november, vilket gjorde att året som helhet blev ett starkt börsår.

För fondens räkning gick vi in i året med en något högre aktievikt (57 procent). Fondens (B-klassen) var upp 13,7 procent för helåret 2023, vilket var bättre än vårt jämförelseindex bestående av 50 procent SIX Return Index och 50 procent Solactive SEK IG Credit Index (nytt jämförelseindex från 1 januari 2023) som var upp 12,9 procent.

Under året ökade vi successivt på i bolag som tidigare varit förlorare på räntehöjningar när vi blev alltmer övertygade om att räntehöjningscykeln gick mot sitt slut. Nya innehav för fonden på det temat var JM och Castellum där vi dessutom såg en lägre riskprofil efter att Castellum förbättrat sin balansräkning och efter att SBB sålde sitt innehav i JM. Båda innehaven var starka bidragsgivare till avkastningen för året 2023. Utöver räntekänsliga bolag, gynnades fonden av innehaven i mindre tillväxtbolag som gjorde en stark återhämtning under årets sista månader, där multiplarna återhämtade sig något från nedpressade nivåer.

Vi ser med tillförsikt fram emot 2024, ett år som vi tror kommer att handla mer om hur motståndskraftiga bolagens vinster visar sig vara under en sämre konjunktur. Fondens innehav har därför ett fokus på kvalitetsbolag som visat förmåga att hantera sämre tider förr. Fondens aktievikt var 61 procent när vi stängde 2023.

Fonden har ett mål att minst 15 procent av fondförmögenheten ska investeras i hållbara affärsmodeller (mätt som andel intäkter klassade som starkt bidragande till klimatomställningen). Fonden hade per sista december ett viktat snitt på 23 procent av fondförmögenheten. Fortsatt bidrar många av fondens bolag till den globala energiomställningen och elektrifieringen av samhället men de största bidragsgivarna till energiomställningen är fortsatt fastighetsbolagen (klimat-effektiva byggnader) samt Tomra (returhantering).

Ambitionen i ränteförvaltningen har varit att hålla en väl avvägd balans mellan ränte- och kreditrisk och att prioritera investeringar i likvida tillgångar för att snabbt kunna allokera kapital mellan aktier och räntor. I början av året avyttrade vi fondens investering i

fonden Cliens Företagsobligationer (avgiftsfri investering) i sin helhet till förmån för enskilda fastförräntade obligationer utgivna av t.ex. bostadsinstitut, kommuner, företag och banker.

Över året uppvisade räntemarknaderna relativt små nettoförändringar i långa räntor, givet de extremt stora intervall som räntorna rörde sig inom under året. Tack vare den överväldigande spurtan under årets två sista månader, slutade den svenska 10-åriga statsobligationen ned 35 baspunkter till 2,03 procent. I linje med Riksbankens styrräntehöjningar om totalt 150 baspunkter, gick 3-månaders Stibor upp 135 baspunkter till 4,05 procent vid årsskiftet. Det lägre ränteläget i Sverige gynnade fondens innehav av fastförräntade obligationer, medan uppgången i Stibor gynnade innehaven av obligationer med rörlig kupong (FRN).

Sett över året utvecklades svenska kreditspreadar mycket starkt, vilket delvis var en reversering av 2022 års mycket svaga utveckling. Även om industribolag utvecklades starkt, var det framför allt kreditspreadar för fastighetsbolag i BBB-segmentet som gick ihop. För att stärka räntebehetens hållbarhetsavtryck ökade vi andelen obligationer med hållbarhetsmärkning, d.v.s. obligationer som klassificeras som gröna, hållbara, hållbarhetslänkade eller sociala. Vid årets slut uppgick andelen hållbara obligationer till 39 procent.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

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

Väsentliga risker

Fondens tillgångar är exponerade både mot aktiemarknaden och räntemarknaden. Aktiedelen i fonden innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet 14,6% vilket är något högre än fondens jämförelseindex på 11,4%. Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 1,8 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i norska kronor. Fonden innehåller inte likvida medel i utländsk valuta utan strävar efter att alltid innehålla likvida medel i svenska kronor. Marknadslikviditetsrisk är risken för sämre likviditet i innehaven vilket påverkar möjligheten att omsätta positionerna. Fonden investerar brett i olika storlekar av bolag med huvudsakligt fokus på stora bolag s.k. large cap. Fondens innehav har även en spridning mellan olika emittenter för att minska denna risk.

För den ränterelaterade delen i fonden finns en risk att kreditvärdigheten hos någon eller några av emittenterna försämras eller att en emittent går i konkurs. Marknadsvärdet av innehaven kan försämras om kreditvärdigheten hos emittenten ändras till det sämre. Kreditrisken är högre i denna typ av fonder då fonden investerar i företagsobligationer som är förknippade med en högre kreditrisk än t.ex. statsobligationer. Fonden investerar huvudsakligen i företagsobligationer med hög

kreditvärdighet, så kallad investment grade, men kan ha en mindre del av portföljen i obligationer med lägre rating. Fonden minskar kreditrisken genom att ha en god spridning mellan olika emittenter och emissioner. Likviditetsrisken kan vara högre i företagsobligationsfonder än i korta räntefonder eller aktiefonder. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud vilket medför en risk att innehav i företagsobligationer kan vara svårare att värdera eller sälja som en följd av svag efterfrågan. Vid en begränsad likviditet eller en oklar prisbild i marknaden kan större uttag ur fonden innebära att innehav behöver säljas till ofördelaktiga priser och i exceptionella fall innebära att uttag ej kan ske omedelbart efter begäran. Räntedurationen i fonden understiger ett år. Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under perioden skett i enlighet med fondens riskprofil.

Övrigt

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

Fonden har per 2023-01-01 bytt jämförelseindex SIX Return Index 50 % och OMRX T-Bill Index 50 % till SIX Return Index 50 % och Solactive SEK IG Credit Index 50 %.

Redovisningsprinciper

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

En förändrad bedömning och presentation har skett av placering på konto i kreditinstitut. Fr.o.m 2023-01-01 klassificeras posten som bankmedel och övriga likvida medel.

Värdering av finansiella instrument

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

FONDFAKTA	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Fonden startade 2004-12-31 med en kurs på 1 000 kr.</i>										
Fondförmögenhet (tkr)	611 227	818 975	1 029 511	940 063	989 237	1 040 042	1 268 719	1 090 350	853 107	526 167
Andelsklass A	186 681	225 998	308 240	307 169	354 207	387 406	516 969	421 927	259 200	225 757
Andelsklass B	424 546	592 977	721 271	632 894	635 030	652 636	751 750	668 423	593 907	300 410
Andelsvärde (kr)										
Andelsklass A	3 199,64	2 800,82	3 322,46	2 811,55	2 648,77	2 254,00	2 395,63	2 345,94	2 209,41	2 025,76
Andelsklass B	3 467,57	3 048,99	3 630,85	2 995,75	2 801,69	2 369,80	2 518,77	2 446,87	2 300,98	2 075,71
Antal utestående andelar										
Andelsklass A	58 345	80 690	92 774	109 253	133 725	171 874	215 797	179 854	117 315	111 443
Andelsklass B	122 433	194 483	198 650	211 263	226 660	275 395	298 459	273 175	258 110	144 726
Utdelning per andel (kr)										
Andelsklass A	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andelsklass B	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalavkastning										
Andelsklass A	14,2%	-15,7%	18,2%	6,2%	17,5%	-5,9%	2,1%	6,2%	9,1%	10,3%
Andelsklass B	13,7%	-16,0%	21,2%	6,9%	18,2%	-5,9%	2,9%	6,3%	10,9%	11,5%
Jämförelseindex	12,9%	-11,4%	18,3%	8,1%	16,1%	-2,4%	4,3%	4,8%	5,4%	8,1%
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)										
Andelsklass A	14,6%	13,7%	10,7%	10,0%	7,4%	7,2%	7,4%	7,6%	9,4%	6,1%
Andelsklass B	14,6%	13,9%	10,9%	10,0%	7,5%	7,3%	7,5%	8,6%	9,7%	6,2%
Jämförelseindex	11,4%	10,9%	9,4%	9,6%	6,9%	5,6%	5,3%	5,1%	6,7%	4,5%
Aktiv risk (tracking error 24 mån)										
Andelsklass A	4,4%	4,0%	2,6%	2,6%	2,7%	2,1%	2,8%	3,9%	3,4%	2,4%
Andelsklass B	4,4%	4,2%	2,7%	2,6%	3,2%	2,9%	2,9%	4,1%	3,6%	2,7%

Jämförelseindex

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

Aktiv risk

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

FONDFAKTA 2023

Genomsnittlig årsavkastning 24 månader	
Andelsklass A	-1,9%
Andelsklass B	-2,3%
Jämförelseindex	0,0%
Genomsnittlig årsavkastning 5 år	
Andelsklass A	7,3%
Andelsklass B	7,9%
Jämförelseindex	8,2%

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

Förändring av fondförmögenhet	
- Andelsklass A	-17,4%
- Andelsklass B	-28,4%

Totalt nettoflöde avseende andelsägare	
- Andelsklass A	-28,8%
- Andelsklass B	-39,1%

Kostnader	
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	
- Andelsklass A	0,59%
- Andelsklass B	1,04%
Totalkostnadsandel (TKA)	
- Andelsklass A	0,57%
- Andelsklass B	1,02%

Förvaltningsavgift, fast	
- Andelsklass A (rörlig avgift 15% mot OMRX T-Bill Index)	0,50%
- Andelsklass B	0,95%

Insättnings- och uttagsavgifter	
	0,00%

Kostnader för typsparare	
- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass A	61,0
- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass B	108,6
- Månadssparande 100 kr, andelsklass A	3,8
- Månadssparande 100 kr, andelsklass B	6,7

5 STÖRSTA INNEHAVEN 2023-12-31 % av fond

ATLAS COPCO B	3,9
ASTRAZENECA	3,5
HEXAGON B	3,2
SEB A	3,2
INVESTOR B	3,1
SUMMA	16,9

STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN 2023-12-31

5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen
ADDTECH B	NIBE INDUSTRIER B
INVESTOR B	TOMRA SYSTEMS
ABB LTD	VITROLIFE
LIFCO B	BEIJER REF B
ATLAS COPCO B	ERICSSON B

STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA 2023-12-31

5 största köp	5 största sälj
VITROLIFE	CLIENS FÖRETAGSOBLIGATIONER B
ERICSSON B	INVESTOR B
JM	ADDTECH B
GBG 280612	LAGERCRANTZ GROUP B
KOMMUNINVEST 290312	NORDEA SE

KOLDIOXIDAVTRYCK 2023-12-31

Antal ton CO2e/mEUR investerat	Fonden	Jämförelseindex
Scope 1	1 398	1 619
Scope 2	327	452
Scope 3	15 937	24 035
Täckningsgrad	87%	67%

ÖVRIGA NYCKELTAL 2023-12-31

Omsättningshastighet (ggr)	0,43
Transaktionskostnader (mkr)	0,32
I procent av omsatta värdepapper	0,04%
Analyskostnad (mkr)	0,20

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

NOT 5 - FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
KATEGORI 1				
SVENSKA AKTIER				
ABB LTD	15 000	6 680	1,1	1,1
ADDTECH B	54 000	11 956	2,0	2,0
ASSA ABLOY B	50 000	14 515	2,4	2,7
ATLAS COPCO B	158 000	23 605	3,9	3,9
BEIJER REF B	105 616	14 248	2,3	2,3
EPIROC B	70 000	12 348	2,0	3,0
INSTALCO	323 301	13 223	2,2	2,1
LIFCO B	53 000	13 102	2,1	2,1
NIBE INDUSTRIER B	165 000	11 682	1,9	2,9
SANDVIK	75 000	16 357	2,7	3,8
SKANSKA B	70 000	12 764	2,1	2,1
VOLVO B	50 000	13 085	2,1	2,1
INDUSTRIVAROR		163 565	26,8	
JM	60 000	10 650	1,7	1,7
SÄLLANKÖPSVAROR		10 650	1,7	
ASTRAZENECA	16 000	21 656	3,5	3,5
VITROLIFE	70 000	13 629	2,2	2,2
HÄLSOVÄRD		35 285	5,7	
EQT	40 000	11 400	1,9	1,9
INVESTOR B	81 007	18 915	3,1	3,1
LATOUR B	60 000	15 738	2,6	3,9
NORDNET	90 000	15 390	2,5	2,5
SEB A	140 000	19 432	3,2	8,8
FINANS		80 875	13,3	
ERICSSON B	200 000	12 622	2,1	2,1
HEXAGON B	163 358	19 758	3,2	3,9
LIME	38 126	11 305	1,9	1,9
INFORMATIONSTEKNIK		43 685	7,2	
ESSITY B	25 000	6 250	1,0	1,7
KONSUMENTVAROR		6 250	1,0	
CASTELLUM	45 000	6 448	1,1	1,7
FABEGE	88 835	9 612	1,6	2,2
FASTIGHET		16 060	2,7	2,7
SUMMA SVENSKA AKTIER		356 370	58,4	
UTLÄNDSKA AKTIER				
TOMRA SYSTEMS	90 000	11 019	1,8	1,8
INDUSTRIVAROR		11 019	1,8	
SUMMA UTLÄNDSKA AKTIER		11 019	1,8	
SVENSKA OBLIGATIONER				
AFRY FRN 261201	4 000 000	4 015	0,7	0,7
AKELIUS FRN 241112	5 000 000	4 973	0,8	0,8
ARLA FRN 260717	4 000 000	3 962	0,6	0,6
ASSA FRN 270315	2 000 000	2 002	0,3	2,7
BOLIDEN FRN 240619	2 000 000	2 006	0,3	0,3

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
CASTELLUM FRN 260528	4 000 000	3 939	0,6	1,7
ELEKTA FRN 261214	4 000 000	3 955	0,6	0,6
ELUX FRN 270224	4 000 000	3 937	0,6	0,6
EPIROC 280510	2 000 000	2 056	0,3	3,0
EPIROC FRN 270914	4 000 000	4 058	0,7	3,0
ESSITY FRN 250117	4 000 000	4 003	0,7	1,7
FABEGE FRN 260604	4 000 000	3 938	0,6	2,2
FASTPART FRN 270202	2 000 000	1 744	0,3	0,3
GBG 280612	8 000 000	8 229	1,3	1,3
GETINGE FRN 290307	2 000 000	2 011	0,3	0,3
HEXAGON FRN 261207	4 000 000	4 013	0,7	3,9
HOLMEN FRN 261117	6 000 000	5 970	1,0	1,0
IDUN FRN 260504	3 750 000	3 778	0,6	0,6
INDUSTRIV 280214	4 000 000	4 067	0,7	0,7
INDUTRADE FRN 240926	4 000 000	4 016	0,7	0,7
KOMMUNINVEST 270615	8 000 000	7 427	1,2	2,5
KOMMUNINVEST 290312	8 000 000	8 110	1,3	2,5
LANTMANN. FRN 260427	2 000 000	1 985	0,3	0,3
LATOUR 260318	4 000 000	4 050	0,7	3,9
LATOUR FRN 270616	4 000 000	3 974	0,7	3,9
LF BANK 261118	6 000 000	6 168	1,0	1,0
LF BANK FRN 310225	4 000 000	3 942	0,6	0,6
LKAB FRN 250310	2 000 000	2 000	0,3	0,3
NCC TR FRN 240930	4 000 000	3 982	0,7	0,7
NIBE FRN 260603	4 000 000	3 991	0,7	2,9
NIBE FRN 270901	2 000 000	2 013	0,3	2,9
SBAB 280203	4 000 000	4 078	0,7	0,7
SBAB 300612	2 000 000	1 779	0,3	0,3
SCA FRN 250923	4 000 000	4 010	0,7	1,0
SCA FRN 280621	2 000 000	1 980	0,3	1,0
SCANIA FRN 250120	5 000 000	5 000	0,8	0,8
SEB FRN 260901	5 000 000	5 005	0,8	8,8
SKANSKA FRN 261124	2 000 000	2 002	0,3	0,3
SKF FRN 240610	2 000 000	2 005	0,3	0,3
SSAB FRN 260616	4 000 000	4 078	0,7	0,7
STADSHYP 1594 280901	6 000 000	5 777	0,9	0,9
STENA M FRN 270503	2 500 000	2 562	0,4	0,4
STORA ENS FRN 281108	6 000 000	6 029	1,0	1,0
SVEASKOG 251013	2 000 000	2 020	0,3	0,3
SWE HYP 260318	8 000 000	7 668	1,3	1,3
TELE2 FRN 270519	6 000 000	6 033	1,0	1,0
TRELLE FRN 270308	4 000 000	3 953	0,6	0,6
VASAKRON FRN 270915	4 000 000	4 062	0,7	0,7
VOLVO FIN 270519	4 000 000	4 107	0,7	1,4
VOLVO FIN FRN 270519	4 000 000	4 043	0,7	1,4
VOLVO TR FRN 250520	2 000 000	2 006	0,3	1,3
VOLVO TR FRN 261116	6 000 000	6 087	1,0	1,3
SUMMA SVENSKA OBLIGATIONER		208 598	34,0	
SUMMA KATEGORI 1		575 987	94,2	
KATEGORI 3				
SVENSKA AKTIER				
FORTINOVA	220 000	5 940	1,00	1,00
FASTIGHET		5 940	1,00	

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
SUMMA SVENSKA AKTIER		5 940	1,0	
SUMMA KATEGORI 3		5 940	1,0	
SUMMA VÄRDEPAPPER		581 927	95,2	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		29 300	4,8	
FONDFÖRMÖGENHET		611 227	100,0	

Fondens innehav av värdepapper har delats in i följande kategorier:

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

BALANSRÄKNING (tkr)	2023-12-31	2022-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	581 927	695 124
Fondandelar	0	71 704
Summa instrument med positivt marknadsvärde (Not 5)	581 927	766 828
Placering på konto i kreditinstitut	-	52 033
Summa placering med positivt marknadsvärde	581 927	818 861
Bankmedel och övriga likvida medel	28 209	-
Övriga tillgångar (Not 1)	1 755	792
SUMMA TILLGÅNGAR	611 891	819 653
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder (Not 1)	-664	-654
SUMMA SKULDER	-664	-654
FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	611 227	818 999
POSTER INOM LINJEN		
Ställda säkerheter för OTC derivatinstrument	Inga	Inga
Ställda säkerheter för Övriga derivatinstrument	Inga	Inga
NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
Upplupen värdepappersränta	1 755	770
Upplupna övriga intäkter	0	22
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR	1 755	792
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade förvaltningsavgifter	-415	-583
Ej likviderade analyskostnader	-48	-50
Ej likviderade återlösta andelar	-201	-21
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	-664	-654
NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START	818 999	1 029 511
Andelsutgivning Andelsklass A	12 014	9 487
Andelsutgivning Andelsklass B	24 088	33 880
Andelsinlösen Andelsklass A	-77 065	-44 745
Andelsinlösen Andelsklass B	-256 205	-46 756
Årets resultat enligt resultaträkning	89 396	-162 379
Lämnad utdelning	0	0
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	611 227	818 999

RESULTATRÄKNING (tkr)	2023	2022
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (Not 3)	75 602	-164 043
Värdeförändring på fondandelar	0	-7 184
Ränteintäkter (Not 4)	11 544	5 414
Utdelningar	8 901	11 453
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	96 047	-154 360
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
- Ersättning till fondbolaget	-5 780	-6 780
Övriga kostnader	-871	-1 239
SUMMA KOSTNADER	-6 651	-8 019
ÅRETS RESULTAT	89 396	-162 379
NOT 3 - SPECIFIKATION PÅ VÄRDEFÖRÄNDRING		
Realiserade vinster/förluster	48 359	4 123
Orealiserade vinster/förluster	27 243	-168 165
SUMMA	75 602	-164 042
NOT 4 - SPECIFIKATION PÅ RÄNTEINTÄKTER		
Erhållen kupongränta	10 087	5 160
Övriga ränteintäkter	1 457	254
SUMMA	11 544	5 414

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

Hållbarhetsrelaterade upplysningar

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

Produktnamn: Cliens Mixfond
Kapitalförvaltning AB 556750-2660

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

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål: ___%

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

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

Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 22,8 % hållbara investeringar

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

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

med ett socialt mål

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

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



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

Cliens strategi syftar till att investera minst 15 % av fondförmögenheten i hållbara affärsmodeller, främst sådana som har tydliga och entydiga kopplingar till FN:s mål för hållbar utveckling. Vidare är fondens mål på 15 % fokuserat på de miljörelaterade målen för hållbar utveckling på grund av den underliggande strukturen och sammansättningen av fondens investeringsunivers. Cliens granskar sitt univers av investerbara företag för varje fond och tillämpar därefter en uppskattning av hur mycket försäljning som varje företag genererar som är tydligt kopplat till miljömålen för hållbar utveckling. Den interna processen kompletteras av tredjepartsleverantörer, inklusive ESG-dataleverantörer och analysleverantörer. Bedömningen är att samtliga mål fonden har satt utifrån hållbarhetsparametrar infriades under kalenderåret 2023.

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

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Under året var 22,8 procent av kapital investerat i bolag som enligt vår bedömning bedriver hållbara affärsaktiviteter, dvs. som var hållbara investeringar.

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

Ca 56% av fondens kapital var investerat i bolag som har eller har indikerat en avsikt att etablera Science Based Targets (SBTs) Målsättningen för fonden är att minst 50 % av fondens kapital ska vara investerat i bolag med SBT senast år 2027.

I genomsnitt under helåret 2023 släppte fondens bolag ut 17 653 ton av växthusgaser (Scope 1-3). Vi förväntar oss att de totala utsläppen kommer att komma ner över tid, i samband med att flera av våra portföljbolag formulerar, och implementerar, sina SBT.

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

Relaterat till de sociala indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer hade fonden 1 bolag som enligt vår bedömning bröt mot OECD:s riktlinjer för multinationella bolag (indikator 10 – se sektionen dedikerad för internationella riktlinjer för redogörelse). Fonden hade ingen exponering mot bolag som är involverade i värdekedjan kring kontroversiella vapen (15). Övriga sociala indikatorerna: inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag 21% (20% år 2022) (indikator 12) mångfald i styrelsen 39% (38%) (indikator 14) och avsaknad av code of conduct för leverantörer 48% (56%) (indikator 16) är nivåer vi upplever är positiva och framför allt något fonden kan arbeta proaktivt med för att förbättra under kommande kalenderår. Data för genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt (indikator 13) är ännu väldigt bristfällig och sällsynt varpå vi inte kan uttala oss om den faktorn i dagsläget.

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

Då fondens storlek påverkar de totala utsläppen som fonden äger, har vi normaliserat utsläppen för exempelvis insättningar och uttag i fonden för bättre jämförelse mot basåret 2022. Fonden har då i genomsnitt under 2023 släppt ut 21 745 ton växthusgaser, jämfört med 22 128 ton under 2022, vilket innebär en minskning med ca 2% mot föregående period. Vi förväntar oss att de totala utsläppen fortsätter komma ner över tid, i samband med att flera av våra portföljbolag formulerar, och implementerar, sina SBT.

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

Det primära målet med de hållbara investeringar som fonden syftar till att göra är att bidra till FN:s globala mål klimatmål för hållbar utveckling. Många av fondens innehav bidrar till den globala energiomställningen och elektrifieringen av samhället, där exempelvis fastighetsinnehaven i Fabège och Castellum samt Skanska och JM gör fastighetsbestånden mer energieffektiva. Andra exempel är Tomra med sin returnhantering och Nibe och Instalco där tillverkning och installation av värmepumpar driver på omställningen från fossila värmekällor.

Förutom att generellt investera i bolag med hållbar affärsverksamhet, investerar fondens räntesida också i hållbara obligationer vars kapital är öronmärkt för hållbara ändamål, d.v.s. obligationer märkta som gröna, hållbara, hållbarhetslänkade eller sociala. Hållbara obligationer innebär att utgivaren av en obligation lånar kapital som är öronmärkt för särskilda fördefinierade miljöbaserade eller sociala projekt och/eller främjar något eller några av FN:s 17 globala hållbarhetsmål. Andelen innehav inom någon av de fyra hållbarhetskategorierna uppgick till 39% av fondens kapital investerat i räntebärande instrument i slutet av året, vilket var en ökning från 23% vid inledningen av året. De största investeringarna som gjordes i obligationer vars kapital är ämnat för hållbara ändamål och/eller klimatrelaterade mål var obligationer utgivna av Göteborgs stad, Länsförsäkringar Bank, Stora Enso, Volvofinans och Epiroc.

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

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

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

Hur har indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktats?

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

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

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

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

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

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



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

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

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

Under året identifierade vi en kontrovers i ett bolag där vi var investerade i dess obligation som var så pass stark att vi valde att avyttra innehavet helt. Efter avyttringen fördes en dialog med bolaget för att utvärdera huruvida bolaget ställde sig positivt till våra tankar om rimliga förändringar föranledda av kontroversen. Vi har ännu inte investerat i bolaget igen då vi väljer att avvakta ytterligare kommunikation från bolaget.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens största andel investeringar under referensperioden, som är: **2023-01-01 till 2023-12-31**

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
INVESTOR	Finans	4,1	Sverige
HEXAGON	IT	3,7	Sverige
ATLAS COPCO	Verkstad	3,5	Sverige
ASTRAZENECA	Hälsovård	3,4	Sverige
ADDTECH	Verkstad	3,2	Sverige
ASSA ABLOY	Verkstad	3,2	Sverige
LIFCO	Verkstad	3,1	Sverige
NORDNET	Finans	2,6	Sverige
NIBE INDUSTRIER	Verkstad	2,6	Sverige
SEB	Finans	2,5	Sverige
SANDVIK	Verkstad	2,4	Sverige
BEIJER REF	Verkstad	2,2	Sverige
INSTALCO	Verkstad	2,1	Sverige
ABB	Verkstad	2,1	Sverige
EPIROC	Verkstad	2,0	Sverige



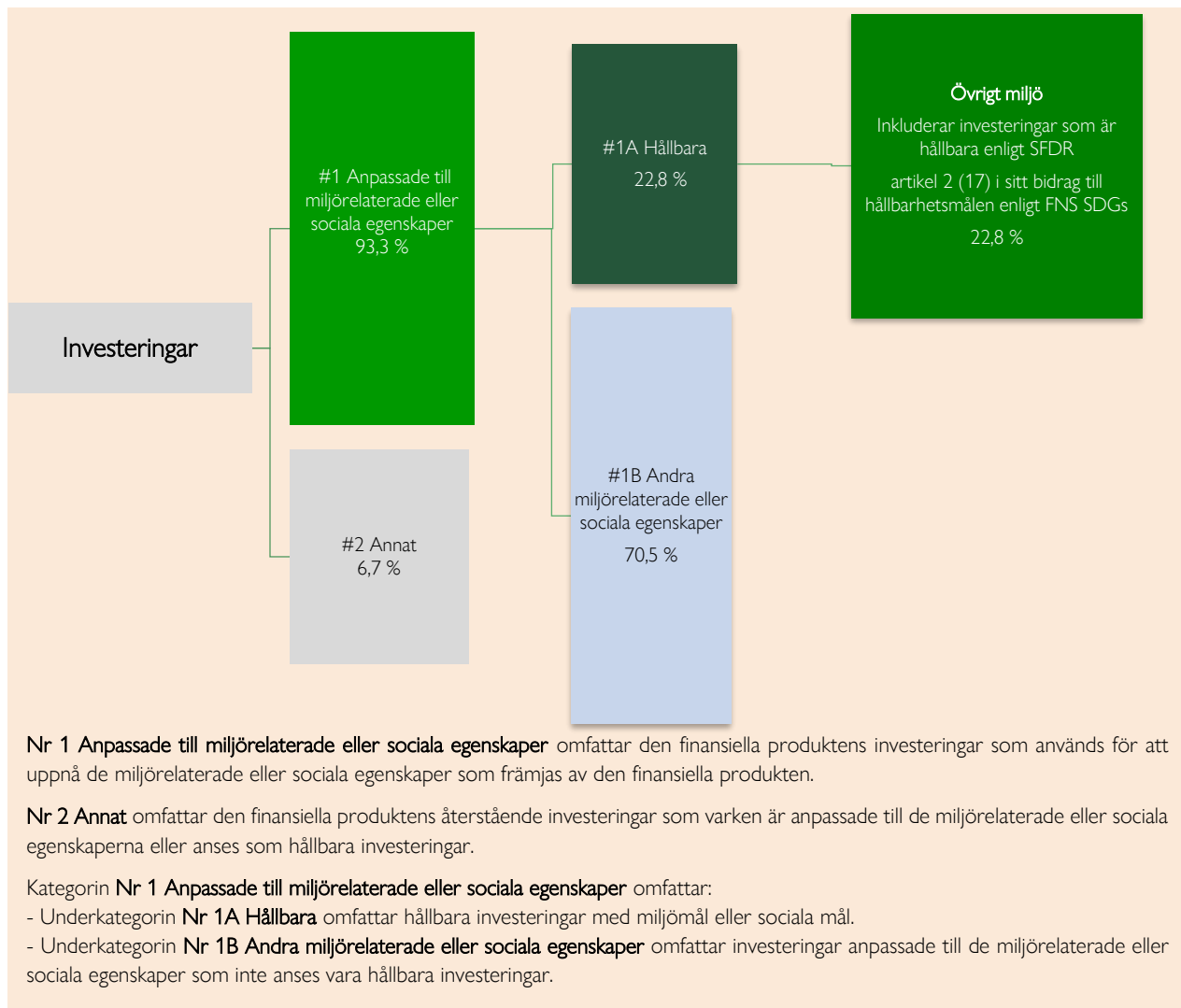
Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



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

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

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

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

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Branschfördelning	Andel i % under 2023
Verkstad	44,6
Finans	22,5
IT	7,8
Fastigheter	7,3
Hälsovård	6,4
Material	5,2
Sällanköpsvaror	2,1
Telekom	1,0



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

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

- *Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergi relaterade verksamheter som uppfyller EU-taxonomin*

 Ja,

 I fossilgas

 I kärnenergi

 Nej

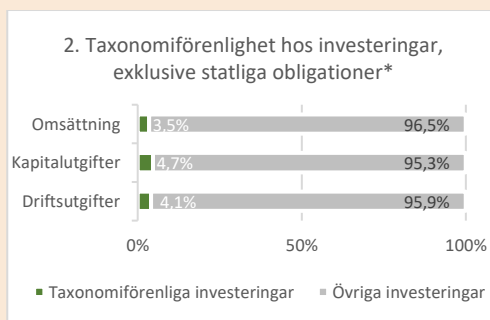
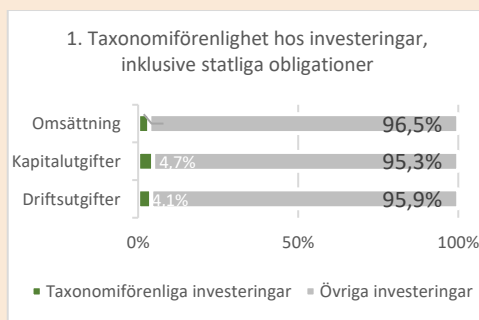
Möjliggörande

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

Omställnings-

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

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



* I dessa diagram består "statsobligationer" av alla exponeringar mot statspapper

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

0,0% i omställningsverksamheter och 3,3% i möjliggörande verksamheter i enlighet med EU-taxonomin.

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

Inte tillämplbart.



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

Andelen var 22,8 procent. I dagsläget klassificerar vi inte våra investeringar som förenliga med taxonomin då vi saknar data från bolag. Vidare tycker vi inte den data som finns tillgänglig på temat från dataleverantörer är av tillfredställande kvalitet.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

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



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

Övrigt består av den genomsnittliga kassanivån i fonden under året. Det främsta syftet med kassapositionen har varit riskhantering i en mycket volatil aktiemarknad.

Samtliga av fondens investeringar följer både miljörelaterade och sociala minimiskyddsåtgärder. Indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer övervakas på samtliga bolag, inklusive bolag som inte klassificeras som hållbara investeringar. Syftet med övriga investeringar är att placera fondmedlen i bolag som varje år söker att förbättra sitt operationella avtryck med avseende på de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer. Med andra ord försöker vi investera i bolag som förbättrar sina processer avseende allt från vattenanvändning, avfallshantering till kompositionen och mångfalden i styrelser.



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

Under året har vi arbetat vidare med vår databas över samtliga PAI-indikatorer för alla bolag inom fondens investeringsunivers, vilket hjälpt oss att enligt vår strategi för aktivt ägarskap bedriva påverkansarbete över samtliga PAI-indikatorer avseende bolagen vi investerar i. Under året har vi fört dialog med 13 portföljbolag med syfte att förbättra en eller flera av bolagets PAI-indikatorer. Vi har även under året undvikit bolag som uppvisat sämre värden på flertalet PAI-indikatorer för att istället allokera kapital till bolag som hanterar miljörelaterade och sociala faktorer på ett övertygande sätt. Vi har även haft vår exkluderingsprocess på plats som drivit fondkapitalet bort från de sektorer/bolag med mest uppenbar skada på hållbarhetsfaktorer såsom fossila bränslen, tobak, kasinospel, vapen, pornografi och vapen. Vi har under året även successivt ökat vår allokering mot bolag med Science Based Targets, samtidigt som vi fört dialog med bolag utan SBTs i syfte att påverka bolaget i rätt riktning.

Vi har aktivt investerat i JM, Castellum, Tomra, Instalco och Beijer ref, vilka alla är bolag som vi ser som hållbara.

På räntesidan var de bolag som vid slutet av året bidrog mest till den andel kapital i fondens räntebärande investeringar som riktats mot bolag med SBT-mål Volvo, Epiroc, Tele2, Stora Enso och Holmen.

10 CLIENS SMALL & MICRO CAP

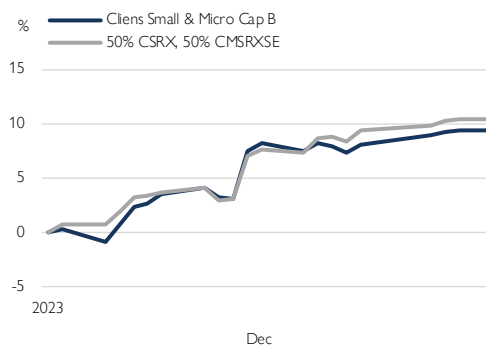
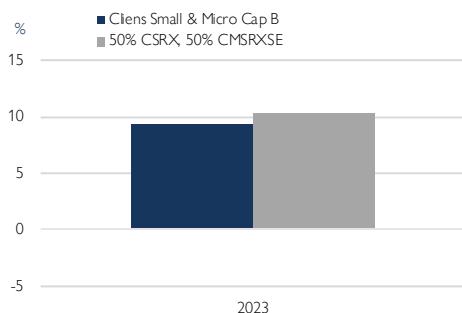
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Placeringsinriktning

Cliens Small & Micro Cap är en aktivt förvaltd aktiefond som är inriktad mot små bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Minst 90 procent av fondens innehav av aktier och aktierelaterade instrument och minst 80 procent av fond-förmögenheten ska avse bolag som, vid Fondens förvärvstillfälle, har ett marknadsvärde som högst motsvarar en halv procent av det totala marknadsvärdet för samtliga aktier noterade vid Nasdaq OMX Stockholm. Inriktningen i övrigt är diversifierad och således inte begränsad till någon särskild bransch. Målet med förvaltningen är att genom god riskspridning långsiktigt uppnå en god värdetillväxt i fonden. Ansvariga förvaltare av fonden är Carl Sundblad och Johanna Ahlqvist.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 161 mkr vid fondens startdatum 30 november 2023 till 374 mkr den 31 december 2023. Nettot av in-och utflöden i fonden var plus 352 mkr. Fonden steg under perioden med 9,3 procent. Fondens sammansatta jämförelseindex 50 % Carnegie Small Cap Return Index / 50 % Carnegie Micro Cap Sweden Return Index steg med 10,3 procent under samma period.



Förvaltarkommentar till resultatet

Cliens Small & Micro Cap lanserades den 30 november 2023. Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond inriktad mot små bolag i Norden, med tonvikt mot Sverige. Fondens målsättning är att över tid överträffa utvecklingen för ett sammansatt jämförelseindex bestående av 50% Carnegie Small Cap Return Index och 50% Carnegie Micro Cap Sweden Return Index.

Fonden har ett investeringsfokus på mindre kvalitetsbolag, gärna sådana där vi ser strukturella trender som går bolagens väg såsom automation, digitalisering och hållbarhet. Vi har för avsikt att utnyttja vårt nordiska mandat där vi får investera upp till 20% av fondens medel i övriga Norden och har i dagsläget 16% av fondförmögenheten investerad i våra nordiska grannländer.

Fonden hade under premiärmånaden december en avkastning om 9,3 procent och gynnades av ett starkt avslut på börsåret 2023 drivet av fortsatt fallande inflationsdata och förhoppningen att vi lämnat räntehöjningscykeln bakom oss.

De mindre bolagen utvecklades överlag bättre än börsens större bolag under månaden. De största positiva bidragsgivarna till fondens avkastning kom från fondens innehav Bufab, Bravida, Troax och Sectra som rapporterade ett starkt resultat för deras andra kvartal (brutet räkenskapsår). En svagare utveckling sågs i det danska försäkringsbolaget Topdanmark, den finska IT-konsulten Gofore samt svenska Thule.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

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

Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. Fonden har per årsskiftet 2023, 35 stycken innehav vilket bidrar till en god diversifieringseffekt. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet i linje med aktiemarknadens andel småbolag (mätt som fondens sammansatta jämförelseindex). Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 15,9 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska kronor, norska kronor och euro. Fonden innehar inte likvida medel i utländsk valuta utan strävar efter att alltid inneha likvida medel i svenska kronor. Möjligheten att ha stora positioner i mycket små bolag gör att marknadslikviditetsrisken tidvis kan vara hög i fonden. Marknadslikviditetsrisk är risken för sämre likviditet i innehaven vilket påverkar möjligheten att omsätta positionerna. Aktier i småbolag har generellt lägre likviditet och det ställs därmed större krav på hantering av likviditetsrisk i fonden. Fondens innehav har en spridning mellan olika emittenter för att minska denna risk och har samtidigt en högre tillåten limit i fondbestämmelserna för att tillfälligt kunna hålla en högre andel likvida medel. Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under perioden skett i enlighet med fondens riskprofil.

Övrigt

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

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

FONDFAKTA	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
-----------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

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

Fondförmögenhet (tkr)	374 486
Andelsklass A	299 379
Andelsklass B	75 107
Andelsvärde (kr)	
Andelsklass A	1 092,44
Andelsklass B	1 093,04
Antal utestående andelar	
Andelsklass A	274 047
Andelsklass B	68 713
Utdelning per andel (kr)	
Andelsklass A	0,0
Andelsklass B	0,0
Totalavkastning	
Andelsklass A	9,3%
Andelsklass B	9,3%
Jämförelseindex	10,3%
Risk- och avkastningsmått	
Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)	
Andelsklass A	-
Andelsklass B	-
Jämförelseindex	-
Aktiv risk (tracking error 24 mån)	
Andelsklass A	-
Andelsklass B	-
Aktiv andel (active share)	87,4%

Jämförelseindex

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

Aktiv risk

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

Aktiv andel

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

FONDFAKTA 2023

Genomsnittlig årsavkastning 24 månader	
Andelsklass A	-
Andelsklass B	-
Jämförelseindex	-
Genomsnittlig årsavkastning 5 år	
Andelsklass A	-
Andelsklass B	-
Jämförelseindex	-

Handel med finansiella instrument med närstående företag

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

Förändring av fondförmögenhet

- Andelsklass A	153,7%
- Andelsklass B	74,7%

Totalt nettoflöde avseende andelsägare

- Andelsklass A	240,1%
- Andelsklass B	160,5%

Kostnader

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	
- Andelsklass A	1,35%
- Andelsklass B	0,65%

Totalkostnadsandel (TKA)

- Andelsklass A	2,67%
- Andelsklass B	2,10%

Förvaltningsavgift, fast

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

Insättnings- och uttagsavgifter

	0,00%
--	-------

Kostnader för typsparare

- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass A	21,75
- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass B	15,76
- Månadssparande 100 kr, andelsklass A	0,42
- Månadssparande 100 kr, andelsklass B	0,31

5 STÖRSTA INNEHAVEN 2023-12-31 % av fond

BUFAB	3,3
BRAVIDA	3,2
SYSTEMAIR	3,2
BEIJER ALMA B	3,1
NORDNET	3,0
SUMMA	15,8

STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN 2023-12-31

5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen
SECTRA B	GOFÖRE OYJ
BUFAB	TOPDANMARK A/S
TROAX	NORDNET
BRAVIDA	THULE GROUP
BEIJER REF B	QT GROUP OYJ

STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA 2023-12-31

5 största köp	5 största sälj
THULE GROUP	INDUSTRIVÄRDEN C
NORDNET	CASTELLUM
BEIJER ALMA B	SECTRA B
VAISALA OYJ	ADDNODE B
SYSTEMAIR	TOPDANMARK A/S

KOLDIOXIDAVTRYCK 2023-12-31

Antal ton CO2e/mEUR investerat	Fonden	Jämförelseindex
Scope 1	119	980
Scope 2	72	284
Scope 3	5 114	11 931
Täckningsgrad	89%	75%

ÖVRIGA RISKÅTT 2023-12-31

Omsättningshastighet (ggr)	0,29
Transaktionskostnader (mkr)	0,19
I procent av omsatta värdepapper	0,06%
Analyskostnad (mkr)	0,00

Derivatinstrument

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

NOT 5 - FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
KATEGORI 1				
SVENSKA AKTIER				
ADDLIFE B	94 000	10 284	2,80	2,80
AQ GROUP	16 000	8 112	2,20	2,20
BEIJER ALMA B	61 000	11 590	3,10	3,10
BEIJER REF B	67 000	9 038	2,40	2,40
BRAVIDA	149 500	12 117	3,20	3,20
BUFAB	32 000	12 365	3,30	3,30
HEXPOL B	77 000	9 394	2,50	2,50
MUNTERS	55 000	8 992	2,40	2,40
NCAB	137 000	10 035	2,70	2,70
OEM INTERNATIONAL B	96 000	10 118	2,70	2,70
SWECO B	75 000	10 133	2,70	2,70
SYSTEMAIR	150 000	11 805	3,20	3,20
TROAX	44 500	11 018	3,00	3,00
INDUSTRIVAROR		135 001	36,20	
AARHUSKARLSHAMN	42 000	9 442	2,50	2,50
DAGLIGVAROR		9 442	2,50	
SECTRA B	48 000	8 652	2,30	2,30
VITROLIFE	45 000	8 762	2,30	2,30
HÄLSOVÅRD		17 414	4,60	
NORDNET	66 000	11 286	3,00	3,00
FINANS		11 286	3,00	
ADDNODE B	101 500	8 658	2,30	2,30
FORTNOX	146 000	8 801	2,40	2,40
HMS NETWORKS	22 500	11 191	3,00	3,00
KNOW IT	55 000	8 613	2,30	2,30
LAGERCANTZ GROUP B	78 000	10 538	2,80	2,80
SDIPTECH B	39 000	10 522	2,80	2,80
VITEC B	18 000	10 539	2,80	2,80
INFORMATIONSTEKNIK		68 862	18,40	
THULE GROUP	34 500	9 470	2,50	2,50
KONSUMENTVAROR		9 470	2,50	
CASTELLUM	45 000	6 449	1,70	1,70
WALLENSTAM B	180 000	9 846	2,60	2,60
WIHLBORGS FASTIGHETE	112 000	10 556	2,80	2,80
FASTIGHET	200 000	26 851	7,10	7,10
SUMMA SVENSKA AKTIER		278 326	74,30	
UTLÄNDSKA AKTIER				
TOMRA SYSTEMS	89 000	10 897	2,90	2,90
INDUSTRIVAROR		10 897	2,90	
RINGKJOEBING LANDBO	5 500	8 131	2,20	2,20
TOPDANMARK A/S	15 000	7 211	1,90	1,90
FINANS		15 342	4,10	

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
BOUVET		9 543	2,60	2,60
GÖFORE OYJ	36 000	8 965	2,40	2,40
QT GROUP OYJ	9 000	6 453	1,70	1,70
VAISALA OYJ	18 500	8 165	2,20	2,20
INFORMATIONSTEKNIK		33 126	8,90	
SUMMA UTLÄNDSKA AKTIER		59 365	15,90	
<i>SUMMA KATEGORI 1</i>		<i>337 691</i>	<i>90,2</i>	
SUMMA VÄRDEPAPPER		337 691	90,2	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		36 795	9,8	
FONDFÖRMÖGENHET		374 486	100,0	

Fondens innehav av värdepapper har delats in i följande kategorier:

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

BALANSRÄKNING (tkr)	2023-12-31
TILLGÅNGAR	
Överlåtbara värdepapper	337 691
Summa instrument med positivt marknadsvärde (Not 5)	337 691
Bankmedel och övriga likvida medel	47 992
Övriga tillgångar (Not 1)	1 451
SUMMA TILLGÅNGAR	387 134
SKULDER	
Övriga kortfristiga skulder (Not 1)	-12 648
SUMMA SKULDER	-12 648
FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	374 486
POSTER INOM LINJEN	
Ställda säkerheter för OTC derivatinstrument	Inga
Ställda säkerheter för Övriga derivatinstrument	Inga

NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

ÖVRIGA TILLGÅNGAR	
Ej likviderad valutaväxling	
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR	1 451

ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

Ej likviderade köpta värdepapper	-12 204
Ej likviderade förvaltningsavgifter	-442
Ej likviderade återlösta andelar	-1
Ej likviderade depåavgifter	-1
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	-12 648

NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)

FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START	0
Andelsutgivning Andelsklass A	284 826
Andelsutgivning Andelsklass B	69 000
Andelsinlösen Andelsklass A	-1 486
Andelsinlösen Andelsklass B	0
Årets resultat enligt resultaträkning	22 146
Lämnad utdelning	0
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	374 486

RESULTATRÄKNING (tkr)	2023
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (Not 3)	22 606
Ränteintäkter (Not 4)	169
Utdelningar	10
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	22 785
KOSTNADER	
Förvaltningskostnader	
- Ersättning till fondbolaget	-442
- Ersättning till förvaringsinstitut	-1
Övriga kostnader	-196
SUMMA KOSTNADER	-639
ÅRETS RESULTAT	22 146
NOT 3 - SPECIFIKATION PÅ VÄRDEFÖRÄNDRING	
Realiserade vinster/förluster	239
Orealiserade vinster/förluster	22 367
SUMMA	22 606

NOT 4 - SPECIFIKATION PÅ RÄNTEINTÄKTER

Övriga ränteintäkter	169
SUMMA	169

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

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

Hållbarhetsrelaterade upplysningar

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

Produktnamn: Cliens Small & Micro Cap

Identifieringskod för juridisk person:
636700PQHNYAHG9JQG25

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål: ____%

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

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

Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål: ____%

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 23,5 % hållbara investeringar

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

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

med ett socialt mål

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



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

Cliens strategi syftar till att investera minst 15 % av fondförmögenheten i hållbara affärsmodeller, främst sådana som har tydliga och entydiga kopplingar till FN:s mål för hållbar utveckling. Vidare är fondens mål på 15 % fokuserat på de miljörelaterade målen för hållbar utveckling på grund av den underliggande strukturen och sammansättningen av fondens investeringsunivers. Cliens granskar sitt univers av investerbara företag för varje fond och tillämpar därefter en uppskattning av hur mycket försäljning som varje företag genererar som är tydligt kopplat till miljömålen för hållbar utveckling. Den interna processen kompletteras av tredjepartsleverantörer, inklusive ESG-dataleverantörer och analysleverantörer. Bedömningen är att samtliga mål fonden har satt utifrån hållbarhetsparametrar infriades under kalenderåret 2023.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Under året var 23,5 procent av kapital investerat i bolag som enligt vår bedömning bedriver hållbara affärsaktiviteter, dvs. som var hållbara investeringar.

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

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

Ca 46% av fondens kapital var investerat i bolag som har eller har indikerat en avsikt att etablera Science Based Targets (SBTs) Målsättningen för fonden är att minst 50 % av fondens kapital ska vara investerat i bolag med SBT senast år 2027.

I genomsnitt under helåret 2023 släppte fondens bolag ut 7 375 ton växthusgaser (Scope 1-3). Vi förväntar oss att de totala utsläppen kommer att komma ner över tid, i samband med att flera av våra portföljbolag formulerar, och implementerar, sina SBT.

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

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

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

Då fonden startats under 2023 är denna data ej tillämplig.

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

Det primära målet med fondens hållbara investeringar har varit att bidra till FN:s globala mål för hållbar utveckling. De största hållbara investeringarna som gjordes under 2023 var installatören Bravida och ventilationsbolaget Systemair som bidrar till energieffektiviseringen av fastigheters värme- och ventilationssystem och därmed minskar koldioxidutsläppen samt Tomra med sin returnhantering.

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

Vi har följt EU:s tekniska expertgrupps rekommendationer om att använda data avseende ESG-kontroverser tillsammans med egen PAI-data för att avgöra om ett företag orsakar betydande skada (DNSH) på miljömässiga eller sociala mål innan det fastställs om en investering är hållbar eller inte. En indikation på betydande skada anses orsakas av portföljbolag som uppvisar extrema värden på indikatorer jämfört med konkurrenter, eller i de fall bolaget bevisligen, eller med stor sannolikhet, bedrivit sin verksamhet systematiskt på ett sådant sätt att det strider mot internationella konsekvenser och normer. Under året har vi inte identifierat bolag i portföljen som antingen bedrivit sin verksamhet på ett oäktsamt sätt utifrån ett hållbarhetsperspektiv, eller att bolag brytit mot internationella normer och konsekvenser.

Hur har indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktats?

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens största andel investeringar under referensperioden, som är: **2023-01-01 till 2023-12-31**

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
BUFAB AB	Verkstad	3,7	Sverige
BRAVIDA AB	Verkstad	3,6	Sverige
SYSTEMAIR AB	Verkstad	3,5	Sverige
BEIJER ALMA AB	Verkstad	3,4	Sverige
NORDNET AB	Finans	3,3	Sverige
HMS NETWORKS AB	IT	3,3	Sverige
TROAX AB	Verkstad	3,3	Sverige
TOMRA SYSTEMS	Verkstad	3,2	Norge
WIHLBORGS FASTIGHETER AB	Fastigheter	3,1	Sverige
VITEC AB	IT	3,1	Sverige
LAGERCANTZ GROUP AB	IT	3,1	Sverige
SDIPTech AB	Verkstad	3,1	Sverige
ADDLIFE AB	Hälsovård	3,0	Sverige
SWECO AB	Verkstad	3,0	Sverige
OEM INTERNATIONAL AB	Verkstad	3,0	Sverige



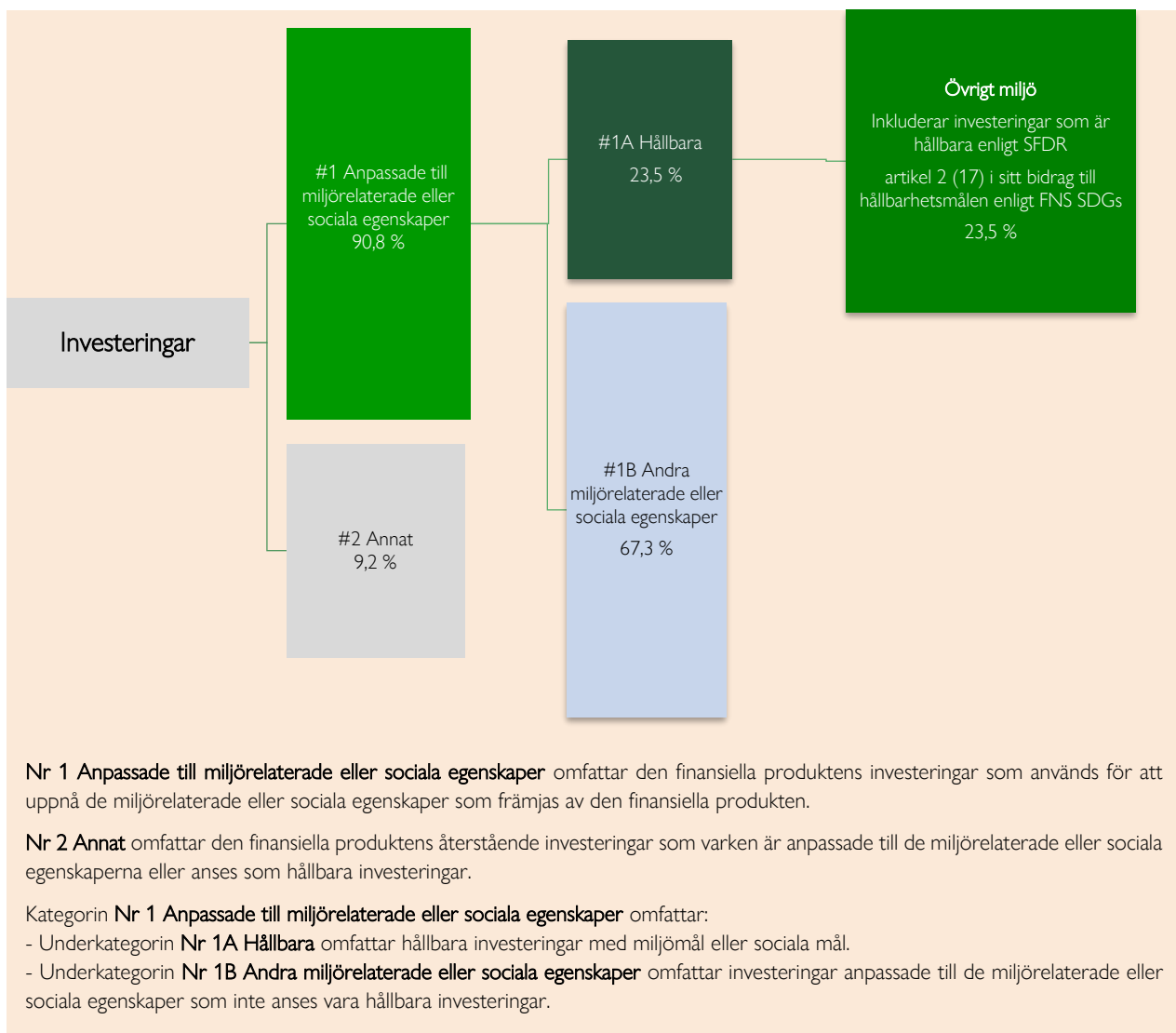
Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Vad var tillgångsallokeringen?

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



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

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

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

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

I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Branschfördelning	Andel i % under 2023
Verkstad	37,5
IT	30,1
Hälsovård	8,2
Fastigheter	8,0
Finans	7,9
Sällanköpsvaror	2,8
Material	2,8
Telekom	0,0



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

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



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

- *Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterade verksamhet som uppfyller EU-taxonomin*



Ja,



I fossilgas



I kärnenergi



Nej

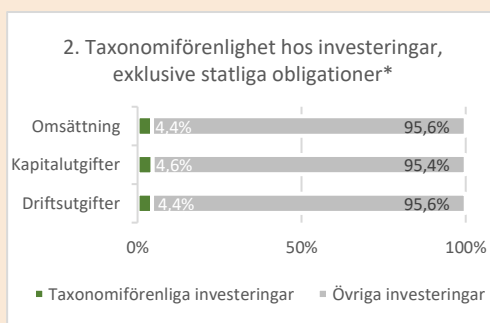
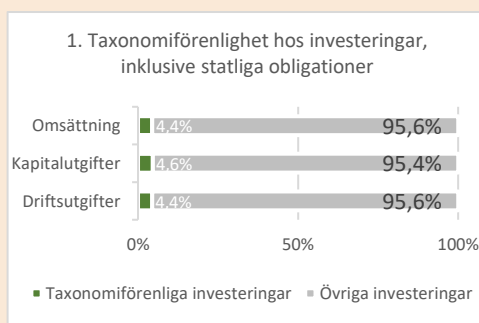
Möjliggörande

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

Omställnings-

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

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



* I dessa diagram består "statsobligationer" av alla exponeringar mot statspapper

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

0,0% i omställningsverksamheter och 4,3% i möjliggörande verksamheter i enlighet med EU-taxonomin.

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

Inte tillämbart.



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

23,5 % av fondens tillgångar utgjordes av hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin (dvs. 100 % av fondens hållbara investeringar med ett miljömål). I dagsläget klassificerar vi inte våra investeringar som förenliga med taxonomin då vi saknar data från bolag. Vidare tycker vi inte den data som finns tillgänglig på temat från dataleverantörer är av tillfredställande kvalitet.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

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



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

Övrigt består av den genomsnittliga kassanivån i fonden under året. Det främsta syftet med kassapositionen har varit riskhantering i en mycket volatil aktiemarknad.

Samtliga av fondens investeringar följer både miljörelaterade och sociala minimiskyddsåtgärder. Indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer övervakas på samtliga bolag, inklusive bolag som inte klassificeras som hållbara investeringar. Syftet med övriga investeringar är att placera fondmedlen i bolag som varje år söker att förbättra sitt operationella avtryck med avseende på de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer. Med andra ord försöker vi investera i bolag som förbättrar sina processer avseende allt från vattenanvändning, avfallshantering till kompositionen och mångfalden i styrelser.



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

Under året har vi arbetat vidare med vår databas över samtliga PAI-indikatorer för alla bolag inom fondens investeringsunivers, vilket hjälpt oss att enligt vår strategi för aktivt ägarskap bedriva påverkansarbete över samtliga PAI-indikatorer avseende bolagen vi investerar i. Vi kommer framöver presentera antalet påverkansdialoger när fonden funnits aktiv en längre tid.

Vi har under året undvikit bolag som uppvisat sämre värden på flertalet PAI-indikatorer för att istället allokera kapital till bolag som hanterar miljörelaterade och sociala faktorer på ett övertygande sätt. Vi har även haft vår exkluderingsprocess på plats som drivit fondkapitalet bort från de sektorer/bolag med mest uppenbar skada på hållbarhetsfaktorer såsom fossila bränslen, tobak, kasinospel, vapen, pornografi och vapen. Vi har under året även successivt ökat vår allokering mot bolag med Science Based Targets, samtidigt som vi fört dialog med bolag utan SBTs i syfte att påverka bolaget i rätt riktning.

De främsta bidragen kommer framförallt från investeringen i Bravida, Systemair och Tomra.

11

CLIENS SMÅBOLAG

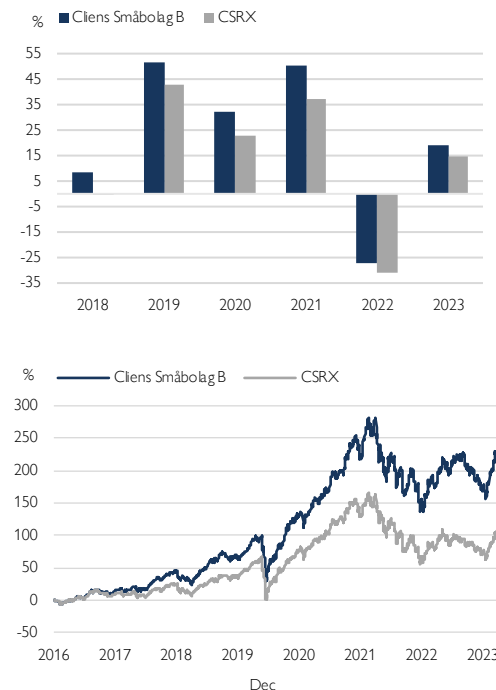
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Placeringsinriktning

Clies Småbolag är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i små- och medelstora börsnoterade bolag i Norden med tonvikt på Sverige. De bolag som fonden investerar i får vid förvärvstillfället ha ett marknadsvärde som högst motsvarar 1 % av det totala börsvärdet vid Nasdaq Stockholm. Målet med förvaltningen är att genom god riskspridning långsiktigt uppnå en god värdetillväxt i fonden. Ansvarig förvaltare för fonden är Carl Sundblad.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 11 756 mkr vid ingången av 2023 till 23 313 mkr den 31 december 2023. Nettot av in- och utflöden i fonden var 8 804 mkr. Fonden ökade med 18,8 procent. Fondens jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index ökade med 14,7 procent.



Förvaltarkommentar till resultatet

Efter ett bekymmersamt 2022 på världens börser fick vi till slut ett år som slutade i dur, även om vägen dit var krokig. Året inleddes starkt för att sedan ta ny fart nedåt under sommaren då marknaden återigen valde att fokusera på inflationen som upplevdes mer ihärdig än önskvärt vilket gjorde att marknads förväntningar på räntesänkningar sköts på framtiden. Detta gjorde att fastighetsbolag och högt skuldsatta bolag återigen såg sina kurser falla påtagligt. Mot slutet av året övertygades till slut marknaden av den allt svagare inflationsstatistiken och började höja blicken mot ett 2024 som i skrivande stund förväntas innehålla en fortsatt fallande inflation och där räntemarknaden i inledningen av året prisar in ett antal räntesänkningar från världens ledande centralbanker.

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

Vi har under året ökat våra innehav i fastighetssektorn, främst genom köp i Castellum, då sektorn bör gynnas av ett lägre ränteklimat på sikt om inflationen fortsätter att falla. Vi har även köpt aktier i teknik- och industrihandelsbolaget Indutrade efter att bolaget återigen blivit klassat som ett småbolag efter en svag kursutveckling under en tid. Vi har även köpt in oss i teknikbolaget Mycronic under inledningen av året som sedan kom att bidra starkt till årets resultat mot slutet av året.

Under året såldes innehaven i Lifco, Skistar och Nordic Waterproofing. I Lifcos fall hade bolaget efter det första halvåret blivit så stort att det lämnade vårt småbolagsunivers och därför såldes.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

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

Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. Fondens hade per 231231 39 stycken innehav vilket bidrog till en god

diversifieringseffekt. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet högre än för aktiemarknadens som helhet (mätt som Carnegie Small Cap Return Index). Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 1,42 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade norska kronor. Fonden innehåller inte likvida medel i utländsk valuta utan strävar efter att alltid innehålla likvida medel i svenska kronor. Möjligheten att ha stora positioner i små och medelstora bolag gör att marknadslikviditetsrisken tidvis kan vara hög i fonden. Marknadslikviditetsrisk är risken för sämre likviditet i innehaven vilket påverkar möjligheten att omsätta positionerna. Aktier i småbolag har generellt lägre likviditet och det ställs därmed större krav på hantering av likviditetsrisk i fonden. Fondens innehav har en spridning mellan olika emittenter för att minska denna risk. Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Övrigt

Fonden får, som del i att effektivisera förvaltningen, använda sig av derivatinstrument. Under perioden använde fonden inte derivatinstrument och har per balansdagen ingen exponering till

följd av tekniker och instrument. Fonden har därmed inte heller haft någon hävstång under perioden.

Redovisningsprinciper

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

En förändrad bedömning och presentation har skett av placering på konto i kreditinstitut. Fr.o.m 2023-01-01 klassificeras posten som bankmedel och övriga likvida medel.

Värdering av finansiella instrument

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

FONDFAKTA	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Fonden startade 2016-09-30 med en kurs på 1 000 kr.</i>										
Fondförmögenhet (tkr)	23 313 479	11 755 504	9 622 895	4 912 149	2 796 551	998 693	465 106	141 936		
Andelsklass A	14 368 608	7 700 169	5 469 281	2 725 720	1 284 342,00	318 884	104 706	20 700		
Andelsklass B	5 671 587	2 931 162	3 608 634	1 983 746	1 512 209,00	679 809	360 400	121 236		
Andelsklass C	245 179	118 548	490 583	202 683						
Andelsklass D	3 028 106	1 005 625	54 397							
Andelsvärde (kr)										
Andelsklass A	3 145,26	2 664,45	3 694,17	2 464,77	1 876,76	1 244,89	1 153,52	1 000,13		
Andelsklass B	2 910,87	2 501,72	3 518,52	2 376,83	1 844,21	1 237,94	1 162,63	1 001,75		
Andelsklass C	2 653,91	2 653,91	3 656,85	2 425,53						
Andelsklass D	3 152,61	2 551,11	3 524,26							
Antal utestående andelar										
Andelsklass A	4 568 335	2 889 962	1 480 515	1 105 873	684 338,00	256 153	90 771	20 697		
Andelsklass B	1 948 414	1 171 661	1 025 611	834 619	819 977,00	549 144	309 987	121 024		
Andelsklass C	77 770	44 669	134 154	83 562						
Andelsklass D	1 000 159	394 191	15 434							
Utdelning per andel (kr)										
Andelsklass A	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0				
Andelsklass B	60,0	60,0	50,0	38,0	28,5	23,5				
Andelsklass C	0,0	0,0	0,0	0,0						
Andelsklass D	0,0	0,0	0,0							
Totalavkastning										
Andelsklass A	18,1%	-27,9%	49,9%	31,3%	50,8%	7,9%	15,3%	0,01%		
Andelsklass B	18,8%	-27,4%	50,8%	32,2%	51,8%	8,6%	16,1%	0,17%		
Andelsklass C	18,8%	-27,4%	50,8%	31,5%						
Andelsklass D	18,7%	-27,6%	51,0%							
Jämförelseindex	14,7%	-31,4%	37,2%	23,0%	43,2%	-0,2%	8,8%	-0,05%		
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)										
Andelsklass A	26,7%	27,3%	23,9%	22,3%	13,7%	11,5%				
Andelsklass B	26,7%	27,3%	24,0%	22,3%	13,8%	11,5%				
Andelsklass C	26,7%	27,3%	24,1%	22,5%						
Andelsklass D	26,8%	27,4%	24,0%							
Jämförelseindex	23,1%	26,0%	24,8%	23,4%	12,5%	11,4%				
Aktiv risk (tracking error 24 mån)										
Andelsklass A	5,3%	4,4%	6,0%	6,6%	5,3%	3,5%				
Andelsklass B	5,3%	4,4%	6,0%	6,6%	5,3%	3,5%				
Andelsklass C	5,3%	4,4%	5,9%	6,5%	5,3%	3,5%				
Andelsklass D	5,5%	4,5%	6,0%	6,5%	5,3%	3,5%				
Aktiv andel (active share)	63,9%	68,0%	78,9%	74,1%	78,6%	75,0%	75,0%	59,5%		

Jämförelseindex

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

Aktiv risk

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

Aktiv andel

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

FONDFAKTA **2023**

Genomsnittlig årsavkastning 24 månader

Andelsklass A	-7,7%
Andelsklass B	-7,1%
Andelsklass C	-7,2%
Andelsklass D	-7,3%
Jämförelseindex	-11,3%

Genomsnittlig årsavkastning 5 år

Andelsklass A	20,4%
Andelsklass B	21,1%
Andelsklass C	21,0%
Andelsklass D	21,1%
Jämförelseindex	13,7%

Handel med finansiella instrument med närstående företag

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

Förändring av fondförmögenhet

- Andelsklass A	86,6%
- Andelsklass B	93,5%
- Andelsklass C	106,8%
-Andelsklass D	201,1%

Totalt nettoflöde avseende andelsägare

- Andelsklass A	63,5%
- Andelsklass B	73,2%
- Andelsklass C	87,4%
-Andelsklass D	165,9%

Kostnader

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader

- Andelsklass A	1,36%
- Andelsklass B	0,66%
- Andelsklass C	0,69%
-Andelsklass D	1,61%

Totalkostnadsandel (TKA)

- Andelsklass A	2,12%
- Andelsklass B	1,46%
- Andelsklass C	1,56%
-Andelsklass D	1,64%

Förvaltningsavgift, fast

- Andelsklass A (rörlig avgift 10% mot CSRXSE Index)	1,35%
- Andelsklass B (rörlig avgift 10% mot CSRXSE Index)	0,65%
- Andelsklass C (rörlig avgift 10% mot CSRXSE Index)	0,68%
-Andelsklass D	1,60%

Insättnings- och uttagsavgifter

	0,00%
--	-------

Kostnader för typsparare

- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass A	238,8
- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass B	168,8
- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass C	171,3
- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass D	179,1
- Månadssparande 100 kr, andelsklass A	11,9
- Månadssparande 100 kr, andelsklass B	7,6
- Månadssparande 100 kr, andelsklass C	7,8
- Månadssparande 100 kr, andelsklass D	10,5

5 STÖRSTA INNEHAVEN **2023-12-31** **% av fond**

BALDER B	4,1
CASTELLUM	3,9
LAGERCRANTZ GROUP B	3,6
AARHUSKARLSHAMN	3,6
ADDTECH B	3,5
SUMMA	18,6

STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN **2023-12-31**

5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen
LAGERCRANTZ GROUP B	TOMRA SYSTEMS
ADDTECH B	AFRY
VITEC B	HUSQVARNA B
HMS NETWORKS	FASTPARTNER A
OEM INTERNATIONAL B	VITROLIFE

STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA **2023-12-31**

5 största köp	5 största sälj
CASTELLUM	LIFCO B
INDUTRADE	SKISTAR B
MYCRONIC	NORDIC WATERPROOFING
BOLIDEN	FORTNOX
VITROLIFE	CAG GROUP

KOLDIOXIDAVTRYCK **2023-12-31**

Antal ton CO2e/mEUR investerat	Fonden	Jämförelseindex
Scope 1	8 247	76 847
Scope 2	6 925	17 497
Scope 3	362 907	601 116
Täckningsgrad	96,0%	93,0%

ÖVRIGA RISKÅTT **2023-12-31**

Omsättningshastighet (ggr)	0,07
Transaktionskostnader (mkr)	5,79
I procent av omsatta värdepapper	0,06%
Analyskosntad (mkr)	1,78

Derivatinstrument

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

NOT 5 - FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
KATEGORI 1				
SVENSKA AKTIER				
BOLIDEN		487 475	2,1	
MATERIAL		487 475	2,1	
ABSOLENT AIR CARE GR	577 448	230 979	1,0	1,0
ADDLIFE B	4 694 414	513 569	2,2	2,2
ADDTECH B	3 649 000	807 889	3,5	3,5
AFRY	3 616 808	505 268	2,2	2,2
BEJER ALMA B	2 415 556	458 956	2,0	2,0
BEJER REF B	5 760 565	777 100	3,3	3,3
CONCENTRIC	2 444 270	438 991	1,9	1,9
EPENDION AB	1 043 605	131 077	0,6	0,6
HEXPOL B	5 210 855	635 724	2,7	2,7
INDUTRADE	2 250 000	589 050	2,5	2,5
INSTALCO	9 832 677	402 156	1,7	1,7
LINDAB	3 000 923	597 484	2,6	2,6
NEDERMAN HOLDING	2 036 963	365 635	1,6	1,6
OEM INTERNATIONAL B	6 148 783	648 082	2,8	2,8
SECURITAS B	7 911 000	779 866	3,4	3,4
TRELLEBORG B	2 122 277	716 481	3	3
INDUSTRIVAROR		8 598 307	36,9	
HUSQVARNA B	6 745 000	559 700	2	2
SÄLLANKÖPSVAROR		559 700	2,4	
AARHUSKARLSHAMN	3 729 300	838 347	4	4
DAGLIGVAROR		838 347	3,6	
GETINGE B	2 312 000	518 582	2,2	2,2
SECTRA B	3 391 802	611 406	2,6	2,6
SOBI	2 036 857	543 841	2,3	2,3
VITROLIFE	1 930 000	375 771	2	2
HÄLSOVÄRD		2 049 600	8,8	
AVANZA BANK	2 434 957	568 562	2,4	2,4
LATOUR B	555 000	145 577	0,6	0,6
NORDNET	2 807 076	480 010	2	2
FINANS		1 194 149	5,1	
ADDNODE B	6 617 792	564 498	2,4	2,4
EXSITEC HOLDING	880 800	132 120	0,6	0,6
HMS NETWORKS	1 253 578	623 530	2,7	2,7
LAGERCANTZ GROUP B	6 225 800	841 106	3,6	3,6
LIME	819 148	242 877	1,0	1,0
MYCRONIC	2 372 007	681 715	2,9	2,9
SDIPTECH B	1 783 478	481 182	2,1	2,1
VITEC B	1 272 618	745 118	3	3
INFORMATIONSTEKNIK		4 312 145	18,49	
BALDER B	13 302 789	951 415	4,08	4,08
CASTELLUM	6 312 500	904 581	3,88	3,88
FASTPARTNER A	2 997 613	187 950	0,81	0,81
SAGAX B	2 500 000	693 500	2,97	2,97

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
FASTIGHET		2 737 447	12	
SUMMA SVENSKA AKTIER		20 777 169	89,10	
UTLÄNDSKA AKTIER				
TOMRA SYSTEMS		329 970	1,4	1,4
INDUSTRIVAROR		329 970	1,4	
SUMMA UTLÄNDSKA AKTIER		329 970	1,4	
SUMMA KATEGORI 1				
SUMMA VÄRDEPAPPER		21 107 139	90,5	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		2 206 340	9,5	
FONDFÖRMÖGENHET		23 313 479	100,0	

Fondens innehav av värdepapper har delats in i följande kategorier:

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

BALANSRÄKNING (tkr) 2023-12-31 2022-12-31

TILLGÅNGAR

Överlåtbara värdepapper	21 107 139	10 592 086
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (Not 5)	21 107 139	10 592 086

Placering på konto i kreditinstitut	-	1 175 055
Summa placering med positivt marknadsvärde	-	1 175 055

Bankmedel och övriga likvida medel	2 317 042	-
Övriga tillgångar (Not 1)	0	1 425
SUMMA TILLGÅNGAR	23 424 181	11 768 565

SKULDER

Övriga kortfristiga skulder (Not 1)	-110 702	-13 061
SUMMA SKULDER	-110 702	-13 061

FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	23 313 479	11 755 504
--------------------------------	-------------------	-------------------

POSTER INOM LINJEN

Ställda säkerheter för OTC derivatinstrument	Inga	Inga
Ställda säkerheter för Övriga derivatinstrument	Inga	Inga

NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER**ÖVRIGA TILLGÅNGAR**

Upplupna utdelningar	0	1 425
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR	0	1 425

ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

Ej likviderade förvaltningsavgifter	87 546	11 813
Ej likviderade analyskostnader	22 687	235
Ej likviderade återlösta andelar	469	1 013
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	110 702	13 061

NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)

FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START	11 755 504	9 622 894
Andelsutgivning Andelsklass A	7 493 715	5 970 196
Andelsutgivning Andelsklass B	2 488 458	463 075
Andelsutgivning Andelsklass C	134 176	38 449
Andelsutgivning Andelsklass D	1 982 681	996 003
Andelsinlösen Andelsklass A	-2 606 490	-2 061 578
Andelsinlösen Andelsklass B	-343 219	-104 867
Andelsinlösen Andelsklass C	-30 548	-306 314
Andelsinlösen Andelsklass D	-314 327	-38 485
Årets resultat enligt resultaträkning	2 861 832	-2 762 913
Lämnad utdelning	-108 304	-60 957
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	23 313 479	11 755 504

RESULTATRÄKNING (tkr)

2023

2022

INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING

Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (Not 3)	2 893 062	-2 728 563
Ränteintäkter (Not 4)	52 918	5 172
Utdelningar	242 489	113 133
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	3 188 469	-2 610 258

KOSTNADER**Förvaltningskostnader**

- Ersättning till fondbolaget	-319 068	-146 405
Övriga kostnader	-7 570	-5 753
Övriga finansiella kostnader	0	-497
SUMMA KOSTNADER	-326 638	-152 656

ÅRETS RESULTAT

2 861 831

-2 762 913

NOT 3 - SPECIFIKATION PÅ VÄRDEFÖRÄNDRING

Realiserade vinster/förluster	16 667	-22 364
Orealiserade vinster/förluster	2 876 394	-2 706 199
SUMMA	2 893 061	-2 728 563

NOT 4 - SPECIFIKATION PÅ RÄNTEINTÄKTER

Övriga ränteintäkter	52 918	5 172
SUMMA	52 918	5 172

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

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

Hållbarhetsrelaterade upplysningar

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

Produktnamn: Cliens Småbolag

Identifieringskod för juridisk person:
636700R0F6629HNU3161

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

<input type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 22 % hållbara investeringar
<input type="checkbox"/> i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin	<input type="checkbox"/> med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin
<input type="checkbox"/> i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin	<input checked="" type="checkbox"/> med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin
<input type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%	<input type="checkbox"/> med ett socialt mål
<input type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål: ___%	<input type="checkbox"/> Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar



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

Cliens strategi syftar till att investera minst 15 % av fondförmögenheten i hållbara affärsmodeller, främst sådana som har tydliga och entydiga kopplingar till FN:s mål för hållbar utveckling. Vidare är fondens mål på 15 % fokuserat på de miljörelaterade målen för hållbar utveckling på grund av den underliggande strukturen och sammansättningen av fondens investeringsunivers. Cliens granskar sitt univers av investerbara företag för varje fond och tillämpar därefter en uppskattning av hur mycket försäljning som varje företag genererar som är tydligt kopplat till miljömålen för hållbar utveckling. Den interna processen kompletteras av tredjepartsleverantörer, inklusive ESG-dataleverantörer och analysleverantörer. Bedömningen är att samtliga mål fonden har satt utifrån hållbarhetsparametrar infriades under kalenderåret 2023.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Under året var 22 procent av kapital investerat i bolag som enligt vår bedömning bedriver hållbara affärsaktiviteter, dvs. som var hållbara investeringar.

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

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

Ca 46% av fondens kapital var investerat i bolag som har eller har indikerat en avsikt att etablera Science Based Targets (SBTs). Målsättningen för fonden är att minst 50 % av fondens kapital ska vara investerat i bolag med SBT senast år 2027.

I genomsnitt under helåret 2023 släppte fondens bolag ut 373 760 ton växthusgaser (Scope 1-3). Vi förväntar oss att de totala utsläppen kommer att komma ner över tid, i samband med att flera av våra portföljbolag formulerar, och implementerar, sina SBT.

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

Relaterat till de sociala indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer hade fonden inga bolag som enligt vår bedömning bröt mot OECD:s riktlinjer för multinationella bolag (indikator 10 – se sektionen dedikerad för internationella riktlinjer för redogörelse). Fondens hade ingen exponering mot bolag som är involverade i värdekedjan kring kontroversiella vapen (15). Övriga sociala indikatorerna: inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag 32% (38% 2022)(indikator 12), mångfald i styrelsen 38 % (42 %)(indikator 14) och avsaknad av code of conduct för leverantörer 58% (66 %)(indikator 16) är nivåer vi upplever är positiva och framför allt något fonden kan arbeta proaktivt med för att förbättra under kommande kalenderår. Data för genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt (indikator 13) är ännu väldigt bristfällig och sällsynt varpå vi inte kan uttala oss om den faktorn i dagsläget.

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

Då fondens storlek påverkar de totala utsläppen som fonden äger, har vi normaliserat utsläppen för exempelvis insättningar och uttag i fonden för bättre jämförelse mot basåret 2022. Fondens har då i genomsnitt under 2023 släppt ut 184 707 ton växthusgaser, jämfört med 186 732 ton under 2022, vilket innebär en minskning med ca 1% mot föregående period. Vi förväntar oss att de totala utsläppen fortsätter komma ner över tid, i samband med att flera av våra portföljbolag formulerar, och implementerar, sina SBT.

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

Det primära målet med fondens hållbara investeringar har varit att bidra till FN:s globala mål för hållbar utveckling. De största hållbara investeringarna som gjordes under 2023 var ökningen av våra innehav i Castellum, Lindab, Afry, Instalco och Tomra. Målet med investeringen i Tomra är att bidra till ökad cirkularitet i samhället. Bolagets produkter bidrar bla. till ökad återanvändning av plaster i samhället.

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

Vi har följt EU:s tekniska expertgrupps rekommendationer om att använda data avseende ESG-kontroverser tillsammans med egen PAI-data för att avgöra om ett företag orsakar betydande skada (DNSH) på miljömässiga eller sociala mål innan det fastställs om en investering är hållbar eller inte. En indikation på betydande skada anses orsakas av portföljbolag som uppvisar extrema värden på indikatorer jämfört med konkurrenter, eller i de fall bolaget bevisligen, eller med stor sannolikhet, bedrivit sin verksamhet systematiskt på ett sådant sätt att det strider mot internationella konsekvenser och normer. Under året har vi inte identifierat bolag i portföljen som antingen bedrivit sin verksamhet på ett oäktsamt sätt utifrån ett hållbarhetsperspektiv, eller att bolag brytit mot internationella normer och konsekvenser.

Hur har indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktats?

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens största andel investeringar under referensperioden, som är: **2023-01-01 till 2023-12-31**

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
AAK AB	Dagligvaror	4,4	Sverige
LAGERCANTZ GROUP AB	IT	4,0	Sverige
ADDTECH AB	Verkstad	3,8	Sverige
BEIJER REF AB	Verkstad	3,7	Sverige
VITEC AB	IT	3,6	Sverige
SECURITAS AB	Verkstad	3,6	Sverige
TRELLEBORG AB	Verkstad	3,5	Sverige
ADDNODE AB	IT	3,3	Sverige
BALDER AB	Fastigheter	3,3	Sverige
MYCRONIC AB	IT	3,2	Sverige
OEM INTERNATIONAL AB	Verkstad	3,1	Sverige
CASTELLUM AB	Fastigheter	3,1	Sverige
HUSQVARNA AB	Verkstad	3,0	Sverige
SAGAX AB	Fastigheter	3,0	Sverige
HMS NETWORKS AB	IT	3,0	Sverige



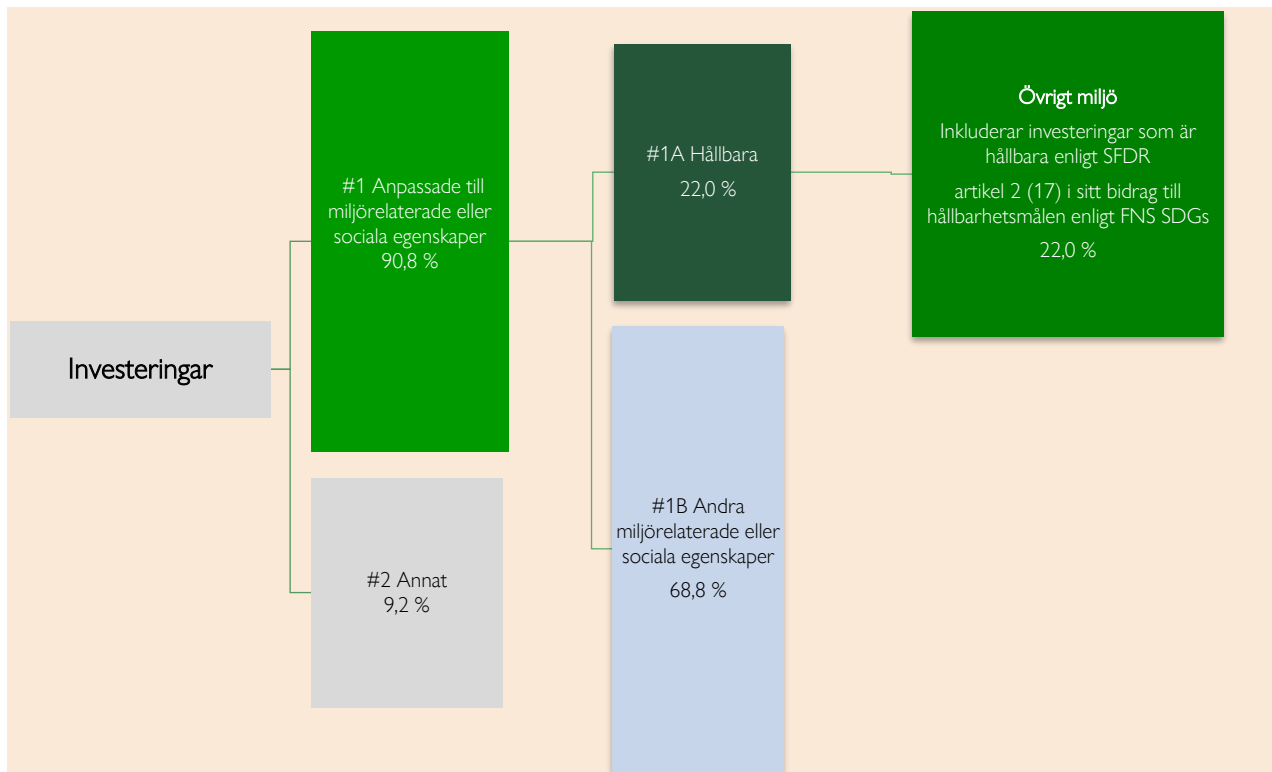
Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



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

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

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

- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar hållbara investeringar med miljömål eller sociala mål.

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

● **I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?**

Branschfördelning	Andel i % under 2023
Verkstad	44,7
IT	20,5
Hälsovård	11,5
Fastigheter	10,5
Finans	5,2
Material	3,2
Sällanköpsvaror	0,0
Telekom	0,0



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

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

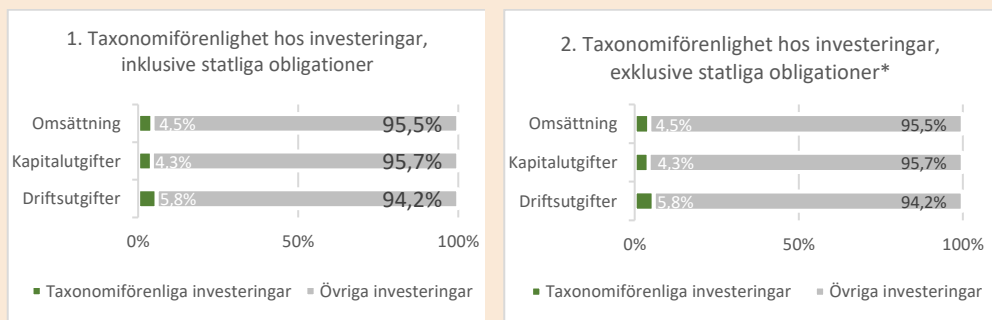
● **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterade verksamhet som uppfyller EU-taxonomin**

- Ja,
- I fossilgas I kärnenergi
- Nej

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

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

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



* I dessa diagram består "statsobligationer" av alla exponeringar mot statspapper

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

0,1% i omställningsverksamheter och 4,4% i möjliggörande verksamheter i enlighet med EU-taxonomin.

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

Inte tillämbart.

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



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

22 % av fondens tillgångar utgjordes av hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin (dvs. 100 % av fondens hållbara investeringar med ett miljömål). I dagsläget klassificerar vi inte våra investeringar som förenliga med taxonomin då vi saknar data från bolag. Vidare tycker vi inte den data som finns tillgänglig på temat från dataleverantörer är av tillfredställande kvalitet.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

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



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

Övrigt består av den genomsnittliga kassanivån i fonden under året. Det främsta syftet med kassapositionen har varit riskhantering i en mycket volatil aktiemarknad.

Samtliga av fondens investeringar följer både miljörelaterade och sociala minimiskyddsåtgärder. Indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer övervakas på samtliga bolag, inklusive bolag som inte klassificeras som hållbara investeringar. Syftet med övriga investeringar är att placera fondmedlen i bolag som varje år söker att förbättra sitt operationella avtryck med avseende på de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer. Med andra ord försöker vi investera i bolag som förbättrar sina processer avseende allt från vattenanvändning, avfallshantering till kompositionen och mångfalden i styrelser..



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

Under året har vi arbetat vidare med vår databas över samtliga PAI-indikatorer för alla bolag inom fondens investeringsunivers, vilket hjälpt oss att enligt vår strategi för aktivt ägarskap bedriva påverkansarbete över samtliga PAI-indikatorer avseende bolagen vi investerar i. Under året har vi fört dialog med 14 portföljbolag med syfte att förbättra en eller flera av bolagets PAI-indikatorer. Vi har även under året undvikit bolag som uppvisat sämre värden på flertalet PAI-indikatorer för att istället allokera kapital till bolag som hanterar miljörelaterade och sociala faktorer på ett övertygande sätt. Vi har även haft vår exkluderingsprocess på plats som drivit fondkapitalet bort från de sektorer/bolag med mest uppenbar skada på hållbarhetsfaktorer såsom fossila bränslen, tobak, kasinospel, vapen, pornografi och vapen. Vi har under året även successivt ökat vår allokering mot bolag med Science Based Targets, samtidigt som vi fört dialog med bolag utan SBTs i syfte att påverka bolaget i rätt riktning.

12 CLIENS SVERIGE

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Placeringsinriktning

Cliens Sverige är en aktivt förvaltd fond med huvudsaklig inriktning på den svenska aktiemarknaden. Fonden investerar både i små, medelstora och stora bolag. Fondens målsättning är att på lång sikt generera bättre utveckling än den svenska aktiemarknaden. Fonden är en specialfond och 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. Ansvarig förvaltare för fonden är Roger Hedberg.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 2 029 mkr vid ingången av 2023 till 4 250 mkr den 31 december 2023. Nettot av in-och utflöden i fonden var 1 634 mkr. Fonden ökade med 19,56 procent. Fondens jämförelseindex SIX Return Index ökade med 19,19 procent.



Förvaltarkommentar till resultatet

Börsåret 2023 var slagigt och bjöd till slut på en mycket stark avslutning. Avkastningen i Cliens Sverige B var för helåret 18,7

procent. Därmed utvecklades fonden återigen klart bättre än snittet av Sverigefonder. Mätt över de senaste fem åren ligger såväl fondens avkastning som riskjusterade avkastning i topp bland Sverigefonder.

Fonden har slagit jämförelseindex fyra av de senaste fem åren. Under samma period har risken i fonden (mätt i historisk standardavvikelse) varit betydligt lägre jämfört med de allra flesta Sverigefonderna, även under risken för jämförelseindex. Från start 31 december 2004 har fonden avkastat 857,2 procent, vilket är 204,3 procentenheter mer än jämförelseindex.

Fondens hållbarhetsprofil är fortsatt god, med en högre exponering mot "hållbara bolag" än för Stockholmsbörsen i stort (Cliens estimat). Fonden är investerad i ett antal företag som utvecklar och säljer produkter som tydligt bidrar till den cirkulära ekonomin och energiomställningen i samhället, vid sidan om de sektorer som screenas bort i fondens exkluderingsstrategi. För mer detaljerad information kring fondens hållbarhetsprofil, se bilaga för Hållbarhetsrelaterade upplysningar.

Stora bolag (OMXS30 +20,9 procent) utvecklades starkare på Stockholmsbörsen under 2023, jämfört med de mindre bolagen (CSXRS +14,7 procent). I fonden bidrog många innehav (både stora och små bolag) till den positiva avkastningen, vilket var gynnsamt ur ett riskspridningsperspektiv. Det genomsnittliga bidraget till avkastningen under året, från de 15 största bidragsgivarna, var ca. 5 procentenheter.

Volvo Lastvagnar har på ett tydligt sätt börjat visa förbättrad lönsamhet i verksamheten, som ett resultat av de operationella förbättringarna som genomförts i bolaget de senaste åren. Trots en mycket stark avkastning för aktien (48,9 procent) under 2023, är värderingen fortfarande attraktiv. Bonesupport var en av de aktier som steg allra mest (+134,8 procent) på hela Stockholmsbörsen under 2023. Bolaget var för andra året i rad det innehav som bidrog näst mest till årsavkastningen i Cliens Sverige. Bolagets verksamhet utvecklades under 2023 fortsatt väldigt väl. Lanseringen av Cerament-G i USA har mottagits mycket bra, vilket resulterade i en fantastisk tillväxt och resultatutveckling under året. Bolaget presenterade också ett nytt framtida expansområde (behandling av ryggsador), vilket gynnade aktien under avslutningen på året.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

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

Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. Fonden har per utgången av 2023 39 st innehav vilket bidrar till en god diversifieringseffekt. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet i linje med aktiemarknaden som helhet (mätt som SIX Return Index). Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 3 procent och avsåg exponering mot innehav noterade norska kronor och danska kronor. Fonden innehar inte likvida medel i utländsk valuta utan strävar efter att alltid inneha likvida medel i svenska kronor. Marknadslikviditetsrisk är risken för sämre likviditet i innehaven vilket påverkar möjligheten att omsätta positionerna. Fonden investerar brett i olika storlekar av bolag med huvudsakligt fokus på stora bolag s.k. large cap. Fonden har även innehav i små- och medelstora bolag där likviditetsrisken mitigeras genom den väsentligt större andelen stora bolag. Fondens innehav har även en spridning mellan olika emittenter för att minska denna risk. Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Övrigt

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

Den 18 september 2023 blev Cliens Sverige en värdepappersfond. Förändringarna har inte påverkat de placeringsstrategier som tillämpas av förvaltaren, dock omfattas inte längre fonden av undantag från lagen om värdepappersfonder ("LVF") och kan därmed inte välja att ha mer koncentrerad exponering mot enskilda emittenter än vad LVF tillåter. Förändringarna bedöms inte påverka fondens faktiska avkastnings- och riskprofil. Utöver detta har bland annat nya andelsklasser adderats, andelsklassernas avkastningströsklar för rörligt arvode harmoniserats och de rörliga avgifterna i fonden sänkts.

Redovisningsprinciper

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

En förändrad bedömning och presentation har skett av placering på konto i kreditinstitut. Fr.o.m 2023-01-01 klassificeras posten som bankmedel och övriga likvida medel.

Värdering av finansiella instrument

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

FONDFAKTA	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Fonden startade 2004-12-31 med en startkurs på 1000 kr.										
Fondförmögenhet (tkr)	4 249 723	2 028 853	1 559 524	1 308 746	886 329	638 311	882 355	1 233 466	1 007 015	672 860
Andelsklass A	412 305	256 724	342 615	240 306	193 659	145 627	189 529	159 908	204 865	181 446
Andelsklass B	2 212 917	1 311 864	513 138	193 508	40 602	32 225	164 551	522 570	365 661	165 178
Andelsklass C	923 090	460 265	703 771	874 932	652 068	460 459	528 275	550 988	436 489	326 235
Andelsklass D	701 411									
Andelsvärde (kr)										
Andelsklass A	5 282,43	4 418,07	5 587,93	4 127,33	3 337,67	2 494,46	2 735,86	2 611,33	2 386,42	2 109,01
Andelsklass B	6 107,90	5 144,47	6 544,06	4 615,30	3 623,62	2 662,16	2 930,19	2 752,13	2 504,12	2 163,45
Andelsklass C	5 423,02	4 729,72	6 209,87	4 505,06	3 653,83	2 671,03	2 926,00	2 742,75	2 506,99	2 170,20
Andelsklass D	6 118,77									
Antal utestående andelar										
Andelsklass A	78 052	58 108	61 313	58 223	58 022	58 380	69 276	61 236	85 846	86 033
Andelsklass B	362 304	255 005	78 413	41 927	11 205	12 105	56 127	189 878	146 024	76 349
Andelsklass C	170 217	97 313	113 331	194 211	178 461	172 390	180 547	200 889	174 109	150 325
Andelsklass D	114 624									
Utdelning per andel (kr)										
Andelsklass A	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Andelsklass B	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Andelsklass C	165	165	140	100	0	0	0	0	0	0
Andelsklass D	0									
Totalavkastning										
Andelsklass A	19,6%	-20,9%	35,4%	23,7%	33,8%	-8,8%	4,8%	9,42%	13,15%	12,3%
Andelsklass B	18,7%	-21,4%	41,8%	27,4%	36,1%	-9,2%	6,5%	9,90%	15,75%	14,0%
Andelsklass C	18,4%	-21,4%	41,7%	27,2%	36,8%	-8,7%	6,7%	9,40%	15,52%	14,2%
Andelsklass D*	20,8%									
Jämförelseindex	19,2%	-22,8%	39,3%	14,8%	35,0%	-4,4%	9,5%	9,65%	10,40%	15,8%
Jämförelseindex andelsklass D*	18,9%									
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)										
Andelsklass A	22,4%	21,4%	17,4%	17,8%	13,6%	11,5%	10,5%	15,2%	14,2%	9,4%
Andelsklass B	22,3%	21,8%	17,8%	18,1%	13,9%	11,7%	10,6%	15,3%	14,2%	9,5%
Andelsklass C	22,4%	21,8%	17,5%	17,9%	13,9%	11,7%	10,7%	15,4%	14,2%	9,5%
Andelsklass D*	-									
Jämförelseindex	22,0%	21,8%	19,0%	19,3%	13,9%	11,1%	10,6%	14,9%	13,7%	9,3%
Aktiv risk (tracking error 24 mån)										
Andelsklass A	4,5%	5,1%	6,4%	5,7%	3,9%	2,5%	2,2%	3,6%	3,8%	2,6%
Andelsklass B	4,4%	4,9%	6,9%	6,3%	3,7%	2,5%	2,1%	3,4%	3,6%	2,9%
Andelsklass C	3,9%	4,7%	6,4%	5,8%	3,7%	2,5%	2,0%	3,3%	3,5%	2,9%
Andelsklass D*	-									
Aktiv andel (active share)	48,4%	56,1%	69,3%	75,4%	60,9%	58,7%	66,8%	59,5%	61,0%	

* Andelsklass D startade 2023-10-24

Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är SIX Return Index (SIX RX Index), vilket är ett index som har gjorts med utgångspunkt i att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Nasdaq OMX Stockholm. Fondbolaget bedömer att index överensstämmer med fondens placeringsriktning med avseende på val av avkastnings- och riskprofil, geografisk exponering samt börsvärde på bolagen inom indexet. Det kommer dock förekomma avvikelser mot index då fonden förvaltas aktivt obereonde av index.

Aktiv risk

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

Aktiv andel

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

FONDFAKTA 2023

Genomsnittlig årsavkastning 24 månader	
Andelsklass A	-2,8%
Andelsklass B	-3,4%
Andelsklass C	-3,5%
Andelsklass D*	-
Jämförelseindex	-4,1%

Genomsnittlig årsavkastning 5 år	
Andelsklass A	16,2%
Andelsklass B	18,1%
Andelsklass C	18,1%
Andelsklass D*	-
Jämförelseindex	14,7%

Handel med finansiella instrument med närstående företag

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

Förändring av fondförmögenhet

- Andelsklass A	60,6%
- Andelsklass B	68,7%
- Andelsklass C	100,6%
- Andelsklass D	100,0%

Totalt nettoflöde avseende andelsägare

- Andelsklass A	36,1%
- Andelsklass B	43,7%
- Andelsklass C	75,4%
- Andelsklass D	100,0%

Kostnader

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftkostnader	
- Andelsklass A	0,91%
- Andelsklass B	1,62%
- Andelsklass C	0,77%
- Andelsklass D	0,55%

Totalkostnadsandel (TKA)

- Andelsklass A	0,96%
- Andelsklass B	1,66%
- Andelsklass C	1,88%
- Andelsklass D	0,71%

Förvaltningsavgift, fast

- Andelsklass A (rörlig avgift 15% mot SIX Return Index)	0,80%
- Andelsklass B	1,50%
- Andelsklass C (rörlig avgift 15% mot SIX Return Index)	0,65%
- Andelsklass D	0,55%

Insättnings- och uttagsavgifter

	0,00%
--	-------

Kostnader för typsparare

- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass A	104,8
- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass B	180,7
- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass C	213,4
- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass D	15,6
- Månadssparande 100 kr, andelsklass A	6,3
- Månadssparande 100 kr, andelsklass B	10,9
- Månadssparande 100 kr, andelsklass C	11,1
- Månadssparande 100 kr, andelsklass D	0,4

5 STÖRSTA INNEHAVEN 2023-12-31 % av fond

ASTRAZENECA	6,7
INVESTOR B	6,3
ATLAS COPCO A	6,1
VOLVO B	4,9
HEXAGON B	4,6
SUMMA	28,6

STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN 2023-12-31

5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen
VOLVO B	NIBE INDUSTRIER
BONESUPPORT HOLDING	BEIJER REF
ATLAS COPCO A	TOMRA SYSTEMS
ADDTECH	ADDNODE B
ASSA ABLOY B	BOLIDEN

STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA 2023-12-31

5 största köp	5 största sälj
EPIROC A	ELECTROLUX
ERICSSON B	SWEDBANK A
ASTRAZENECA	LAGERCRAINTZ
SANDVIK	GETINGE B
SOBI	ADDTECH

KOLDIOXIDAVTRYCK 2023-12-31

Antal ton CO2e/mEUR investerat	Fonden	Jämförelseindex
Scope 1	614	4 404
Scope 2	598	1 582
Scope 3	63 297	78 054
Täckningsgrad	98%	99%

ÖVRIGA RISKMÅTT 2023-12-31

Omsättningshastighet (ggr)	0,90
Transaktionskostnader (mkr)	4,01
I procent av omsatta värdepapper	0,06%
Analyskosntad (mkr)	0,42

Derivatinstrument

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

*Andelsklass D startade 2023-10-24

NOT 5 - FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
KATEGORI 1				
SVENSKA AKTIER				
BOLIDEN	300 000	94 349	2,2	2,2
SCA B	250 000	37 775	0,9	0,9
MATERIAL		132 124	3,1	
ABB LTD	300 000	133 590	3,1	3,1
ADDLIFE B	550 000	60 170	1,4	1,4
ADDTECH B	500 000	110 700	2,6	2,6
ASSA ABLOY B	600 000	174 180	4,1	4,1
ATLAS COPCO A	1 500 000	260 325	6,1	6,1
BEIJER REF B	500 000	67 450	1,6	1,6
EPIROC A	950 000	192 090	4,5	4,5
INSTALCO	1 080 000	44 172	1,0	1,0
LIFCO B	260 000	64 272	1,5	1,5
NCAB	1 000 000	73 250	1,7	1,7
NIBE INDUSTRIER B	1 200 000	84 960	2,0	2,0
SANDVIK	800 000	174 480	4,1	4,1
SKF B	500 000	100 650	2,4	2,4
SYSTEMAIR	600 000	47 220	1,1	1,1
TROAX	100 000	24 760	0,6	0,6
VOLVO B	800 000	209 360	4,9	4,9
INDUSTRIVAROR		1 821 629	42,9	
JM	50 000	8 875	0,2	0,2
SÄLLANKÖPSVAROR		8 875	0,2	
ASTRAZENECA	210 000	284 235	6,7	6,7
BIOARCTIC	200 000	53 560	1,3	1,3
BONESUPPORT HOLDING	670 000	126 094	3,0	3,0
SOBI	460 000	122 820	2,9	2,9
HÄLSOVÄRD		586 709	13,8	
AVANZA BANK	200 000	46 700	1,1	1,1
EQT	400 000	114 000	2,7	2,7
INVESTOR B	1 150 000	268 525	6,3	6,3
NORDEA SE	950 000	118 484	2,8	2,8
NORDNET	380 000	64 980	1,5	1,5
SEB A	940 000	130 472	3,1	3,1
FINANS		743 161	17,5	
ADDNODE B	670 000	57 151	1,3	1,3
ERICSSON B	3 000 000	189 330	4,5	4,5
HEXAGON B	1 600 000	193 520	4,6	4,6
LAGERCANTZ GROUP B	300 000	40 530	1,0	1,0
LIME	210 000	62 265	1,5	1,5
INFORMATIONSTEKNIK		542 796	12,8	
THULE GROUP	200 000	54 900	1,3	1,3
KONSUMENTVAROR		54 900	1,3	
CASTELLUM	700 000	100 310	2,4	2,4
WIHLBORGS FASTIGHETE	750 000	70 688	1,7	1,7
FASTIGHET		170 998	4,0	

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
SUMMA SVENSKA AKTIER		4 061 192	95,6	
UTLÄNDSKA AKTIER				
TOMRA SYSTEMS	360 000	44 078	1,0	1,0
INDUSTRIVAROR	360 000	44 078	1,0	1,0
NOVO NORDISK	80 000	83 275	2,0	2,0
HÄLSOVÄRD	80 000	83 275	2,0	2,0
SUMMA UTLÄNDSKA AKTIER		127 353	3,0	
<i>SUMMA KATEGORI 1</i>		<i>4 188 545</i>	<i>98,6</i>	
SUMMA VÄRDEPAPPER		4 188 545	98,6	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		61 178	1,4	
FONDFÖRMÖGENHET		4 249 723	100,0	

Fondens innehav av värdepapper har delats in i följande kategorier:

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

BALANSRÄKNING (tkr)	2023-12-31	2022-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	4 188 545	1 872 221
Summa instrument med positivt marknadsvärde (Not 5)	4 188 545	1 872 221
Placering på konto hos kreditinstitut	-	197 580
Summa placering med positivt marknadsvärde	-	2 069 801
Bankmedel och övriga likvida medel	86 385	-
Övriga tillgångar (Not 1)	0	21 124
SUMMA TILLGÅNGAR	4 274 930	2 090 925
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder (Not 1)	-25 207	-62 072
SUMMA SKULDER	-25 207	-62 072
FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	4 249 723	2 028 853
POSTER INOM LINJEN		
Ställda säkerheter för OTC derivatinstrument	Inga	Inga
Ställda säkerheter för Övriga derivatinstrument	Inga	Inga
NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
Upplupna utdelningar	0	190
Ej likviderade sålda värdepapper	0	20 934
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR	0	21 124
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	18 665	59 858
Ej likviderade förvaltningsavgifter	3 838	2 082
Ej likviderade analyskostnader	105	75
Ej likviderade återlösta andelar	2 599	57
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	25 207	62 072
NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START	2 028 853	1 559 524
Andelsutgivning Andelsklass A	101 480	12 747
Andelsutgivning Andelsklass B	1 539 675	1 257 627
Andelsutgivning Andelsklass C	354 434	175 174
Andelsutgivning Andelsklass D	680 808	
Andelsinlösen Andelsklass A	-8 826	-25 480
Andelsinlösen Andelsklass B	-966 372	-356 081
Andelsinlösen Andelsklass C	-7 379	-259 666
Andelsinlösen Andelsklass D	-59 873	
Årets resultat enligt resultaträkning	607 185	-317 582
Lämnad utdelning	-20 262	-17 410
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	4 249 723	2 028 853

RESULTATRÄKNING (tkr)	2023	2022
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (Not 3)	595 334	-321 381
Ränteintäkter (Not 4)	5 363	774
Utdelningar	54 135	29 608
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	654 832	-290 999
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
- Ersättning till fondbolaget	-40 505	-22 236
Övriga kostnader	-7 142	-4 291
Övriga finansiella kostnader	0	-56
SUMMA KOSTNADER	-47 647	-26 583
ÅRETS RESULTAT	607 185	-317 582
NOT 3 - SPECIFIKATION PÅ VÄRDEFÖRÄNDRING		
Realiserade vinster/förluster	158 571	-28 802
Orealiserade vinster/förluster	436 763	-292 579
SUMMA	595 334	-321 381
NOT 4 - SPECIFIKATION PÅ RÄNTEINTÄKTER		
Övriga ränteintäkter	5 363	774
SUMMA	5 363	774

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

Hållbarhetsrelaterade upplysning

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

Produktnamn: Cliens Sverige

Identifieringskod för juridisk person:
636700IO72692HEW8E36

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

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

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja
 Nej

<input type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 19,6 % hållbara investeringar
<input type="checkbox"/> i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin	<input type="checkbox"/> med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin
<input type="checkbox"/> i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin	<input checked="" type="checkbox"/> med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin
<input type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%	<input type="checkbox"/> med ett socialt mål
<input type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%	<input type="checkbox"/> Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar



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

Cliens strategi syftar till att investera minst 15 % av fondförmögenheten i hållbara affärsmodeller, främst sådana som har tydliga och entydiga kopplingar till FN:s mål för hållbar utveckling. Vidare är fondens mål på 15 % fokuserat på de miljörelaterade målen för hållbar utveckling på grund av den underliggande strukturen och sammansättningen av fondens investeringsunivers. Under årets gång har fonden varit investerad i bolag som är välpositionerade att både dra nytta av och bidra till klimatomställningen som en funktion av deras affärsmodell. Fondens har nått upp till målet om att investera minst 15 % av fondens kapital i bolag med affärsmodeller som signifikant bidrar till klimatomställningen. Fondens har under året också investerat i bolag med så kallade Science Based Targets (SBTs). Andelen investeringar i bolag med SBTs ökade successivt under året från januari till december. Fokuset på klimatet i fonden har under året också skapat ett 'baseline' från vilket fonden kan förbättra sig från i framtiden. Sista indikatorn fonden använder är totala växthusgasutsläpp (scope 1, 2 och 3) som är en funktion av många faktorer, inklusive portföljsammansättningen vid varje givet tillfälle och således är det inte meningsfullt att rikta in sig på en specifik siffra. Däremot förväntar vi oss att över tid se en tydlig nedåtgående trend och fondens totala växthusgasutsläpp var under året lägre än fondens officiella jämförelseindex. Bedömningen är att samtliga egenskaper fonden har som mål att främja infriades adekvat under kalenderåret 2023 men det återstår att göra ytterligare förbättringar över tid.

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

● *Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?*

I genomsnitt under helåret 2023 var 19,6 procent av fondens kapital investerat i hållbara investeringar.

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

I genomsnitt under helåret 2023 hade 58 procent av bolagen som fonden investerade i redan fått godkänt, alternativt ansökt om att få sina mål för Science Based Targets (SBT) godkända. Målet är att minst 50 procent av fondens kapital ska vara investerat i bolag som är anslutna till SBT senast år 2027.

I genomsnitt under helåret 2023 släppte fondens bolag ut 64 451 ton av växthusgaser. Vi förväntar oss att de totala utsläppen kommer att komma ner över tid, i samband med att flera av våra portföljbolag formulerar, och implementerar, sina SBT.

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

Relaterat till de sociala indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer hade fonden inga bolag som enligt vår bedömning bröt mot OECD:s riktlinjer för multinationella bolag (indikator 10 – se sektionen dedikerad för internationella riktlinjer för redogörelse). Fondens hade ingen exponering mot bolag som är involverade i värdekedjan kring kontroversiella vapen (15). Övriga sociala indikatorerna: inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag 27% (30% år 2022) (indikator 12) mångfald i styrelsen 38% (37%) (indikator 14) och avsaknad av code of conduct för leverantörer 54% (64%) (indikator 16) är nivåer vi upplever är positiva och framför allt något fonden kan arbeta proaktivt med för att förbättra under kommande kalenderår. Data för genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt (indikator 13) är ännu väldigt bristfälligt och sällsynt varpå vi inte kan uttala oss om den faktorn i dagsläget.

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

Då fondens storlek påverkar de totala utsläppen som fonden äger, har vi normaliserat utsläppen för exempelvis insättningar och uttag i fonden för bättre jämförelse mot basåret 2022. Fondens har då i genomsnitt under 2023 släppt ut 36 482 ton växthusgaser, jämfört med 36 869 ton under 2022, vilket innebär en minskning med ca 1% mot föregående period. Vi förväntar oss att de totala utsläppen fortsätter komma ner över tid, i samband med att flera av våra portföljbolag formulerar, och implementerar, sina SBT.

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

Det primära målet med de hållbara investeringar som fonden gjort är att bidra till FN:s globala klimatmål för hållbar utveckling. De största hållbara investeringarna under 2023 var köpen i Sandvik, Castellum och Wihlborgs. Beträffande hållbarhetsmålen syftade investeringen i Sandvik till att öka portföljens bidrag till utsläppsminskning runt om i världen (SDG mål 13). Sandvics konkurrenskraftiga och innovativa vändskär är centrala produkter som möjliggör för vissa industrier att på ett effektivt och hållbart sätt ställa om sina produkter till att bli mer hållbara (SDG mål 9). Bilindustrins transformation från förbränningsmotorer till eldrivna bilar är ett exempel på detta. Elektrifieringen av gruvmaskiner är en verksamhet där Sandvik på lång sikt har stora möjligheter att bidra till ett mer hållbart samhälle (dock i dagsläget en för liten andel för att bidra materiellt till bolagets hållbarhetsprofil).

Investeringarna i fastighetsbolagen Castellum och Wihlborgs ökade portföljens bidrag till investeringar i hållbara städer och samhällen (SDG mål 11). Dessa bolag jobbar kontinuerligt med att utveckla och effektivisera sina fastigheter. Hållbara materialval och förbättrad energieffektivitet är centrala områden där bolagen kontinuerligt investerar.

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

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

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

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

Hur har indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktats?

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
INVESTOR AB	Finans	7,8	9,1Sverige
VOLVO AB	Verkstad	6,7	6,8Sverige
ATLAS COPCO AB	Verkstad	6,5	6,6Sverige
ASSA ABLOY AB	Verkstad	6,4	6,0Sverige
HEXAGON AB	IT	6,1	5,0Sverige
ASTRAZENECA	Hälsovård	4,8	4,5Sverige
ABB LTD	Verkstad	4,3	4,5Sverige
SEB AB	Finans	3,7	4,1Sverige
NIBE INDUSTRIER AB	Verkstad	3,6	4,0Sverige
SANDVIK AB	Verkstad	3,3	3,7Sverige
NORDEA	Finans	3,2	3,5Sverige
EQT AB	Finans	3,1	3,3Sverige
BONESUPPORT HOLDING AB	Hälsovård	3,0	3,1Sverige
ADDTECH AB	Verkstad	2,9	3,1Sverige
LIFCO AB	Verkstad	2,5	2,6Sverige

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens största andel investeringar under referensperioden, som är: 2023-01-01 till 2023-12-31



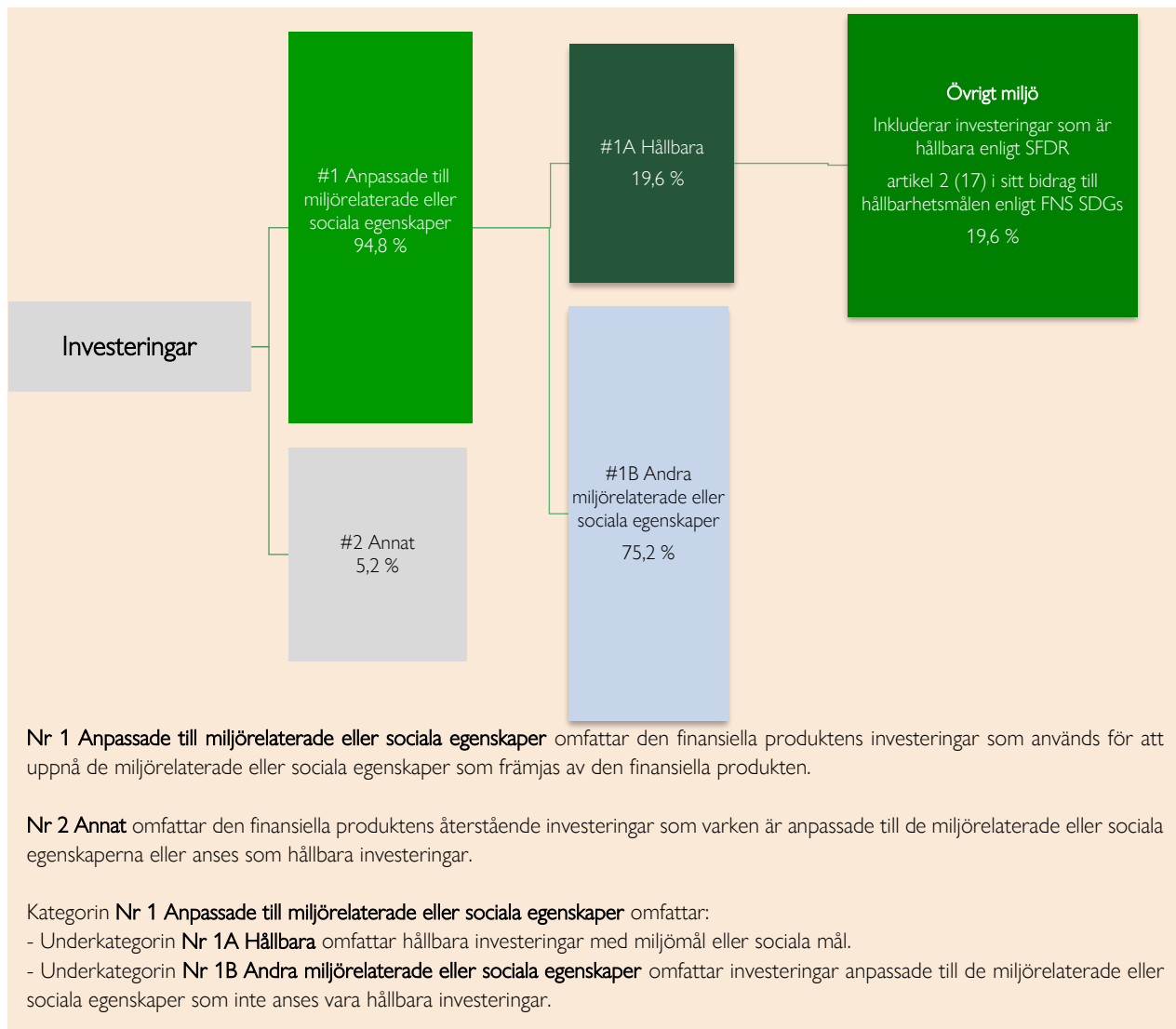
Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



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

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

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

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

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Branschfördelning	Andel i % under 2023
Verkstad	43,2
Finans	21,1
IT	13,8
Hälsovård	13,0
Fastigheter	3,5
Material	2,9
Sällanköpsvaror	2,3
Telekom	0,2



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

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

- **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterade verksamhet som uppfyller EU-taxonomin**

 Ja,

 I fossilgas

 I kärnenergi

 Nej

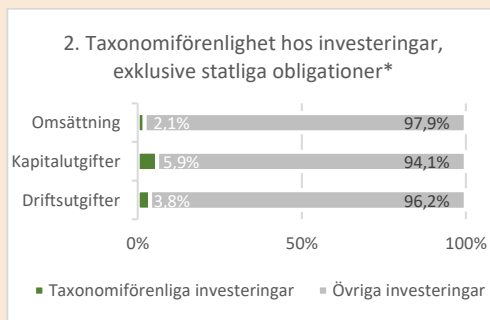
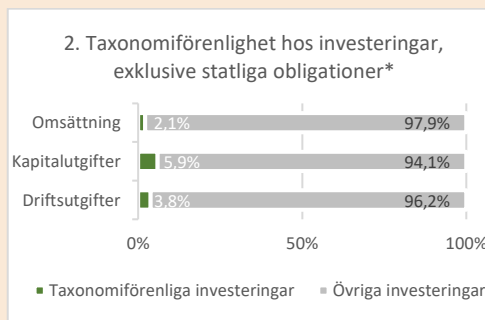
Möjliggörande

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

Omställnings-

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

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



* I dessa diagram består "statsobligationer" av alla exponeringar mot statspapper

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

0,0% i omställningsverksamheter och 2,0% i möjliggörande verksamheter i enlighet med EU-taxonomin.

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

Inte tillämpligt.



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

9,6 procent av fondens tillgångar utgjordes av hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin (dvs. 100 procent av fondens hållbara investeringar med ett miljömål). I dagsläget klassificerar vi inte våra investeringar som förenliga med taxonomin då vi saknar data från bolag. Vidare tycker vi inte den data som finns tillgänglig på temat från dataleverantörer är av tillfredställande kvalitet.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

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



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

Övrigt består av den genomsnittliga kassanivån i fonden under året. Det främsta syftet med kassapositionen har varit riskhantering i en mycket volatil aktiemarknad.

Samtliga av fondens investeringar följer både miljörelaterade och sociala minimiskyddsåtgärder. Indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer övervakas på samtliga bolag, inklusive bolag som inte klassificeras som hållbara investeringar. Syftet med övriga investeringar är att placera fondmedlen i bolag som varje år söker att förbättra sitt operationella avtryck med avseende på de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer. Med andra ord försöker vi investera i bolag som förbättrar sina processer avseende allt från vattenanvändning, avfallshantering till kompositionen och mångfalden i styrelser.



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

Under året har vi arbetat vidare med vår databas över samtliga PAI-indikatorer för alla bolag inom fondens investeringsunivers, vilket hjälpt oss att enligt vår strategi för aktivt ägarskap bedriva påverkansarbete över samtliga PAI-indikatorer avseende bolagen vi investerar i. Under året har vi fört dialog med 12 portföljbolag med syfte att förbättra en eller flera av bolagets PAI-indikatorer. Vi har även under året undvikit bolag som uppvisat sämre värden på flertalet PAI-indikatorer för att istället allokera kapital till bolag som hanterar miljörelaterade och sociala faktorer på ett övertygande sätt. Vi har även haft vår exkluderingsprocess på plats som drivit fondkapitalet bort från de sektorer/bolag med mest uppenbar skada på hållbarhetsfaktorer såsom fossila bränslen, tobak, kasinospel, vapen, pornografi och vapen. Vi har under året även successivt ökat vår allokering mot bolag med Science Based Targets, samtidigt som vi fört dialog med bolag utan SBTs i syfte att påverka bolaget i rätt riktning.

De främsta bidragen kommer framförallt från investeringarna i Bonesupport, Nibe och NCAB.

13 CLIENS SVERIGE FOKUS

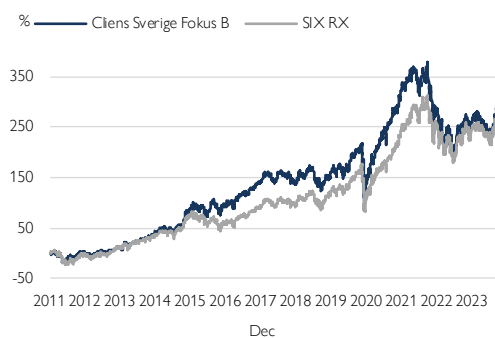
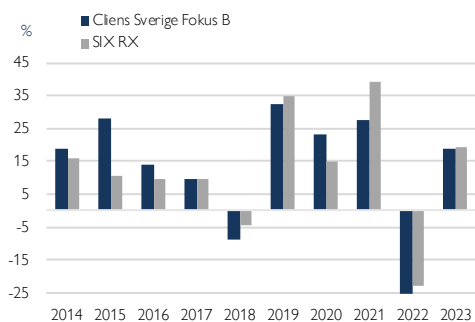
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Placeringsinriktning

Cliens Sverige Fokus är en aktivt förvaltat aktiefond och investerar huvudsakligen i aktier upptagna till handel på svensk reglerad marknad. Fonden har som specialfond en mer koncentrerad portfölj, dvs. större enskilda positioner, än en traditionell värdepappersfond. Målet med förvaltningen är att genom god riskspridning långsiktigt uppnå en god värdetillväxt i fonden. Ansvarig förvaltare för fonden är Thomas Brodin.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 4 809 mkr vid ingången av 2023 till 2 192 mkr den 31 december 2023. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 3 072 mkr. Fonden ökade med 18,9 procent. Fondens jämförelseindex SIX Return Index ökade med 19,19 procent.



Förvaltarkommentar till resultatet

Avkastningen 2023 i fonden var hög och fonden tillhörde gruppen Sverigefonder som gick klart bättre än snittet av aktivt

förvaltade Sverigefonder. Detta till trots var avkastningen i fonden något lägre än index för helåret. I den starka avslutningen på börsåret i november och december levererade dock fonden en avkastning i det absoluta toppskiktet av Sverigefonder med en långt bättre avkastning än index. Den absoluta avkastningen var starkast i januari, november och december. De starkaste månaderna för fonden relativt index var i april, augusti och december.

Fondens något svagare avkastning för helåret 2023 relativt index kan förklaras av ett innehav - Renewcell. Bolaget var först i världen med att kommersiellt kunna erbjuda en dissolvingmassa för textilproduktion tillverkad av 100 procent återvunnen bomullstextil. Då bolaget kom med en rungande vinstvarning i oktober där det framkom att bolaget gravt vilselett marknaden vad gäller en stark slutefterfrågan på deras returbaseerade textilmassa och att de dessutom inte skulle för första gången kunna leverera ett positivt månadsresultat innan årets slut brast förtroendet fullständigt hos oss och marknaden. VD:n fick därmed avgå efter ett par dagar. Trots en relativt liten position belastade innehavet i Renewcell fondens årsavkastning relativt index om 1,28 procentenheter. Innehavet såldes av direkt efter vinstvarningen. Aktiekursen stod vid årets slut ännu lägre än vid avyttringen.

De innehav i fonden som gynnade avkastningen under året allra mest var verkstadsbolagen Volvo och ABB. Det var extra roligt eftersom vi argumenterat att Volvos förbättringsresa förenad med stor nettokassa och extremt låg värdering skulle gynna aktiekursen 2023. På samma tema med ny VD och förbättringsresa, men med starkare strukturell medvind än Volvo hittade vi ABB tidigt på låga kursnivåer. Båda dessa bolag har i vår bok gått från traditionella verkstadsbolag till kvalitetsbolag.

Fonden hade under året ca. 70% i stora likvida börsbolag. En viktig del i investeringsprocessen är sammansättningen i fonden mellan case-, tillväxt- och värdebolag. Fonden är koncentrerad och tydligt aktivt förvaltat med innehavsvikter som avviker från dess respektive indexvikter. Active share var 62% per sista december 2023. Denna strategi har över tid genererat en stark avkastning. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 291 procent, vilket är över 13 procentenheter bättre än index.

Totalt under året avyttrades fyra innehav och ersattes av fem nya innehav. De innehav som såldes av var i tidsordning följande: Netcompany, Embracer, Getinge och Renewcell. Alla försäljningar var lyckade, dvs kurserna sjönk efter försäljningarna var genomförda.

När det gäller de fem nya innehaven var det fyra av dem som bidrog positivt till avkastningen relativt index under året och det var Sweco, JM, NCAB och Sobi. Det nya innehavet i fertilitetsbolaget Vitrolife har än så länge en liten bit kvar till positivt bidrag. Första veckan på det nya året adderades konsultföretaget Sweco till portföljen på en mycket nedtryckt kursnivå. Bolaget har sedan dess levererat både fina kvartalsrapporter och förvärv. När det gäller investeringen i JM i maj hade fonden möjligheten att köpa tillbaka en position till under halva kursnivån där fonden sålde det förra JM-innehavet runt toppen av bostadskonjunkturen januari 2022. Bostadsmarknaden är som bekant mycket svag. Det är såklart negativt resultatmässigt för JM, men samtidigt har många av JM:s mindre konkurrenter slagits ut. Vi räknar med att bostadsmarknaden vänder upp under andra halvåret 2024 med fallande räntor och högre reallöner som viktigaste drivare. Fondens investerade i den världsledande mönsterkorttillverkaren NCAB i november som blev ett nytt innehav. Efter kursfallet hade värderingen kommit ned till en nivå som vi bedömde som OK givet att bolaget ska ta sig igenom ytterligare några kvartal av konjunkturellt sämre lönsamhet. En vändning upp kan dock komma snabbt när kunderna väl anpassat sina lagernivåer eller genom att NCAB gör ytterligare värdeskapande förvärv. I december investerade fonden i specialistläkemedelsbolaget Sobi. Bolaget visar på stark vinsttillväxt och är trots det lågt värderat.

Lite extra positivt är att aktieinnehav som vi valde att behålla trots svag utveckling under 2022 såsom Troax, Dometic och Medicover har alla slagit indexutvecklingen 2023. Det stadigt växande teknikbolaget Addtech var det sista tillskottet i fonden 2022 och blev sedan en kursrakat 2023.

Fastighetsbolagen hade en mycket volatil börsresa under 2023. En övervikt vid rätt tidpunkt i fastighetsaktier i form av två mer stabila innehav såsom Castellum, men även Balder bidrog positivt till avkastningen i fonden under året.

Fonden har, vad vi bedömer, en bra sammansättning av kvalitetsbolag som har förutsättningar att visa högre vinsttillväxt än snittet på Stockholmsbörsen de kommande åren. Fondens som har mellan 20-30 innehav hade vid utgången av året 28 innehav.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

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

Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk

genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet något högre med aktiemarknaden som helhet (mätt som SIX Return Index). Fondens innehav är inte likvida medel i utländsk valuta utan strävar efter att alltid innehålla likvida medel i svenska kronor. Marknadslikviditetsrisk är risken för sämre likviditet i innehaven vilket påverkar möjligheten att omsätta positionerna. Fondens investerar brett i olika storlekar av bolag med huvudsakligt fokus på stora bolag s.k. large cap. Fondens innehav har även en spridning mellan olika emittenter för att minska denna risk. Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Övrigt

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

Redovisningsprinciper

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

En förändrad bedömning och presentation har skett av placering på konto i kreditinstitut. Fr.o.m 2023-01-01 klassificeras posten som bankmedel och övriga likvida medel.

Värdering av finansiella instrument

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

FONDFAKTA	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Fonden startade 2011-03-31 med en kurs på 100 kr.</i>										
Fondförmögenhet (tkr)	2 191 551	4 808 900	11 842 472	8 611 226	6 732 094	4 307 893	5 721 258	4 939 329	956 020	81 665
Andelsklass A	972 933	1 053 900	5 936 249	4 496 724	3 360 578	1 138 251	1 992 732	1 451 778	425 057	81 665
Andelsklass B	1 218 618	1 969 345	3 402 674	2 070 614	1 625 231	1 792 452	2 211 475	3 487 551	530 963	
Andelsklass C*	-	1 785 655	2 503 549	2 043 888	1 746 285	1 377 190	1 517 051			
Andelsvärde (kr)										
Andelsklass A	363,92	308,13	446,43	351,82	287,75	234,97	241,71	221,53	195,59	153,37
Andelsklass B	294,24	256,36	381,34	306,71	258,57	216,57	228,70	215,23	196,25	
Andelsklass C*	-	267,63	396,94	318,82	268,03	223,92	235,84			
Antal utestående andelar (tusental)										
Andelsklass A	2 673	3 420	13 297	12 781	11 679	5 189	8 244	6 553	2 173	532
Andelsklass B	4 141	7 682	8 923	6 751	6 285	8 872	9 670	16 204	2 706	
Andelsklass C*	-	6 672	6 307	6 411	6 515	6 594	6 433			
Utdelning per andel (kr)										
Andelsklass A	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andelsklass B	10,0	10,0	9,5	8,0	7,5	7,5	7,5	7,5	0,0	
Andelsklass C*	10,0	10,0	9,5	8,0	7,5	7,5	0,0	0,0		
Totalavkastning										
Andelsklass A	18,1%	-31,0%	26,9%	22,3%	31,2%	-9,3%	9,1%	13,3%	27,5%	18,8%
Andelsklass B	18,9%	-30,5%	27,7%	23,1%	32,2%	-8,6%	9,9%	14,0%	28,0%	
Andelsklass C*	7,0%	-30,3%	23,3%	23,3%	32,4%	-8,5%	9,6%			
Jämförelseindex	19,2%	-22,8%	39,3%	14,8%	35,0%	-4,4%	9,5%	9,7%	10,4%	15,8%
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)										
Andelsklass A	23,4%	22,0%	20,1%	21,0%	15,5%	12,4%	10,0%	14,7%	14,5%	9,9%
Andelsklass B	23,4%	22,0%	20,1%	21,0%	15,5%	12,4%	9,9%	14,6%	14,4%	
Andelsklass C*	-	22,0%	20,1%	21,0%	15,5%	12,4%	9,9%			
Jämförelseindex	22,0%	21,8%	19,0%	19,3%	14,1%	11,1%	10,6%	14,9%	13,7%	9,4%
Aktiv risk (tracking error 24 mån)										
Andelsklass A	4,4%	5,2%	5,6%	4,2%	3,6%	2,8%	2,5%	3,8%	4,8%	5,7%
Andelsklass B	4,4%	5,2%	5,6%	4,2%	3,6%	2,7%	2,8%	3,9%	4,8%	
Andelsklass C*	-	5,1%	5,6%	4,2%	3,6%	2,7%	2,8%			
Aktiv andel (active share)	61,8%	62,7%	74,2%	71,1%	67,4%	65,9%	66,8%	63,8%	67,4%	

* Andelsklass C är vilande sedan 2023-11-22.

Fondens totalavkastning är beräknad fram till och med 2023-11-22.

Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är SIX Return Index (SIX RX Index), vilket är ett index som har gjorts med utgångspunkt i att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Nasdaq OMX Stockholm. Fondbolaget bedömer att index överensstämmer med fondens placeringsinriktning med avseende på val av avkastnings- och riskprofil, geografisk exponering samt börsvärde på bolagen inom indexet. Det kommer dock förekomma avvikelser mot index då fonden förvaltas aktivt oberoende av index.

Aktiv risk

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

Aktiv andel

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

FONDFAKTA

2023

Genomsnittlig årsavkastning 24 månader	
Andelsklass A	-9,7%
Andelsklass B	-9,1%
Andelsklass C*	-13,7%
Jämförelseindex*	-
Genomsnittlig årsavkastning 5 år	
Andelsklass A	10,7%
Andelsklass B	11,4%
Andelsklass C*	9,2%
Jämförelseindex*	-
Handel med finansiella instrument med närstående företag	
Andel av fondens omsättning	0,00%
Andel av fondens omsättning, internhandel mellan egna fonder	0,00%
Förändring av fondförmögenhet	
- Andelsklass A	-7,7%
- Andelsklass B	-38,1%
- Andelsklass C*	-100,0%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	
- Andelsklass A	-23,7%
- Andelsklass B	-48,7%
- Andelsklass C*	-100,0%
Kostnader	
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	
- Andelsklass A	1,37%
- Andelsklass B	0,67%
- Andelsklass C*	-
Totalkostnadsandel (TKA)	
- Andelsklass A	1,44%
- Andelsklass B	0,74%
- Andelsklass C*	0,65%
Förvaltningsavgift, fast	
- Andelsklass A (rörlig avgift 10% mot SIX RX Index)	1,35%
- Andelsklass B (rörlig avgift 10% mot SIX RX Index)	0,65%
- Andelsklass C* (rörlig avgift 10% mot SIX RX Index)	0,56%
Insättnings- och uttagsavgifter	
Kostnader för typsparare	
- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass A	156,2
- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass B	80,65
- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass C*	-
- Månadssparande 100 kr, andelsklass A	9,4
- Månadssparande 100 kr, andelsklass B	4,9
- Månadssparande 100 kr, andelsklass C*	-

*Andelsklass C är vilande sedan 2023-11-22

5 STÖRSTA INNEHAVEN

% av

2023-12-31		fond
VOLVO B		8,1
INVESTOR B		7,8
ATLAS COPCO B		7,7
SEB A		7,6
HEXAGON B		7,5
SUMMA		38,7

STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN

2023-12-31

5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen
VOLVO B	VIMIAN GROUP
SEB A	RE NEWCELL
ATLAS COPCO B	EMBRACER GROUP B
INVESTOR B	BALDER B
ABB LTD	NETCOMPANY

STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA

2023-12-31

5 största köp	5 största sälj
VITROLIFE	SEB A
SWECO B	ABB LTD
NCAB	VOLVO B
SOBI	ATLAS COPCO B
JM	NIBE INDUSTRIER B

KOLDIOXIDAVTRYCK

2023-12-31

Antal ton CO2e/mEUR investerat	Fonden	Jämförelseindex
Scope 1	1 455	5 705
Scope 2	1 308	2 022
Scope 3	97 302	97 239
Täckningsgrad	99%	99%

ÖVRIGA RISKÅTT

2023-12-31

Omsättningshastighet (ggr)	0,22
Transaktionskostnader (mkr)	2,70
I procent av omsatta värdepapper	0,06%
Analyskosntad (mkr)	0,61
Derivatinstrument	
Högsta hävstång	0,00
Lägsta hävstång	0,0%
Genomsnittlig hävstång	0,0%
Riskbedömningmetod:	Åtagandemetoden

NOT 5 - FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
KATEGORI 1				
SVENSKA AKTIER				
SCA B		51 374		2,3
MATERIAL		51 374		2,3
ABB LTD	240 000	106 872	4,9	4,9
ADDTTECH B	300 000	66 420	3,0	3,0
ASSA ABLOY B	270 000	78 381	3,6	3,6
ATLAS COPCO B	1 130 000	168 822	7,7	7,7
BEIJER REF B	110 000	14 839	0,7	0,7
ENGCON B	250 000	23 325	1,1	1,1
NCAB	370 000	27 102	1,2	1,2
NIBE INDUSTRIER B	500 000	35 400	1,6	1,6
SANDVIK	440 000	95 964	4,4	4,4
SWECO B	450 000	60 795	2,8	2,8
TROAX	190 000	47 044	2,2	2,2
VOLVO B	680 000	177 956	8,1	8,1
INDUSTRIVAROR		902 921		41,2
ELECTROLUX PROF B	1 650 000	90 750	4,1	4,1
JM	140 000	24 850	1,1	1,1
SÄLLANKÖPSVAROR		115 600		5,3
ASTRAZENECA	17 000	23 010	1,1	1,1
MEDICOVER B	300 000	45 030	2,1	2,1
SOBI	90 000	24 030	1,1	1,1
VIMIAN GROUP	3 450 000	102 120	4,7	4,7
VITROLIFE	275 000	53 543	2,4	2,4
HÄLSOVÅRD		247 732		11,3
EQT	230 000	65 550	3,0	3,0
INVESTOR B	735 000	171 623	7,8	7,8
SEB A	1 200 000	166 560	7,6	7,6
FINANS		403 733		18,4
HEXAGON B	1 350 000	163 283	7,5	7,5
INFORMATIONSTEKNIK		163 282		7,5
ESSITY B				
DOMETIC	980 000	88 318	4,0	4,0
ESSITY B	250 000	62 500	2,9	2,9
KONSUMENTVAROR		150 818		6,9
BALDER B	470 000	33 614	1,5	1,5
CASTELLUM	600 000	85 980	3,9	3,9
FASTIGHET		119 594		5,5
SUMMA SVENSKA AKTIER		2 155 053		98,3
SUMMA KATEGORI 1		2 155 053	98,3	
SUMMA VÄRDEPAPPER		2 155 053		98,3
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		36 498	1,7	

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
FONDFÖRMÖGENHET		2 191 551		100

Fondens innehav av värdepapper har delats in i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

Fondens innehav av värdepapper har delats in i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.

4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.

5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emission avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES.

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

7. Övriga finansiella instrument.

BALANSRÄKNING (tkr)	2023-12-31	2022-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	2 155 053	4 762 167
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (Not 5)	2 155 053	4 762 167
Placering på konto i kreditinstitut	-	65 431
Summa placering med positivt marknadsvärde	-	4 827 598
Bankmedel och övriga likvida medel	47 830	-
Övriga tillgångar (Not 1)	0	25 940
SUMMA TILLGÅNGAR	2 202 883	4 853 538
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder (Not 1)	-11 332	-44 638
SUMMA SKULDER	-11 332	-44 638
FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	2 191 551	4 808 900
POSTER INOM LINJEN		
Ställda säkerheter för OTC derivatinstrument		
Ställda säkerheter för Övriga derivatinstrument	Inga	Inga
NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
Upplupna utdelningar	-1 995	1 995
Ej likviderade sålda värdepapper	-23 944	23 945
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR	-25 939	25 940
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	9 401	39 139
Ej likviderade förvaltningsavgifter	8	3 156
Ej likviderade analyskostnader	1 771	275
Ej likviderade återlösta andelar		2 068
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	11 332	44 638
NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START	4 808 900	11 842 472
Andelsutgivning Andelsklass A	130 004	977 700
Andelsutgivning Andelsklass B	227 961	436 132
Andelsutgivning Andelsklass C	155 460	133 903
Andelsinlösen Andelsklass A	-380 109	-4 138 021
Andelsinlösen Andelsklass B	-1 187 853	-713 032
Andelsinlösen Andelsklass C	-2 018 053	-24 000
Årets resultat enligt resultaträkning	567 360	-3 550 039
Lämnad utdelning	-112 119	-156 215
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	2 191 551	4 808 900

RESULTATRÄKNING (tkr)	2023	2022
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (Not 3)	512 395	-3 662 465
Ränteintäkter (Not 4)	2 305	973
Utdelningar	88 966	198 116
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	603 666	-3 463 376
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
- Ersättning till fondbolaget	-30 517	-74 636
Övriga kostnader	-5 789	-11 886
Övriga finansiella kostnader	0	-141
SUMMA KOSTNADER	-36 306	-86 663
ÅRETS RESULTAT	567 360	-3 550 039
NOT 3 - SPECIFIKATION PÅ VÄRDEFÖRÄNDRING		
Realiserade vinster/förluster	319 016	-22 542
Orealiserade vinster/förluster	193 379	-3 639 923
SUMMA	512 395	-3 662 465
NOT 4 - SPECIFIKATION PÅ RÄNTEINTÄKTER		
Övriga ränteintäkter	2 306	973
SUMMA	2 306	973

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

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

Hållbarhetsrelaterade upplysningar

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

Produktnamn: Cliens Sverige Fokus

Identifieringskod för juridisk person:
6367006UBDX1P3HMT904

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål: ___%

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

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

Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 20,6 % hållbara investeringar

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

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

med ett socialt mål

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



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

Cliens strategi syftar till att investera minst 15 % av fondförmögenheten i hållbara affärsmodeller, främst sådana som har tydliga och entydiga kopplingar till FN:s mål för hållbar utveckling. Vidare är fondens mål på 15 % fokuserat på de miljörelaterade målen för hållbar utveckling på grund av den underliggande strukturen och sammansättningen av fondens investeringsunivers. Cliens granskar sitt univers av investerbara företag för varje fond och tillämpar därefter en uppskattning av hur mycket försäljning som varje företag genererar som är tydligt kopplat till miljömålen för hållbar utveckling. Den interna processen kompletteras av tredjepartsleverantörer, inklusive ESG-dataleverantörer och analysleverantörer. Bedömningen är att samtliga mål fonden har satt utifrån hållbarhetsparametrar infriades under kalenderåret 2023.

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

● *Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?*

Enligt vår bedömning var 20,6% av fondens kapital i snitt under helåret 2023 investerat i hållbara investeringar.

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

Ca 54% av fondens kapital var investerat i bolag som har eller har indikerat en avsikt att etablera Science Based Targets (SBTs) Målsättningen för fonden är att minst 50 % av fondens kapital ska vara investerat i bolag med SBT senast år 2027.

Under helåret 2023 var fondens totala växthusgasutsläpp 99 885 ton. Vi förväntar oss att totala utsläppen kommer komma ner över tid, i samband med att flera av våra portföljbolag formulerar, och implementerar, sina SBT.

Av de övriga miljörelaterade indikatorerna (4, 5, 6, 7, 8 och 9) uppvisade 4 (exponering mot fossila bränslen) och 7 (aktiviteter med negativ påverkan på områden med känslig biologisk mångfald) att fonden inte hade någon exponering mot dessa – vilket är i linje med vad vi vill uppnå i fonden. Avseende de övriga miljöindikatorerna bedömer vi att dataunderlaget inte är tillräckligt bra för att i dagsläget dra några slutsatser från. Detta kommer vi följa upp under det kommande kalenderåret. Relaterat till de sociala indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer hade fonden 1 bolag som enligt vår bedömning bröt mot OECD:s riktlinjer för multinationella bolag (indikator 10 – se sektionen dedikerad för internationella riktlinjer för redogörelse). Fondens hade ingen exponering mot bolag som är involverade i värdekedjan kring kontroversiella vapen (15). Övriga sociala indikatorerna: inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag 17% (20% år 2022) (indikator 12) mångfald i styrelsen 37% (35%) (indikator 14) och avsaknad av code of conduct för leverantörer 50% (54%) (indikator 16) är nivåer vi upplever är positiva och framför allt något fonden kan arbeta proaktivt med för att förbättra under kommande kalenderår. Data för genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt (indikator 13) är ännu väldigt bristfällig och sällsynt varpå vi inte kan uttala oss om den faktorn i dagsläget.

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

Då fondens storlek påverkar de totala utsläppen som fonden äger, har vi normaliserat utsläppen för exempelvis insättningar och uttag i fonden för bättre jämförelse mot basåret 2022. Fondens har då i genomsnitt under 2023 släppt ut 211 934 ton växthusgaser, jämfört med 185 795 ton under 2022, vilket innebär en ökning med ca 14% mot föregående period. Vi förväntar oss att de totala utsläppen fortsätter komma ner över tid, i samband med att flera av våra portföljbolag formulerar och implementerar sina SBT, men kan temporärt komma att öka från år till år till följd av enskilda investeringar.

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

Det primära målet med de hållbara investeringar som fonden syftar till att göra är att bidra till FN:s globala mål klimatmål för hållbar utveckling. Det största positiva bidraget i fonden till FN:s globala mål var ABB som under hela 2023 likväl som 2022 varit ett av fondens största innehav. Extra glädjande är att innehavet i ABB var också det innehav i fonden som bidrog näst mest till avkastningen i fonden relativt index. ABB ser en stark efterfrågan på deras produkter som bidrar till den hållbara omställningen. ABB har varit tydliga i flera år att hållbarhet är en avgörande del av bolagets syfte och det värde de skapar för deras intressenter. ABB är fokuserade på de områden bolaget kan ha störst påverkan, dvs. minska koldioxidutsläppen, bevara resurser och främja sociala framsteg. ABBs lösningar driver hållbarhet genom hela värdekedjan och bidrar till FN:s hållbarhetsmål. ABB:s produkter, tjänster och lösningar har redan gjort det möjligt för deras kunder att minska sina utsläpp räknat i koldioxidekvivalenter. Den största nya hållbara investeringen som gjordes under 2023 var i bostadsutvecklaren JM. Bolaget bygger bostäder som ska kunna stå i minst 100 år. Hållbarhet genomsyrar hela byggprocessen från ritbordet till färdigställande av bostäderna. Ett viktigt fokus är att bygga bostäder som är energieffektiva med så låg elförbrukning som möjligt. Bolaget har byggt lågenergihus sedan 2008. Ett annat innehav är Nibe, där syftet med investeringen är att ha exponering mot det finansiella stödet för energiomställningen (minska behovet av fossila energikällor samt eluppvärmning) i främst Europa, men även i andra delar av världen. Innehavet i Castellum ökades under året på bekostnad av ett mindre hållbart fastighetsbolag. Castellum har en av de bästa hållbarhetsprofilerna av de noterade fastighetsbolagen på Stockholmsbörsen. Castellum lanserade redan 2017 en konkret hållbarhetsstrategi och har idag exempelvis 23 mätbara klimatrelaterade delmål för att år 2030 ha netto noll koldioxidutsläpp. De klimatrelaterade målen som Castellum har är godkända av Science Based Targets initiative (SBTi).

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

Vi följer EU:s tekniska expertgrupps rekommendationer om att använda data avseende ESG-kontroverser tillsammans med vår PAI-data för att avgöra om ett företag orsakar betydande skada (DNSH) på miljömässiga eller sociala mål innan det fastställs om en investering är hållbar eller inte. En indikation på betydande skada anses orsakas av portföljbolag som uppvisar extrema värden på

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

indikatorer jämfört med konkurrenter, eller i de fall bolaget bevisligen, eller med stor sannolikhet, bedrivit sin verksamhet systematiskt på ett sådant sätt att det strider mot internationella konsekvenser och normer. Vi har inte identifierat fall då bolag som representerar hållbara investeringar för fonden uppvisat extremvärden som skulle kunna indikera på betydande skada. De bolag som vi identifierat med bristfälliga processer och/eller avsaknad av data har vi för avsikt att kontinuerligt följa upp och således åtgärda mindre avvikelser mot vårt övergripande långsiktiga mål med indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer, nämligen att ha en portfölj som förbättras år efter år från en redan bra nivå.

Hur har indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktats?

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

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

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

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

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

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



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

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

1. Fastställ om utfallet utgör en oacceptabel eller acceptabel nivå för en specifik PAI. Om bolaget i fråga uppvisar extremt värde i någon av de binära indikatorerna enligt ovan (4, 12 och 15) så exkluderas bolaget ur investeringsuniverset tills

dess att bolaget vidtar åtgärder. Om det rör de andra PAindikatorerna och bolaget visar extremvärden följer steg 2 nedan.

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



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens största andel investeringar under referensperioden, som är: **2023-01-01 till 2023-12-31**

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
VOLVO AB	Verkstad	8,4	Finans
SEB AB	Finans	7,6	Finans
INVESTOR AB	Finans	7,4	Verkstad
ATLAS COPCO AB	Verkstad	7,3	IT
HEXAGON AB	IT	7,1	Verkstad
ABB LTD	Verkstad	6,1	Verkstad
SANDVIK AB	Verkstad	4,4	Verkstad
NIBE INDUSTRIER AB	Verkstad	4,3	Verkstad
ELECTROLUX PROF AB	Verkstad	4,2	Dagligvaror
ESSITY AB	Dagligvaror	4,2	Hälsovård
VIMIAN GROUP AB	Hälsovård	3,8	Verkstad
ASSA ABLOY AB	Verkstad	3,4	Finans
DOMETIC AB	Sällanköpsvaror	3,3	Finans
CASTELLUM AB	Fastigheter	3,2	Verkstad
MEDICOVER AB	Hälsovård	3,1	IT



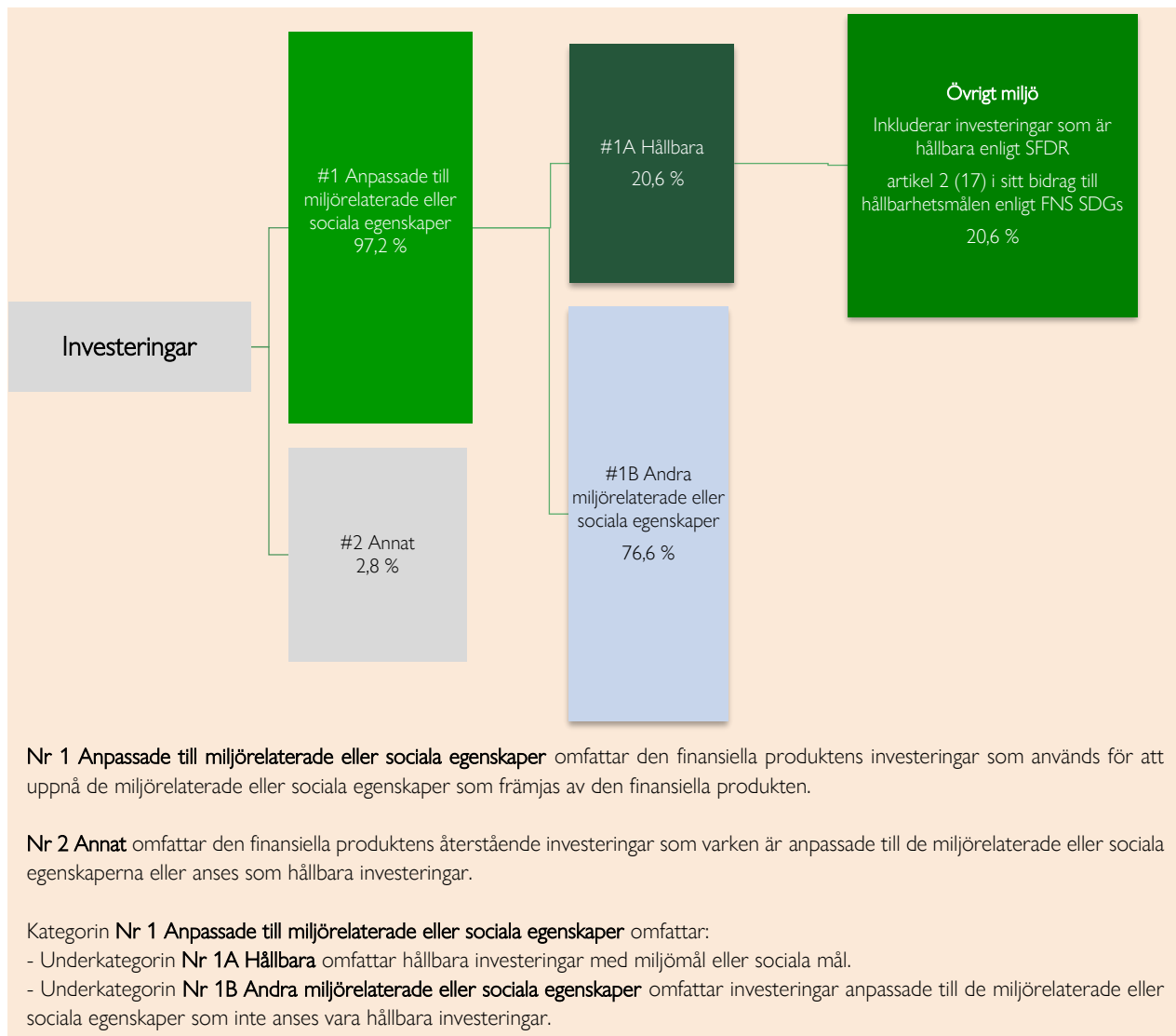
Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Branschfördelning	Andel i % under 2023
Verkstad	47,4
Finans	17,9
Hälsovård	11,0
IT	7,3
Fastigheter	4,6
Sällanköpsvaror	4,0
Material	3,3



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

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

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

 Ja,

 I fossilgas

 I kärnenergi

 Nej

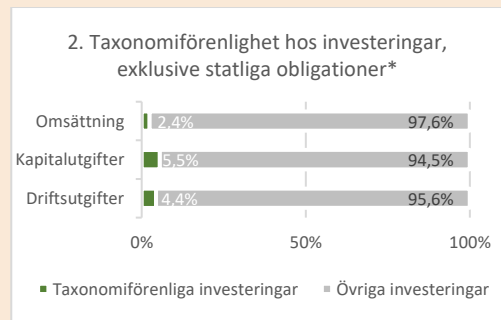
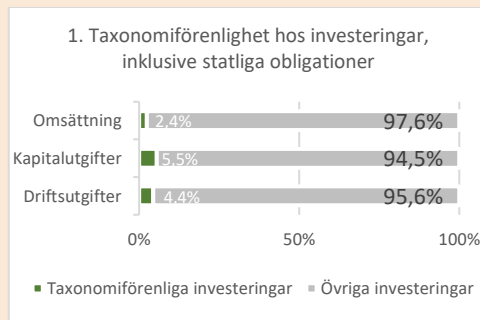
Möjliggörande

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

Omställnings-

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

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



* I dessa diagram består "statsobligationer" av alla exponeringar mot statspapper



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

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

0,0% i omställningsverksamheter och 2,3% i möjliggörande verksamheter i enlighet med EU-taxonomin.

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

Inte tillämpligt.



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

20,6 procent av fondens tillgångar utgjordes av hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin (dvs. 100 procent av fondens hållbara investeringar med ett miljömål). I dagsläget klassificerar vi inte våra investeringar som förenliga med taxonomin då vi saknar data från bolag. Vidare tycker vi inte den data som finns tillgänglig på temat från dataleverantörer är av tillfredställande kvalitet.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

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



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

Övrigt består av den genomsnittliga kassanivån i fonden under året. Det främsta syftet med kassapositionen har varit riskhantering i en mycket volatil aktiemarknad.



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

Under året har vi arbetat vidare med vår databas över samtliga PAI-indikatorer för alla bolag inom fondens investeringsunivers, vilket hjälpt oss att enligt vår strategi för aktivt ägarskap bedriva påverkansarbete över samtliga PAI-indikatorer avseende bolagen vi investerar i. Under året har vi fört dialog med 11 portföljbolag med syfte att förbättra en eller flera av bolagets PAI-indikatorer. Vi har även under året undvikit bolag som uppvisat sämre värden på flertalet PAI-indikatorer för att istället allokera kapital till bolag som hanterar miljörelaterade och sociala faktorer på ett övertygande sätt. Vi har även haft vår exkluderingsprocess på plats som drivit fondkapitalet bort från de sektorer/bolag med mest uppenbar skada på hållbarhetsfaktorer såsom fossila bränslen, tobak, kasinospel, vapen, pornografi och vapen. Vi har under året även successivt ökat vår allokering mot bolag med Science Based Targets, samtidigt som vi fört dialog med bolag utan SBTs i syfte att påverka bolaget i rätt riktning.

14 FONDSORTIMENT

Fond	Förvaltningsavgifter			Avkastningströskel	Minsta initiala investering	Utdelning
	Fast avgift	Rörlig avgift ¹				
Cliens Företagsobligationer A	0,75 %	-			5 000 kr	
Cliens Företagsobligationer B	0,35 %	-			5 000 000 kr	Ja
Cliens Global Småbolag A	1,35 %	10 %	MSCI World Small Cap TR Net Index		5 000 kr	
Cliens Global Småbolag B	0,65 %	10 %	MSCI World Small Cap TR Net Index		5 000 000 kr	Ja
Cliens Micro Cap A	1,40 %	15 %	Carnegie Micro Cap Sweden Return Index		5 000 kr	
Cliens Micro Cap B	0,70 %	15 %	Carnegie Micro Cap Sweden Return Index		5 000 000 kr	Ja
Cliens Mixfond A	0,50 %	15 %	OMRX Treasury Bill Index		5 000 kr	
Cliens Mixfond B	0,95 %	-			5 000 kr	
Cliens FRN Företagsobligationer A	0,20 %	-			5 000 kr	
Cliens Small & Micro Cap A	1,35 % ³	10 %	50 % CSRX / 50 % CMCRXSE ²		100 kr	
Cliens Small & Micro Cap B	0,65 % ³	10 %	50 % CSRX / 50 % CMCRXSE ²		5 000 000 kr	Ja
Cliens Småbolag A	1,35 %	10 %	Carnegie Small Cap Return Index (CSRX)		5 000 kr	
Cliens Småbolag B	0,65 %	10 %	Carnegie Small Cap Return Index (CSRX)		5 000 000 kr	Ja
Cliens Småbolag C	0,68 %	10 %	Carnegie Small Cap Return Index (CSRX)		5 000 kr	
Cliens Småbolag D	1,60 %	-			5 000 kr	
Cliens Sverige A	0,80 % ³	15 %	SIX Return Index		5 000 kr	
Cliens Sverige B	1,50 % ³	-			5 000 kr	
Cliens Sverige C	0,65 % ³	15 %	SIX Return Index		5 000 000 kr	Ja
Cliens Sverige D	0,55 % ³	-			250 000 000 kr	
Cliens Sverige Fokus A	1,35 %	10 %	SIX Return Index		5 000 kr	
Cliens Sverige Fokus B	0,65 %	10 %	SIX Return Index		5 000 000 kr	Ja

¹ Rörlig avgift, även kallad prestationsbaserad förvaltningsavgift utgår som angiven procentsats av eventuell överavkastning. Avgiften utgår endast då fondens relativa värdeutveckling överstigit utvecklingen för fondens avkastningströskel. Avgiften beräknas kollektivt i andelsklassen.

² 50% Carnegie Small Cap Return Index / 50% Carnegie Micro Cap Sweden Return Index.

³ Förvaringsavgift upp till 0,03 % tillkommer.

15 ORDLISTA

Active share

Active share, eller aktiv andel på svenska, visar hur stor andel av fondens innehav som avviker från dess jämförelseindex. Nyckeltalet anges i procent och ju högre siffra desto större avvikelse.

Aktiv risk

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

Duration

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

Hävstång

Ett mått på en fonds användning av derivat samt tekniker och instrument. Beräkningen av hävstångseffekten sker utifrån Finansinspektionens föreskrifter. Beräkningsmetoden är förenklad och skiljer sig från den mer avancerade så kallade åtagandemetoden som används vid beräkning av de gränsvärden som anges i lag och föreskrifter samt fondbestämmelserna, bland annat vad gäller sammanlagd exponering. Detta medför att värdet kan skilja sig från uppgifter som anges i andra sammanhang.

Löpande kostnader

Löpande kostnader består av förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftkostnader (en uppskattning baserad på faktiska kostnader under det senaste året) samt transaktionskostnader (en uppskattning av kostnader som uppstår när en fond köper och säljer värdepapper).

Omsättningshastighet

Omsättningshastigheten är ett mått på den andel av fonden som har omsatts under en period. Hastigheten beräknas som det lägsta av summa köpta eller sålda värdepapper under perioden dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet under perioden.

Spreadexponering

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

Totalrisk

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

Totalrisken kan variera betydligt mellan olika fondkategorier, beroende på vilka tillgångar fonderna har investerat i. Aktiefonder med svenska aktier har t ex en högre totalrisk än räntefonder med kort löptid på räntebärande tillgångar. Totalrisk är ett bra mått vid jämförelser av olika fondkategorier men också om man vill jämföra fonder i samma kategori, men även om det ger en indikation om den historiska risknivån är det inget säkert prognosverktyg eftersom risknivån kan svänga beroende på t.ex. konjunktur.

Årlig avgift

Kostnadsmättet är ett standardiserat mått framtaget för att kunna jämföra fonder mellan varandra. Årlig avgift speglar samtliga kostnader i fonden förutom fondens transaktionskostnader samt eventuell prestationsbaserad avgift.

16 SKATTEREGLER

Fondens skatt

Sedan 2012 betalar inte fonder skatt på dess inkomster. Fonder betalar dock källskatt på utdelningar som dessa får från sina utländska aktieinnehav. Källskatten varierar mellan länder. Källskatten kan både bli högre och lägre än den preliminära källskatt som dras när utdelningen erhålls.

Fondspararens skatt

De regler som beskrivs först enligt nedan gäller direktspårande i fonder. För ISK eller kapitalförsäkring gäller andra regler. Svenska fondandelsägare betalar inkomstskatt dels på en årlig schablonintäkt som beräknas på fondandelarnas värde vid ingången av året, dels på vinster och eventuella utdelningar på fondandelarna.

Den årliga schablonintäkten uppgår till 0,4 procent av värdet på andelarna vid kalenderårets ingång. Schablonintäkten tas sedan upp i inkomstslaget kapital och beskattas med 30 procent. För juridiska personer beskattas schablonintäkten i inkomstslaget näringsverksamhet med för närvarande 20,6 procent. Kontrolluppgift lämnas för fysiska personer och svenska dödsbon medan juridiska personer själva får beräkna schablonintäkten och betala in skatt. Skatten kan påverkas av individuella omständigheter och den som är osäker på eventuella skattekonsekvenser bör söka experthjälp.

Kapitalvinster och kapitalförluster på fondandelar

Kapitalvinster och kapitalförluster på fondandelar beskattas olika beroende på vad det gäller för typ av fond och om fonden är marknadsnoterad eller onoterad.

En fond anses vara marknadsnoterad om det sker handel eller inlösen i fonden var tionde dag eller oftare. Om det sker mer sällan anses fonden vara onoterad.

Fondandelar kan delas upp i tre olika kategorier skattemässigt

1. Marknadsnoterade fonder (utom räntefond)

Gruppen omfattar marknadsnoterade aktiefonder, blandfonder, räntefonder som inte uteslutande placerar i svenska fordringsrätter som obligationer och andra räntebärande värdepapper. Kapitalvinster tas upp till 100 procent. Mot kapitalvinster får kapitalförluster på marknadsnoterade delägarätter, det vill säga aktier, andelar i investeringsfonder och

andra aktiebeskattade finansiella instrument, kvittas till 100 procent. Kapitalförluster får kvittas till 100 procent mot kapitalvinster på marknadsnoterade delägarätter, det vill säga aktier, andelar i investeringsfonder och andra aktiebeskattade finansiella instrument. Till den del det inte finns några sådana kapitalvinster att kvitta mot, får 70 procent av kapitalförlusten dras av mot andra kapitalinkomster så som ränta och utdelning.

2. Marknadsnoterade räntefonder

För marknadsnoterade räntefonder som enbart placerar i svenska fordringsrätter gäller följande. Kapitalvinster tas upp till 100 procent. Kapitalförluster får dras av till 100 procent mot alla typer av kapitalinkomster, till exempel kapitalvinster, räntor och utdelningar. Räntefonder som inte enbart innehåller fordringar utställda i SEK, det vill säga innehåller placeringar i både svensk och utländsk valuta, har att välja mellan att tillämpa reglerna om vanliga marknadsnoterade fonder (punkt 1) eller marknadsnoterade räntefonder (punkt 2).

3. Onoterade fonder

Gruppen omfattar alla typer av onoterade fonder. Kapitalvinster tas upp till 100 procent. Kapitalförluster får dras av till 70 procent mot andra kapitalinkomster.

Beskattnings av investeringssparkonto (ISK)

Tillgångar som är hänförliga till investeringssparkonto schablonbeskattas. Det innebär att den enskilde inte beskattas utifrån faktiska inkomster och utgifter på de tillgångar som förvaras på investeringssparkontot. I stället utgår en schablonskatt som beräknas på förväntad årlig avkastning. Denna skatt beräknas utifrån ett så kallat kapitalunderlag som baseras på marknadsvärdet på tillgångarna som förvaras på kontot.

Kapitalunderlaget för ett visst beskattningsår uppgår till en fjärdedel av summan av marknadsvärdet av:

1. tillgångar som vid ingången av varje kvartal under året förvaras på investeringssparkontot⁴
2. kontanta medel som sätts in på investeringssparkontot under året, om insättningen inte sker från ett annat eget investeringssparkonto,

⁴ dock inte andra kontofrämmande tillgångar än sådana som förvaras på investeringssparkontot med stöd av 17 § i Lagen (2011:1268) om investeringssparkonto.

3. investeringstillgångar som investeringsspararen under året överför till kontot, om överföringen inte sker från ett annat eget investeringssparkonto, och

4. investeringstillgångar som under kalenderåret överförs till kontot från någon annans investeringssparkonto.

Kapitalunderlaget multipliceras med en räntefaktor som resulterar i en schablonintäkt som ska tas upp till beskattning – oavsett om värdet på ditt innehav på Investeringssparkontot ökar eller minskar. Fondbolaget beräknar och rapporterar schablonintäkten till Skatteverket.

Som angavs ovan ökar insättningar av kontanta medel på investeringssparkontot kapitalunderlaget och därmed schablonintäkten som skatten beräknas på. När det gäller ränta på kontanta medel finns det dessutom en särskild regel som i vissa

fall kan leda till dubbelbeskattning. Om räntesatsen som legat till grund för räntans beräkning överstigit statslåneräntan den 30 november föregående år ska räntan beskattas på vanligt sätt samtidigt som de kontanta medlen ingår i kapitalunderlaget. Denna särregel gäller dock inte för ränteplaceringar som du gör i form av finansiella instrument som exempelvis räntefonder.

För personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige, gäller särskilda skatteregler. Det är därför viktigt att du informerar fondbolaget om din skatterättsliga hemvist förändras, till exempel vid utlandsflytt. Det finns ingenting som hindrar att du har kvar ditt investeringssparkonto även om du flyttar utomlands, men du bör vara medveten om att tillgångarna som förvaras på ditt investeringssparkonto då inte längre kommer att vara föremål för schablonbeskattning.

17 ALLMÄN INFORMATION

Information om förvaltning av fonderna

Cliens Kapitalförvaltning AB är ett svenskt fondbolag med tillstånd att driva fondverksamhet och förvalta alternativa investeringsfonder samt utföra diskretionär portföljförvaltning.

Fondbolaget förvaltar följande fonder:

Värdepappersfonder (UCITS-fonder)

Cliens FRN Företagsobligationer
Cliens Företagsobligationer
Cliens Global Småbolag
Cliens Mixfond
Cliens Small & Micro Cap
Cliens Småbolag
Cliens Sverige

Specialfonder (AIF-fonder)

Cliens Micro Cap
Cliens Sverige Fokus

Andel av Fondens kostnader

På de årsbesked fondbolaget skickat till andelsägarna i januari 2024 har redovisats respektive andelsägares andel av Fondens kostnader

under 2023. De kostnader som redovisas i årsbeskedet är respektive andelsägares del av Fondens kostnader under 2023 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.

Information om ersättningar

Styrelsen för Cliens Kapitalförvaltning AB har antagit en ersättningspolicy som styr beslut om ersättningar till anställda och ledande befattningshavare. Ersättningspolicyen syftar till att främja en sund och effektiv riskhantering genom att motverka ett överdrivet risktagande bland bolagets anställda. Det har inte skett några väsentliga förändringar i ersättningssystemet för intjänandeåret 2023.

Rörlig ersättning kan utgå enligt bolagets ersättningspolicy. Ingen rörlig ersättning har utgått för år 2023. Ingen särskild granskning av bolagets ersättningspolicy har genomförts avseende 2023.

Ersättning till samtliga anställda i Cliens Kapitalförvaltning AB har under 2023 uppgått till:

Samtliga belopp i SEK	Ersättning till verkställande ledningen	Ersättning till anställda som kan påverka bolagets eller fondernas riskprofil	Ersättning till anställda inom kontroll-funktioner	Ersättning till övriga anställda inom bolaget	Summa ersättning
Antal anställda	6	6	0	17	29
Fast ersättning	12 017 362	11 526 258	0	10 321 246	33 864 866
Utbetald rörlig ersättning	0	0	0	0	0
Utbetald rörlig ersättning avseende tidigare år	0	0	0	0	0
Utestående rörlig ersättning	0	0	0	0	0
Beviljad uppskjuten rörlig ersättning	0	0	0	0	0

Ersättning i tabellen är exklusive sociala avgifter. För räkenskapsåret 2023 finns det inga avgångsvederlag eller garanterade rörliga ersättningar till nyanställda. Det finns inga anställda som har en total ersättning överstigande 1 miljon euro för räkenskapsåret 2023. För

ytterligare information om bolagets ersättningspolicy hänvisas till bolagets hemsida: www.cliens.se

Kontrolluppgifter

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

Underskrifter

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

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

STOCKHOLM 2024-03-26 | CLIENS KAPITALFÖRVALTNING AB

LENA WALLENIOUS | ORDFÖRANDE

MARTIN ÖQVIST | VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

JAN LOMBACH

PATRIK STÅHL

JONAS GUSTAFSON

LARS HOLMGREN

18 VÅRA MEDARBETARE



LENA WALLENIOUS
STYRELSEORDFÖRANDE



MARTIN ÖQVIST
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR



JONAS GUSTAFSON
KAPITALFÖRVALTARE



WILHELM HÖGSTRÖM
KAPITALFÖRVALTARE



GUNNAR HÅKANSON
SENIOR ADVISOR



CARL SUNDBLAD
KAPITALFÖRVALTARE



ROGER HEDBERG
KAPITALFÖRVALTARE



NIKLAS LARSSON
KAPITALFÖRVALTARE



JOHANNA AHLQVIST
KAPITALFÖRVALTARE



WILHELM HÖGSTRÖM
KAPITALFÖRVALTARE



EMIR BOROVAR
HÅLLBARHETSANSVARIG



HAMPUS SCHYLANDER
HÅLLBARHETSANALYTIKER



MARKUS JOHANSSON
FÖRVALTARASSISTENT



TOMAS HENRIKS
SÄLJ- & MARKNADSCHEF



MARTIN NYMAN ATTERDAY
AFFÄRSUTVECKLING – INSTITUTIONER &
DISTRIBUTÖRER



JOHAN EK
AFFÄRSUTVECKLING – INSTITUTIONER



NATALIE FURMAN MAQDOSI
CHEF OPERATIONS



NIKLAS GUSTAFSSON
OPERATIONS - SYSTEMUTVECKLING



LOUISE ENGSTRÖM
OPERATIONS



MIKAEL CLASSON
OPERATIONS – MIDDLE OFFICE



PATRIK BLUMENTHAL
OPERATIONS



MINA HAJI
OPERATIONS



MOA STENMAN
OPERATIONS



MADELEINE BERGMAN
OPERATIONS - EKONOMI



ELIN DEGLING
OPERATIONS

Cliens är en aktiv förvaltare som utifrån en självständig analys investerar i kvalitetsbolag för att skapa långsiktigt hållbart värde för sina investerare

Cliens Kapitalförvaltning fokuserar på långsiktig aktiv förvaltning av aktie- och räntefonder samt diskretionära kapitalförvaltningsuppdrag och erbjuder därmed en stor produktbredd. Vår prisbelönta kapitalförvaltning har uppmärksammats genom åren med utnämningar som årets fondbolag, bästa Sverigefond och bästa Småbolagsfond. Våra fonder finns hos olika distributörer och på de flesta fondplattformarna.

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

Besök oss gärna på www.cliens.se

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