
MER HÅLLBARHET PER INVESTERAD KRONA.

CLIENS KAPITALFÖRVALTNING

INNEHÅLL

01 Året i siffror	3
02 Några ord från VD	4
03 Tillbakablick på 2025	5
04 Hållbarhetsstrategi	7
05 Integration till förvaltningen	9
06 Hållbara investeringar i praktiken	10
07 Aktivt ägande för långsiktigt värdeskapande	11
08 Ägarstyrning (SRD II)	13
09 Nu blickar vi framåt	15
10 Hållbarhetsindikatorer	16
11 Definitioner & Kontakt	17

ÅRET I SIFFROR

56%

SBTI UNDER 2025

39%

KVINNOR I STYRELSE

4

VALBEREDNINGAR

27%

HÅLLBARA INVESTERINGAR (KLIMAT)

60%

HÅLLBARHETSMÄRKTA OBL.

21

AKTIVA DIALOGER (6 AVSLUTADE)

135

BOLAGSSTÄMMOR

Representerar ~99% av röstberättigat förvalt kapital (AUM)

NÅGRA ORD FRÅN VD

Hållbara investeringar har varit en naturlig del av Cliens förvaltning sedan bolaget bildades. I början fokuserade hållbarhetsstrategin framför allt på exkluderingar av branscher. Därefter blev så kallade ESG-betyg en viktig del av hållbarhetsarbetet för att det gav ett större informationsunderlag i analys- och investeringsprocess.

I dag integrerar vår hållbarhetsprocess data på en detaljnivå som belyser portföljbolagens operativa avtryck på utsläpp, leverantörskedjor, ägarstyrningsaspekter och mycket mer. Vi analyserar även hur bolagens affärsmodeller bidrar, både positivt och negativt, till både miljömässiga och sociala utfall. I samband med att vi blivit alltmer sofistikerade i vårt angreppssätt avseende hållbarhet har våra kunder blivit mer konkreta i sin kravställning, regleringar har tillkommit och världen runtomkring oss har förändrats, på senare år fundamentalt.

Vi tror att världen kommer att fortsätta förändras där utmaningar från klimatförändringar och medföljande sociala faktorer medför nya risker och möjligheter för bolagen vi investerar i. AI, trots allt ännu i sin linda, är ytterligare en större förändring vars skepnad vi kommer se alltmer av – men även de sociala konsekvenserna från teknologin. Därför är vi övertygade om att hållbarhet och analysen av hur bolag hanterar risker och möjligheter relaterade till frågor som utsläpp, arbets-, och mänskliga rättigheter kommer att spela en allt större roll i framtiden.

Vi på Cliens Kapitalförvaltning kommer att fortsätta fokusera på att utveckla vårt eget arbete på hållbarhetstemat för att det gynnar våra kunder. Ett annat fokusområde för oss är aktivt ägarskap där vi som aktiva förvaltare kan påverka. De senaste åren har vi kontinuerligt ökat både omfattningen av bolag vi för aktiva dialoger med och fokusområden vi fångar upp. Till exempel är biologisk mångfald ett viktigt tema som vi inkluderade i våra dialoger under 2025.

Vi blickar fram emot 2026 med entusiasm för att återigen leverera på vårt motto 'mer hållbarhet per investerad krona', precis som vår målsättning som aktiva investerare är att leverera bättre riskjusterad avkastning jämfört med index.

Tack för ert förtroende!



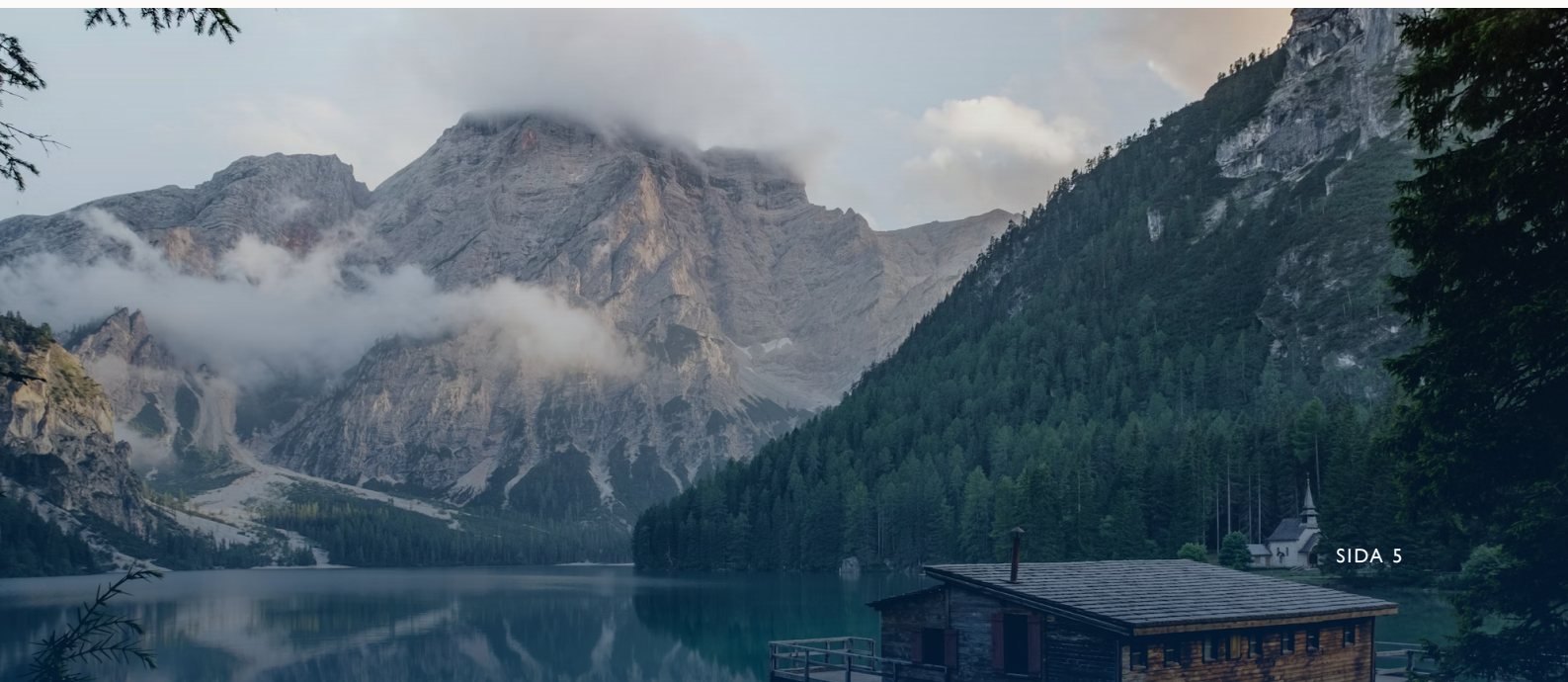
MARTIN ÖQVIST, VD

TILLBAKABLICK PÅ 2025

2025 var onekligen ett händelserikt år på hållbarhetsfronten. Som vi antydde i våra hållbarhetsbrev kändes det som att året började redan i november 2024, då det stod klart att USA stod inför ett regimskifte. Det finns mycket att säga om 2025, både utifrån vad som har skett hos oss internt och ur ett bredare makroperspektiv. Vi börjar med det bredare perspektivet och en tillbakablick på klimatet, vilket kan betraktas utifrån två olika synvinklar.

Den första präglas av en regulatorisk tillbakagång på klimatområdet, vilken av uppenbara skäl domineras av USA. Redan den 20 januari, när Trump installerades som president, utfärdades en presidentorder om att USA skulle lämna Parisavtalet för andra gången. Detta följdes upp av en uppsjö av andra presidentordrar som markerade en tydlig tillbakagång från generella klimatåtaganden samt en nedmontering av de ekonomiska omställningssatsningar som den föregående administrationen hade sjösatt.

Även inom EU har aktiviteten varit hög. Så kallade Omnibus-paket har signifikant reducerat rapporteringskraven på företag i Europa när det gäller hållbarhetsrelaterade aspekter. Antalet bolag som omfattas av CSRD är, enligt den reviderade versionen, 80–90 % lägre än vad som initialt var ambitionen. Det faktum att färre bolag omfattas av kraven, i kombination med att de rapporteringspliktiga parametrarna har minskats med cirka 60 %, har fått många att deklarerat att hållbarhets- och klimatfrågan är död. Denna policyrelaterade tillbakagång har dominerat nyhetsflödet under året och säkerligen fått många i hållbarhetsbranschen att ifrågasätta sin relevans.



Det andra perspektivet är dock annorlunda och belyser vad som har skett i den globala ekonomin ur ett omställningsperspektiv. Enligt Bloomberg New Energy Finance (BNEF) uppgick investeringarna i omställningen till 2 300 miljarder dollar under 2025. Varje år sedan 2013 har ett nytt rekord slagits; investeringarna växer alltså kontinuerligt trots de senaste årens pandemi, krig och inflationsoro. Samtliga regioner förutom Kina (-4 %) drev tillväxten i omställningen, där Europa såg en årlig tillväxt på 18 %. I USA noterade vi en tillväxt på 3,5 % trots retoriken kring "drill, baby, drill". På samma tema konstaterar rapporten även att investeringarna i fossila bränslen föll något under året, samtidigt som Saudiarabiens investeringar i förnybar energi ökade explosionsartat med hela 70 % till 34 miljarder dollar.

Hur tolkar vi då utvecklingen på hållbarhetsfronten under 2025? Vi väljer att konstatera att vi hade vår hittills största allokering mot klimatrelaterade lösningsbolag någonsin.

Ett annat omdebatterat ämne under 2025 har varit försvarsindustrins ställning ur ett hållbarhetsperspektiv. Borde hållbarhetsfonder få investera i försvarsindustrin? Detta är en fråga som vi, i likhet med många andra i branschen, har brottats febrilt med under året. Vi kan inleda med att nämna att EU nyligen klargjorde att det inte finns någon principiell motsättning i att äga försvarsbolag i hållbarhetsfonder; istället ska varje investering bedömas utifrån sina egna meriter. Världen har som bekant förändrats signifikant de senaste åren efter Rysslands invasion av Ukraina 2022, och 2025 innebär ytterligare en vändpunkt till följd av amerikanska tullar och geopolitiska hot riktade direkt mot EU. Mot bakgrund av detta är det rimligt att ställa sig bakom EU:s position och bedöma varje försvarsinvestering på individuell basis.

Så vad utgör då "goda meriter"? Vi har diskuterat frågan internt och bedömer att ökad transparens i en annars korruptionsbenägen sektor är ett viktigt första steg. Vidare anser vi att bolag som säljer sina produkter och tjänster inom Europa av uppenbara skäl bör betraktas ur ett fördelaktigt perspektiv. I den bästa av världar används aldrig försvarsindustrins produkter, utan de agerar enbart som en försäkring för regionens autonomi. Utifrån den logiken kan det finnas skäl för generella hållbarhetsfonder att delta i de stora investeringsprogram som nu riktas mot försvarsindustrin i Europa. Vi har stor respekt för att detta är en känslig fråga och ser fram emot att fortsätta diskussionen med våra kunder under 2026.

Slutligen vill vi lyfta fram att vi under 2025 har växlat upp vårt påverkansarbete. Något vi upplever att många investerare, och i viss mån även bolag, missar är de policyrisker som är kopplade till EU:s Carbon Border Adjustment Mechanism (CBAM) och andra utsläppsrelaterade regleringar. Vi anser oss redan ha sett tydliga vinnare och förlorare på detta tema och tror att framtiden har mer att erbjuda. Under året förde vi 27 dialoger med våra portföljbolag där bland annat dessa aspekter diskuterades, och vår intention för 2026 är att signifikant utöka antalet bolag vi engagerar oss med, då vi ser både risker och möjligheter framåt.

KAPITEL 04

HÅLLBARHETS- STRATEGI

MER HÅLLBARHET PER INVESTERAD KRONA

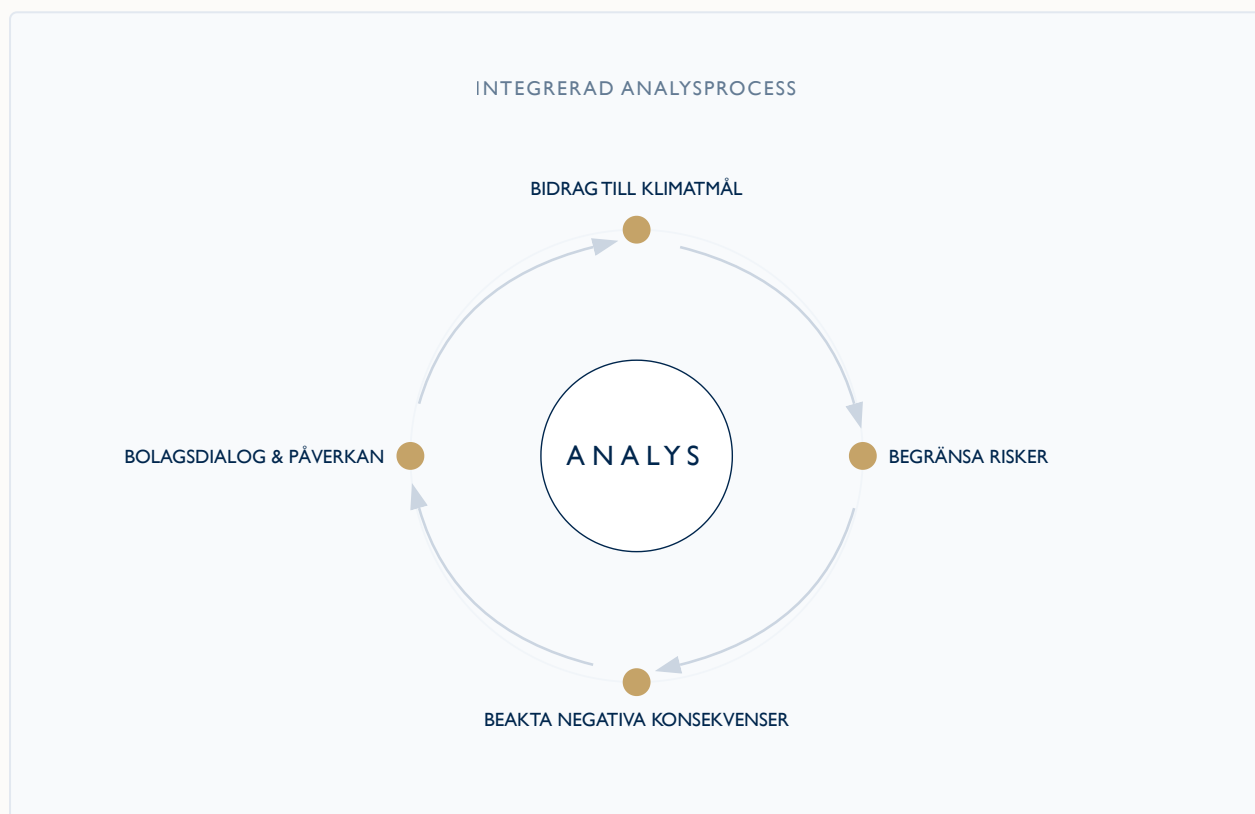
INTEGRATION TILL FÖRVALTNINGEN

HÅLLBARA INVESTERINGAR I FONDERNA

MER HÅLLBARHET PER INVESTERAD KRONA

Cliens ambition är att leverera mer hållbarhet per investerad krona jämfört med index, något vi tror är direkt avgörande för att vi ska kunna fortsätta generera en långsiktigt god avkastning för våra andelsägare. Därför är hållbarhetsrisker och hållbarhetsfaktorer en självklar och integrerad del av vår aktiva förvaltningsmodell, där vi balanserar identifiering av risker med sökandet efter nya affärsmöjligheter.

Under 2020 sjösatte vi vår hållbarhetsstrategi. Den bygger på vår övertygelse om att de bolag som navigerar rätt i klimatomställningen, och som proaktivt anpassar sig till nya regelverk, också är de som skapar bäst förutsättningar för framtiden. Genom att noggrant analysera hållbarhetsfaktorer och kombinera riskperspektivet med möjligheter kan vi identifiera de bolag där hållbarhetsnytta och lönsamhet drar åt samma håll. På så sätt skapar vi en förvaltning som inte bara skyddar kapitalet mot hållbarhetsrisker, utan som också aktivt bidrar till en positiv utveckling för både samhället och våra kunders investeringar.



INTEGRATION TILL FÖRVALTNINGEN

Vår hållbarhetsstrategi integreras i fonderna genom en process som består av tre huvudsakliga åtaganden:

01

VI VÄLJER IN

Vi försöker välja in bolag med affärsmodeller som tydligt bidrar till att uppnå FN:s klimatrelaterade hållbarhetsmål. Genom att kartlägga specifika hållbarhetsteman kan vi identifiera tillväxttrender som gynnar bolaget och vilka hållbarhetsrisker som behöver hanteras. Dessutom kontrollerar vi att bolagen sköts på ett ansvarsfullt sätt.

02

VI VÄLJER BORT

För att minimera hållbarhetsrisker exkluderar vi bolag och branscher som inte lever upp till våra grundläggande krav. Vi väljer bort: Tobak, alkohol, vapen och/eller krigsmateriel, kommersiell spelverksamhet (gambling), pornografi, fossila bränslen (olja, gas, kol) samt kontroversiella vapen. Normbaserade kriterier (UN Global Compact) ligger även till grund för vilka bolag vi väljer bort.

03

VI PÅVERKAR

Som aktiva ägare tar vi ansvar för att driva bolagen i en mer hållbar riktning genom dialog och röstning. Detta sker dels genom direkt dialog med bolagsledning, men också deltagande i valberedningar samt att rösta på bolagsstämmor.

HÅLLBARA INVESTERINGAR I PRAKTIKEN

CLIENS SVERIGE: ABB SOM ETT EXEMPEL PÅ OMSTÄLLNINGEN

Investeringsstrategin i Cliens Sverige utgår från att fonden på övergripande nivå skall vara investerad i bolag med en stark hållbar vinstprofil. I sökandet efter de bästa investeringarna sätter vi stort värde i om bolagen har en tydligt strukturell drivkraft i efterfrågan för dess produkter och tjänster. I förlängningen ökar detta förutsägbarheten i bolagens vinster och i slutändan fondens avkastning. Ett område där vi har identifierat en mycket stark efterfrågan, som vi också tror är bestående, är energiomställningen globalt.

ABB är ett bolag som funnits med i Cliens Sverige under lång tid och som i dag utgör ett av fondens absolut största innehav. Bolaget har många kvalitetsegenskaper. En sådan är den strukturella efterfrågan för dess produkter, vilket varit en stor anledning till att innehavet tillåtit växa i portföljen över tid. ABB är ett bra exempel på ett bolag där hållbarhet och lönsam tillväxt går hand i hand.

Under 2025 ökade efterfrågan kraftigt på ABB:s ställverk och elkraftkomponenter för att hantera och distribuera el i datacenter. Tillväxten har också varit stark för produkter som omvandlar vind- och solenergi till el, samt för de industriella batterilagringssystem som ABB erbjuder.

Många av ABB:s produkter syftar till en ökad och mer effektiv elektrifiering i samhället. Produkterna spelar en nyckelroll för energiomställningen och för en ökad resurseffektivitet globalt, både inom industrin och samhället i stort. Parallellt med att ABB:s produkter spelar en nyckelroll för FN:s globala mål 7 (Hållbar energi för alla) och mål 9 (Hållbar industri, innovation och infrastruktur), ger en god efterfrågan också bra förutsättningar för ett långsiktigt starkt finansiellt värdeskapande för bolagets aktieägare.

CLIENS RÄNTEFONDER – HÅLLBARA OBLIGATIONER OCH VAD VI INVESTERAT I

Cliens arbetar aktivt med att främja hållbara investeringar, med särskild fokus på obligationers hållbarhetsklassificering. Hållbara obligationer delas primärt in i fyra kategorier: gröna obligationer, hållbarhetslänkade obligationer, hållbara obligationer, och sociala obligationer. Cliens har ett åtagande om att minst 30 procent av kapitalet i räntefonderna ska investeras i obligationer vars medel används i främjandet av de klimatrelaterade målen under FN:s globala hållbarhetsmål.

Obligationer som kvalificerar sig för denna typ av ändamål är kategoriserade som gröna, hållbarhetslänkade och hållbara. Sett till volymen utgivna och utestående obligationer i marknaden, är kategorin gröna obligationer den i särklass största. Därefter följer hållbarhetslänkade obligationer och sedan till en mindre del hållbara obligationer.

Gröna obligationer spelar en central roll i finansieringen av klimatomställningen eftersom kapitalet öronmärks för att finansiera projekt med tydliga miljöfördelar, till exempel förnybar energi, energieffektivisering eller hållbar transport. Låntagaren (emittenten) åtar sig samtidigt att rapportera hur pengarna används och vilken miljöeffekt projekten har.

Till exempel har våra räntefonder lånat ut kapital till Stockholm Exergi för att delvis finansiera bolagets planerade anläggning för uppfångning och förvaring av koldioxid. På samma sätt har vi lånat ut kapital till SSAB för att finansiera gröna investeringar kopplade till bolagets omställning till fossilfri stålproduktion. Vår snittexponering mot hållbarhetsmärkta obligationer under 2025 var i vår Företagsobligationsfond 57 procent och i vår FRN-fond investerade vi 64 procent dessa obligationer. Detta understryker vårt åtagande att hitta attraktiva investeringsmöjligheter samtidigt som vi styr kapitalet mot en mer hållbar ekonomi.

AKTIVT ÄGANDE FÖR LÅNGSIKTIGT VÄRDESKAPANDE

Ett aktivt och ansvarsfullt ägande är en central del av Cliens förvaltning och utgör en viktig parameter i att tillvarata våra andelsägars intressen. Genom vårt engagemang strävar vi efter att utöva ett positivt inflytande på våra portföljbolag, främja hållbara affärsmetoder och minimera negativ påverkan på både miljö och människor. Vi är övertygade om att bolag med god bolagsstyrning och en stark hållbarhetsagenda har bäst förutsättningar att generera god avkastning över tid, vilket ligger helt i linje med våra andelsägars långsiktiga intressen.

Genom att kombinera engagerat ägarskap med noggrann analys bidrar vi till en sund utveckling av de företag vi investerar i, samtidigt som vi skapar långsiktigt värde. Vårt aktiva ägande vilar på tre huvudsakliga strategier:

1. RÖSTRÄTT OCH BOLAGSSTÄMMOR

Bolagsstämman är portföljbolagens högsta beslutande organ, och vi anser att det är av yttersta vikt att utnyttja fondernas rösträtter vid dessa tillfällen för att påverka bolagets styrning och strategiska inriktning. Vår målsättning är att alltid rösta vid bolagsstämmor, vilket i regel motsvarar 95–100 procent av våra rösträtter. Detta sker antingen genom att en representant från fondbolaget närvarar vid stämman eller via en extern ägartjänstleverantör som agerar ombud (proxy voting). När ett ombud används röstar de alltid utifrån fondbolagets fastställda principer, och det slutgiltiga beslutet fattas alltid av Cliens. Vi fäster särskild vikt vid styrelsens sammansättning och hanteringen av ersättningsfrågor. Vårt fokus är att säkerställa att incitamentsprogram och ersättningspaket för ledande befattningshavare är rimliga, transparenta och utformade för att skapa incitament för långsiktigt värdeskapande.

2. VALBEREDNINGARBETE OCH STYRNING

Genom att delta i valberedningar tar vi ett direkt ansvar för bolagens långsiktiga styrelsesammansättning och kvalitet. Denna insyn ger oss värdefull kunskap om bolagens strategier och styrningspraxis, vilket tillsammans med vår finansiella analys används för att bedöma den övergripande kvaliteten och hållbarheten i investeringarna. Som regel deltar Cliens alltid i valberedningarna för de företag där vi är en av de största ägarna, förutsatt att det ligger i andelsägarnas intresse. Arbetet omfattar att identifiera och föreslå ledamöter med den kompetens, erfarenhet och mångfald som krävs för att möta bolagets utmaningar. Vi verkar för välbalanserade styrelser som kan utöva en effektiv tillsyn över bolagsledningen. I uppdraget ingår även att lägga fram förslag till styrelsearvoden, val av ordförande samt val av revisorer.

FOKUSOMRÅDEN FÖR ARBETET

3. PÅVERKANSDIALOG OCH KLIMATMÅL

Det dagliga arbetet präglas av systematiska bolagsdialoger där vi uppmuntrar till ständiga förbättringar. Detta är samtal vi för med företagsledningar och experter med det tydliga syftet att uppnå positiva förändringar i verksamheten eller bolagsstyrningen. Vi genomför främst dialoger i egen regi, men engagerar oss även opportunistiskt via investerarsamarbeten, exempelvis genom UN PRI:s plattform. Våra dialoger är både av främjande och korrigerande karaktär. Proaktivt arbetar vi för att vägleda bolagen mot mer hållbara affärsmodeller och en minskad klimatbelastning. Vid händelse av kontroverser eller incidenter agerar vi reaktivt och ställer direkta krav på åtgärder för att förhindra att problemen upprepas.

Genom att definiera tydliga fokusområden för våra påverkansdialoger skapar vi en strukturerad process för att driva förändring där den gör som allra bäst nytta. Det ger oss möjlighet att agera med expertis i de frågor som är mest kritiska för våra innehav och mest centrala för en hållbar samhällsutveckling.

KLIMAT

En betydande del av våra dialoger kretsar kring bolagens klimatpåverkan. Vi bedömer klimatet som den enskilt största utmaningen inom fondernas investeringsuniversum, eftersom samtliga bolag påverkas av klimatförändringarna. Att investera i omställningen mot en fossilfri värld är därför avgörande. Som ett led i detta har våra fonder en målsättning om att minst 50 procent av det totala fondkapitalet ska vara investerat i bolag med så kallade Science Based Targets (SBTi) senast år 2027. Detta gör vi för att säkerställa att bolagens planerade utsläppsminskningar harmonierar med en utsläppskurva som begränsar den globala uppvärmningen till 1,5–2 grader.

BIOLOGISK MÅNGFALD

Förlusten av biologisk mångfald är en systemkritisk samhällsrisk som påverkar våra portföljbolag på flera plan. Riskerna innefattar direkta beroenden av ekosystemtjänster (som tillgång till pollinering och rent vatten) men även regulatoriska risker och anseenderisker i takt med att kraven på ansvarsfull naturanvändning skärps. Samtidigt ser vi växande investeringsmöjligheter i de bolag som utvecklar konkreta lösningar för att skydda och återställa naturen. Genom vår aktiva påverkan säkerställer vi att bolag inom extra känsliga sektorer kartlägger sina naturberoenden, hanterar sina risker proaktivt och minskar sin negativa inverkan på ekosystemen.

LEVERANTÖRSKEDJOR

Globala leverantörskedjor innebär komplexa utmaningar där bristande kontroll kan leda till allvarliga kränkningar av mänskliga rättigheter och undermåliga arbetsvillkor. Bolag som misslyckas i detta avseende riskerar inte bara att orsaka skada på människor, utan utsätts även för betydande affärsrisker i form av produktionsstopp, rättsliga sanktioner och förlorat marknadsförtroende. Att säkerställa spårbarhet och efterleva etiska standarder i alla led är därför en grundläggande förutsättning för långsiktig lönsamhet.

REDOGÖRELSE FÖR PRINCIPER FÖR ÄGARSTYRNING (SRD II)

I all verksamhet som avser förvaltningen av fonderna ska fondbolaget uteslutande handla i andelsägarnas gemensamma intresse, vilket inkluderar att företräda fonderna i ägarfrågor på andelsägarnas uppdrag. För Cliens är ett ansvarsfullt utövande av ägarrollen en väsentlig del av fondandelsägarnas förvaltningsuppdrag. Ägarrollen är en integrerad del av den löpande förvaltningen och omfattar såväl arbetet för en god bolagsstyrning som utvärderingen av hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter.

I enlighet med kraven i lagen om värdepappersfonder samt EU:s aktieägarrikttsdirektiv (SRD II) redogör vi nedan för vårt arbete med aktivt ägarskap under 2025. Denna redogörelse inkluderar fondbolagets generella röstningsbeteende, vilka röstningsrådgivare vi har använt oss av, samt en sammanställning av våra viktigaste omröstningar under året.

ALLMÄN BESKRIVNING AV CLIENS RÖSTNINGSBETEENDE

Fondbolagets huvudprincip är att utöva sin rösträtt på samtliga bolagsstämmor där fondbolaget har ett aktieinnehav. Detta görs både genom fysisk närvaro och med hjälp av en så kallad rösträttsrådgivare. I de fall aktieinnehavet bedöms vara av betydande storlek (med ett riktmärke på $\leq 5\%$ av aktierna och rösterna) eller om det behandlas specifika frågor som vi anser vara av extra stor vikt, strävar vi efter att delta på bolagsstämmorna fysiskt. Respektive förvaltare för de fonder som äger aktierna fattar, tillsammans med vårt hållbarhetsteam, beslut om hur fondbolaget ska rösta på stämmorna. Besluten baseras på en helhetsbedömning av alla relevanta omständigheter och fattas alltid i andelsägarnas bästa intresse.

135

BOLAGSSTÄMMOR

99%

RÖSTKAPITAL

HUR HAR CLIENS RÖSTAT PÅ BOLAGSSTÄMMOR?

I enlighet med fondbolagets fastställda principer för aktieägarengagemang fattar vi alltid egna och självständiga beslut på bolagsstämmorna. För att rösta på stämmor där vi inte deltar fysiskt använder fondbolaget Glass Lewis som röstningsrådgivare. Rådgivarens rekommendationer utgår från våra röstningsprinciper, men det faktiska röstningsbeslutet fattas alltid av oss själva.

Under den aktuella perioden utövade Cliens sin rösträtt vid 135 bolagsstämmor, vilket motsvarar drygt 99 % av det röstberättigade förvaltade kapitalet. Inför varje stämma analyserar vi styrelsernas och valberedningarnas förslag för att säkerställa att bolaget agerar i linje med våra förväntningar. Vid 13 bolagsstämmor har Cliens röstat emot minst ett presenterat förslag, oftast till följd av att bolagets ersättningsprogram bedömts brista i transparens gällande målformulering och mätning av måluppfyllelse. Vi har även noterat fall där portföljbolagets fastslagna klimatmål ansetts vara undermåliga, varpå vi röstat därefter.

ERSÄTTNINGSPROGRAM

Cliens ställer sig generellt positivt till aktierelaterade incitamentsprogram där anställda erhåller en del av sin ersättning i aktier. Vi anser att detta harmoniserar företagsledningens incitament med övriga aktieägares och starkt betonar långsiktigheten. Det är dock helt avgörande att dessa program definieras mycket tydligt, både vad gäller målsättningar och mätning av måluppfyllelse på kort och lång sikt. Vi ser även positivt på att bolagen integrerar hållbarhetsrelaterade mål som en mätbar parameter i sina incitamentsprogram. Vid ett fåtal stämmor under året valde Cliens att rösta emot incitamentsprogram då vi bedömde att programmen antingen saknade ett långsiktigt perspektiv eller brast i transparens kring mål och måluppfyllnad.

KLIMATMÅL

Cliens anser att fastslagna klimatmål måste ligga i linje med Parisavtalets intentioner, och att bolagen tydligt ska redogöra för hur de konkret planerar att reducera sina utsläpp i motsvarande takt. Under året har Cliens röstat för flertalet motioner som kravställer utfasningsplaner för bolagens fossilberoende och klimatpåverkan.

CLIENS ARBETE I VALBEREDNINGAR

Enligt våra fastställda principer ska en valberedning bestå av ledamöter som utses av bolagets största aktieägare. När Cliens sammanlagda innehav i ett portföljbolag är av en sådan storlek att vi erbjuds en plats i valberedningen, tackar vi som huvudregel ja. Vi ser detta som ett utmärkt tillfälle att utöva ägarpåverkan och bidra till bolagets utveckling. Under 2025 deltog Cliens aktivt i fyra valberedningar hos våra största innehav, där fondbolagets förvaltare agerade representanter.

NU BLICKAR VI FRAMÅT

Efter ett händelserikt år 2025 vänder vi blickarna framåt. Vi är övertygade om att trender relaterat till hållbarhet och klimatet i synnerhet kommer att fortsätta forma ekonomin och samhället. Vi hävdar att denna påverkan sker i en ökande takt allt eftersom konsekvenserna av klimatförändringar börjar ta form. Historiskt har stort fokus legat på 'hur' bolagens verksamhet påverkar hållbarhet men alltmer emfas läggs på hur bolagens affärsmodell, med andra ord dess produkter och tjänster, påverkar hållbarhetsrelaterade aspekter.

Att fokus sakta men säkert skiftas från 'hur producerar bolag det de gör' till 'vad producerar bolag' är ett signifikant skifte. Det senare representerar av uppenbara skäl mycket större risker och möjligheter för företagen vi investerar i. Mot bakgrund i det ligger vårt fokus under 2026 och framåt på att förstå bolagen mer intimt och hur produkter och tjänster rimmar med våra identifierade risker och möjligheter.



EMIR BOROVARAC

Hållbarhetsansvarig

Vi kommer under 2026 fortsätta utveckla vårt arbete kring aktivt ägarskap. Vi planerar att nästan dubbla antalet bolag vi för aktiv påverkansdialog med där biologisk mångfald och klimataspekter diskuteras. Denna ambitionsnivå reflekterar av hur stor vikt vi anser att, som ovan nämnt, det är att förstå sig på bolagens affärsmodell på ett mer tekniskt plan, bortom DCF-, och övriga värderingsmodeller.

Hållbarhetsteamet på Cliens

FONDINDIKATORER

FOND	HÅLLBARA (%)	SBTI (%)	CO2	STÄMMOR	DIALOGER	STYRELSE (K/M)	TAXONOMI
Cliens Sverige	25,9%	71%	16	37	12	39%	3,13%
Cliens Sverige Fokus	28,9%	65%	18	27	6	38%	1,03%
Cliens Småbolag	27,4%	65%	14	39	13	39%	7,30%
Small & Micro Cap	30,2%	59%	47	39	8	40%	7,88%
Cliens Micro Cap	20,5%	32%	22	27	9	33%	5,17%
Global Småbolag	18,9%	21%	38	30	0	33%	2,22%
Cliens Mixfond	29,9%	73%	32	26	13	41%	5,37%
Cliens Företagsob.	36,8%	81%	62	N/A	7	39%	12,49%
Cliens FRN Företagsob.	27,1%	72%	55	N/A	7	38%	10,80%

DEFINITIONER & KONTAKT

ANDEL HÅLLBARA INVESTERINGAR

Andel av fondförmögenheten som placerats i hållbara investeringar enligt SFDR. Det innebär investeringar i bolag vars affärsmodeller signifikant bidrar till de klimatrelaterade målen under ramverket FN:s globala hållbarhetsmål, samtidigt som bolaget inte gör skada på något annat mål samt följer praxis för god bolagsstyrning.

SBTI

Andel av fondförmögenheten som placerats i bolag som har gjort åtaganden om att minska sina utsläpp i linje med sektorspecifika utsläppsbanor som är i linje med Parisavtalet i enlighet med Science Based Targets Initiative.

KOLDIOXIDAVTRYCK

Koldioxidavtryck mäts som växthusgasintensiteten för en andelsägare som investerat en miljon euro i fonden. Värdet visar hur många ton denna genomsnittliga andelsägare indirekt äger. Högre intensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker. Cliens strävar efter att över tid minska fondens koldioxidavtryck.



Vill du veta mer?

Cliens Kapitalförvaltning AB

Engelbrektsplan 2, 114 34 Stockholm

Telefon: 08-506 503 90

E-post: info@cliens.se

Webb: www.cliens.se