

Redogörelse för investeringsbesluts huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer

Finansmarknadsaktör Cliens Kapitalförvaltning AB. LEI 5493001XOIKH56D1VB49

Sammanfattning

Cliens Kapitalförvaltning AB ("Cliens" eller "Fondbolaget") (LEI: 5493001XOIKH56D1VB49) beaktar de huvudsakliga negativa konsekvenserna av sina investeringsbeslut för hållbarhetsfaktorer.

Denna redogörelse för investeringsbesluts huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer omfattar samtliga fonder och diskretionära mandat som Cliens förvaltar. Redogörelsen för de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer omfattar referensperioden från 1 januari till 31 december 2025.

Cliens rapporterar i denna redogörelse för samtliga obligatoriska och två valfria indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer. De två valfria indikatorerna, indikator 19. Portföljbolag utan klimatmål och indikator 20. Ingen uppförandekod för leverantörer valdes för att reflektera vårt generella hållbarhetsfokus på klimatet samt något som är relevant för majoriteten av vårt förvaldade kapital som är investerat i Småbolag. Avseende indikator 19. Portföljbolag utan klimatmål har vi satt upp som mål att minst 50 % av vårt kapital ska vara investerat i bolag med definierade klimatmål under initiativet Science Based Targets. Under året förde vi återigen fler än 20 dialoger med bolag på temat av klimatmål, vilket var i linje med tidigare år. Indikator 20. Ingen uppförandekod för leverantörer valdes för att de mindre bolagen vi investerar i är ofta i en expansionsfas internationellt där samma institutionella och legala ramverk som finns i bolagens hemmamarknad, Sverige, ofta inte finns på plats i andra marknader. Att etablera en uppförandekod och på förhand ta höjd för riskerna i andra marknader är således ett sätt att expandera internationellt men att göra det på ett ansvarsfullt sätt.

Cliens huvudsakliga intention avseende indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser bygger på två mål. Å ena sidan söker vi att undvika bolag som systematiskt medför betydande negativa konsekvenser utan en uttalad strategi att adressera dessa. Å andra sidan försöker vi hitta bolag som antingen genom sin operativa modell, eller sina produkter och tjänster, förbättrar sig på någon av indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser, till exempel ett bolag som släpper ut stora mängder koldioxid som lyckas reducera detta konsekvent och betydelsefullt.

Vi har en internutvecklad modell som gör skillnad på bolag i olika sektorer och storleken på bolag för att på bästa möjliga sätt kunna identifiera vilka indikatorer som är mest relevanta för ett visst bolag utifrån ett dubbelt materialitetsperspektiv. Utfallet på diverse indikatorer måste landa inom fastställda tröskelvärden för att vi ska kunna investera i ett specifikt bolag i någon av våra fonder. När utfallen i indikatorerna faller utanför våra definierade tröskelvärden gör vi en utökad analys av bolagets strategi för att adressera identifierade tillkortakommanden. Om bolaget saknar en förbättringsplan eller i dialogen med oss inte indikerar på att man är villig att göra förbättringar exkluderas bolaget från vårt investeringsunivers. Vi är övertygade att vår generella strategi ger oss goda förutsättningar att över tid förbättra vårt totala hållbarhetsavtryck definierat av samtliga huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer.

I årets redogörelse är det ett antal indikatorer som saknar tillräckliga data för att vi ska kunna dra slutsatser om utfallet är önskvärt. Under kolumnen "Konsekvenser" anges för hur stor del av investeringarna som data kunnat inhämtas, så kallad täckningsgrad för indikatorn. Om denna är allt för låg kan inte konsekvenserna beaktas utifrån indikatorn utan att en tillkommande analys utförs. Vi ser dock att i takt med att diverse regleringar träder i kraft i EU, såsom Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), kommer även datatillgängligheten öka markant vilket gör resultaten mer meningsfulla. I de fall vi saknar rapporterade data har vi utgått från estimerade data från vår dataleverantör.

Under 2025 har Cliens bytt ut sin dataleverantör för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer till Bloomberg. Detta medför att vissa indikatorer har fått stora rörelser mellan åren 2025 och 2024, vilket i sådana fall finns noterat vid respektive indikator. Förändringarna beror dels på skillnader i metod mellan dataleverantörerna, men framför allt har vi upplevt att nuvarande dataset uppdateras betydligt mycket snabbare efter investeringsbolagens egen rapportering, vilket medför att datapunkter som fått en ökad rapporteringsgrad senaste åren, exempelvis utsläpp inom Scope 3, får större förändringar utan att nödvändigtvis spegla en ökning eller minskning.

Beskrivning av de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer

Nedanstående tabell visar de viktigaste indikatorerna för negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer som Cliens har beaktat. Alla fonder och diskretionära mandat som förvaltas av Cliens är föremål för beaktande av nedanstående faktorer. För varje indikator har inkluderats en beskrivning av de åtgärder som vi vidtagit eller planerar att vidta med målsättningen att undvika eller reducera de identifierade negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer.

Indikatorer som gäller för investeringar i investeringsobjekt

Indikator på negativa konsekvenser för hållbar utveckling	Mått	Konsekvenser 2025	Konsekvenser 2024	Konsekvenser 2023	Konsekvenser 2022	Förklaring	Vidtagna åtgärder, och planerade åtgärder och mål för nästa referensperiod
---	------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	------------	--

KLIMATRELATERADE INDIKATORER OCH ANDRA MILJÖRELATERADE INDIKATORER

Utsläpp av växthusgaser	1. Utsläpp av växthusgaser	Scope 1- växthusgasutsläpp	16 558 tCO ₂ e Täckningsgrad: 100%	30 514 tCO ₂ e Täckningsgrad: 95%	20 327 tCO ₂ e Täckningsgrad: 89%	15 329 tCO ₂ e Täckningsgrad: 86%	Utsläppen har ökat konsekvent under perioden men dessa utsläpp är mätta i absoluta tal vilka inte tar hänsyn till tillväxten i vårt förvaltade kapital. Detta gör indikatorerna trubbiga för faktisk utvärdering. Dessutom har data för främst Scope 3 förbättrats senaste åren, vilket svarar för den största delen av förändringarna.	I Cliens övergripande målsättning med avseende på hållbarhet ligger störst fokus på klimatet. Vi har således satt upp mål om att kontinuerligt minska våra utsläpp genom att framför allt investera i bolag som reducerar sina utsläpp. Med andra ord vill vi uppnå en utsläppsminskning genom att investera i bolag med definierade planer för hur de ska minska sina utsläpp samt påverka bolag som i
		Scope 2- växthusgasutsläpp	11 438 tCO ₂ e Täckningsgrad: 100%	16 086 tCO ₂ e Täckningsgrad: 95%	12 262 tCO ₂ e Täckningsgrad: 89%	10 220 tCO ₂ e Täckningsgrad: 86%		
		Scope 3- växthusgasutsläpp	1 486 800 tCO ₂ e Täckningsgrad: 100%	1 094 909 tCO ₂ e Täckningsgrad: 95%	699 522 tCO ₂ e Täckningsgrad: 89%	487 325 tCO ₂ e Täckningsgrad: 86%		

		Sammanlagda utsläpp av växthusgaser	1 514 422 tCO2e Täckningsgrad: 100%	1 124 568 tCO2e Täckningsgrad: 95%	725 963 tCO2e Täckningsgrad: 89%	512 476 tCO2e Täckningsgrad: 86%	Cliens har inför året bytt dataleverantör vilket i vår mening förbättrat dataunderlaget, men försvårar jämförelse mellan perioder bakåt i tiden.	dagsläget inte har reduktionsplaner att etablera dessa. Vår målsättning är alltså inte att genom finansiella metoder uppnå en utsläppsminskning. Med finansiella metoder menas att köpa bolag som släpper ut lite växthusgaser och sälja de som släpper ut mycket växthusgaser.
2. Koldioxid-avtryck	Koldioxidavtryck	424 tCO2e Täckningsgrad: 100%	269 tCO2e Täckningsgrad: 95%	266 tCO2e Täckningsgrad: 89%	238 tCO2e Täckningsgrad: 86%	Koldioxidavtryck är en informativ indikator då den relaterar till faktiska utsläpp som fonden indirekt äger. Detta är också indikatorn vi valt att fokusera på för att stämna av hur väl vi lyckas att allokera kapital till bolag som över tid minskar sina utsläpp. Cliens har inför året bytt dataleverantör vilket i vår mening förbättrat dataunderlaget, men försvårar jämförelse mellan perioder bakåt i tiden.	Vår målbild under året och framåt är fortsatt att minska de totala utsläppen i vår totala portfölj genom framför allt investeringar i bolag som minskar utsläppen över tid. För att nå detta kommer vi fortsätta fokusera på att föra påverkansdialog med bolag utan klimatmål under ramverket Science Based Targets Initiative. Vi kommer även lägga ett större fokus på att kartlägga vilka av bolagen faktiskt ökade sina utsläpp och inte levererar i enlighet med sina interna mål. Detta ger oss möjligheten att effektivare allokera kapital mot de som reducerar sina utsläpp i en snabbare takt.	

3. Investerings-objektets växthusgas-intensitet	Investerings-objektets växthusgasintensitet	1 255 tCO ₂ e/mEUR Täckningsgrad: 100%	640 tCO ₂ e/mEUR Täckningsgrad: 95%	632 tCO ₂ e/mEUR Täckningsgrad: 89%	771 tCO ₂ e/mEUR Täckningsgrad: 86%	Cliens har inför året bytt dataleverantör vilket i vår mening förbättrat dataunderlaget, men försvårar jämförelse mellan perioder bakåt i tiden.	Jämfört med indikator 1 och 2, lägger vi mindre vikt vid denna indikator då den är väldigt influerad av marknadsfaktorer som står utanför vår påverkan. Indikatorn bevakas dock för att över tid se till att portföljbolagens målsättningar om utsläppsminskning efterlevs. Dialog med bolag kommer initieras om vi ser risk för negativt utfall.
4. Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Andel av investeringar i företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen	0 % Täckningsgrad: 100%	1 % Täckningsgrad: 95%	0 % Täckningsgrad: 90%	0 % Täckningsgrad: 86%	Cliens Kapitalförvaltning en exkluderingspolicy som stipulerar att bolag med mer än 1 % av omsättning från produktion och distribution av fossila bränslen exkluderas i våra fonder. Mindre än 1% har under året haft exponering mot denna typ av verksamhet.	Cliens exkluderar bolag med mer än 1 % av omsättning från produktion och distribution av fossila bränslen, samt bolag med minst 10% av omsättning från elproduktion från kol. Mindre än 1% har under året haft exponering mot denna typ av verksamhet.
5. Andel av icke-förnybar energiförbrukning och energiproduktion	Investerings-objektets andel av icke-förnybar energiförbrukning och icke-förnybar energiproduktion från icke-förnybara energikällor jämfört med förnybara energikällor, uttryckt i procent av totala energikällor	63 % Täckningsgrad: 81%	65 % Täckningsgrad: 82%	70 % Täckningsgrad: 58%	74 % Täckningsgrad: 55%	Andelen icke-förnybar energi minskar successivt vilket är positivt. Vi anser dock fortfarande att data relaterat till indikatorn är bristfällig och några konkreta slutsatser är således svåra att dra.	Indikatorerna 5 och 6 lägger vi mindre fokus på, då vi anser att data från bolag fortfarande är bristfällig, men förväntar oss att tillgängligheten förbättras signifikant över tid. Vi är också övertygade att förbättringar i indikator 1 och 19 över tid korrelerar kraftigt med tillgången av förnybar energi.

6. Energi- förbruknings- intensitet per sektor med stor klimat- påverkan	Energiförbrukning i GWh per miljon euro i intäkter från investeringsobjekt, per sektor med stor klimatpåverkan	Jordbruk, skogsbruk och fiske (GWh/EURm): 0,0 Utvinning av mineral (GWh/EURm): 0,1 Tillverkning (GWh/EURm): 10,8 Försörjning av el, gas, värme och kyla (GWh/EURm): 0,0 Vattenförsörjning , avloppsrening, avfallshantering och sanering (GWh/EURm): 0,0 Byggverksamhet (GWh/EURm): 0,0 Handel, reparation av motorfordon och motorcyklar (GWh/EURm): 0,2 Transport och magasinering (GWh/EURm): 0,1 Fastighetsverksa mhet	Jordbruk, skogsbruk och fiske (GWh/EURm): 0,5 Utvinning av mineral (GWh/EURm): 0,5 Tillverkning (GWh/EURm): 0,3 Försörjning av el, gas, värme och kyla (GWh/EURm): 13,5 Vattenförsörjnin g, avloppsrening, avfallshantering och sanering (GWh/EURm): 0,3 Byggverksamhet (GWh/EURm): 0,2 Handel, reparation av motorfordon och motorcyklar (GWh/EURm): 0,1 Transport och magasinering (GWh/EURm): 1,1 Fastighetsverksa mhet	Jordbruk, skogsbruk och fiske (GWh/EURm): 0,4 Utvinning av mineral (GWh/EURm): 0,8 Tillverkning (GWh/EURm): 0,2 Försörjning av el, gas, värme och kyla (GWh/EURm): 8,5 Vattenförsörjning, avloppsrening, avfallshantering och sanering (GWh/EURm): 0,2 Byggverksamhet (GWh/EURm): 0,1 Handel, reparation av motorfordon och motorcyklar (GWh/EURm): 0,1 Transport och magasinering (GWh/EURm): 0,3 Fastighetsverksa mhet	Jordbruk, skogsbruk och fiske (GWh/EURm): 0,5 Utvinning av mineral (GWh/EURm): 1,1 Tillverkning (GWh/EURm): 3,0 Försörjning av el, gas, värme och kyla (GWh/EURm): 6,0 Vattenförsörjnin g, avloppsrening, avfallshantering och sanering (GWh/EURm): 0,0 Byggverksamhet (GWh/EURm): 0,1 Handel, reparation av motorfordon och motorcyklar (GWh/EURm): 0,2 Transport och magasinering (GWh/EURm): 0,7 Fastighetsverksa mhet	Cliens har inför året bytt dataleverantör vilket i vår mening förbättrat dataunderlaget, men försvårar jämförelse mellan perioder bakåt i tiden. I vissa fall medför också en låg exponering mot sektorer att utfall mellan perioder kan få större utslag utan att ha egentlig förändring. Täckningsgrad: 2025: 81% 2024: 63% 2023: 49% 2022: 50%	Under perioden har vi därför lagt fokus i våra påverkansdialoger på att få bolagen att sätta mål och minska sina utsläpp i linje med SBTi och som en del i detta diskuterat energianvändning i bolagens verksamheter.
---	---	---	---	--	--	---	---

			(GWh/EURm): 0,1	(GWh/EURm): 0,6	(GWh/EURm): 1,5	(GWh/EURm): 12,5		
Biologisk mångfald	7. Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald	Andel av investeringar i investeringsobjekt med platser/projekt belägna i eller i närheten av områden med känslig biologisk mångfald där investeringsobjekten s verksamhet påverkar dessa områden negativt	4,9 %	1,1 %	0 %	0 %	Estimat från dataleverantör för att utvärdera huruvida ett bolags verkar i biologisk känsliga områden. Att ett bolag fångas upp i denna indikator betyder alltså inte per definition att ett bolag påverkar biologisk mångfald negativt, utan enbart att bolaget verkar i en känslig miljö. Dataunderlag saknar dock fortfarande större täckning för att kunna dra bredare slutsatser kring samtliga investeringar vi gjort. Vi har under året, likt föregående år, inte registrerat någon incident relaterad till biologisk mångfald. Vi kommer att fortsätta med incidentsdatapunkter innan ett mer övergripande dataunderlag gör det möjligt att dra mer specifika slutsatser kring bolag.	I avsaknad av ytterligare data kring biologisk mångfald är Cliens primära mål att se till att våra portföljbolag inte har negativ påverkan på områden med känslig biologisk mångfald. Vårt varningssystem är designat för att signalera om det finns potentiella missförhållanden i portföljbolagens praxis när det gäller skydd av områden med biologisk mångfald. Under året har vi inte fått några signaler om att våra portföljbolag har varit involverade i kontroverser relaterat till biologisk mångfald. Vår ambition över tid är att kunna uttrycka i ett antal indikatorer hur väl de bolag vi investerar i lyckas både undvika negativ påverkan på biologisk mångfald, och ha en positiv inverkan, vilket också inkluderas i våra bolagsdialoger i berörda sektorer.

Vatten	8. Utsläpp till vatten	Ton utsläpp till vatten som genereras av investeringsobjekt per miljon investerade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt	0,1 ton Täckningsgrad: 6%	0,0 ton Täckningsgrad: 3%	0,0 ton Täckningsgrad: 1%	0,5 ton Täckningsgrad: 1%	Datatillgängligheten är väldigt bristfällig i denna indikator vilket gör att vi inte kan dra för stora slutsatser med avseende på årets utfall. Detta innebär att eventuella huvudsakliga negativa konsekvenser inte beaktats vid varje enskilt investeringsbeslut.	Bolag som identifieras med stora utsläpp till vatten eller med stor negativ påverkan på flera indikatorer kan komma att analyseras djupare för åtgärd. I dagsläget har vi inte formulerat kvantitativa eller kvalitativa mål för kommande referensperiod då vi saknar data. Notering av allvarlig överträdelse kan leda till exkludering.
Avfall	9. Farligt avfall och radioaktivt avfall	Ton farligt avfall och radioaktivt avfall som genereras av investeringsobjekt per miljon investerade euro, uttryckt som ett vägt genomsnitt	1,4 ton Täckningsgrad: 45%	3,9 ton Täckningsgrad: 43%	2,7 ton Täckningsgrad: 28%	1,3 ton Täckningsgrad: 28%	Datatillgängligheten är väldigt bristfällig i denna indikator vilket gör att vi inte kan dra för stora slutsatser med avseende på årets utfall. Detta innebär att eventuella huvudsakliga negativa konsekvenser inte beaktats vid varje enskilt investeringsbeslut.	Bolag som identifieras med stora utsläpp av farligt avfall eller med stor negativ påverkan på flera indikatorer kan komma att analyseras djupare för åtgärd. I dagsläget har vi inte formulerat kvantitativa eller kvalitativa mål för kommande referensperiod då vi saknar data av tillfredställande kvalitet.

INDIKATORER FÖR SOCIALA FÖRHÅLLANDEN OCH PERSONALFRÅGOR, RESPEKT FÖR MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER SAMT FRÅGOR RÖRANDE BEKÄMPNING AV KORRUPTION OCH MUTOR

Indikator på negativa konsekvenser för hållbar utveckling		Mått	Konsekvenser 2025	Konsekvenser 2024	Konsekvenser 2023	Konsekvenser 2022	Förklaring	Vidtagna åtgärder, och planerade åtgärder och mål för nästa referensperiod
Sociala förhållanden och	10. Brott mot FN:s globala överens-kommelse	Andel av investeringar i investeringsobjekt	0 %	0 %	0 %	0 %	Under året observerades inga bolag i vår investeringsportfölj med	Cliens har nolltolerans mot bolag som bryter mot internationella normer och

personal-frågor	och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	som har varit inblandade i brott mot FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Täckningsgrad: 100%	Täckningsgrad: 100%	Täckningsgrad: 100%	Täckningsgrad: 100%	kontroverser som bryter mot internationella normer och konventioner.	konventioner. Om ett företag identifieras med att allvarligt och systematiskt ha brutit mot dessa principer, till exempel genom korruption, exkluderar vi bolaget från vårt investeringsuniversum. Om händelsen inte anses vara systematisk, utan snarare en engångsföreteelse, kommer vi att engagera oss i bolaget för att säkerställa att bolaget vidtar rättelser.
	11. Inga processer och efterlevnads-mekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överens-kommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Andel av investeringar i investeringsobjekt utan strategier för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag eller mekanismer för klagomålshantering av brott mot FN:s globala överenskommelse eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag	4,5% Täckningsgrad: 98%	0 % Täckningsgrad: 95%	28 % Täckningsgrad: 95%	28 % Täckningsgrad: 94%	Den stora förbättringen i indikatorn för år 2024–25 jämfört med tidigare år är på grund att vår dataleverantör förbättrat inhämtningsprocesser för bolagsinformation avseende småbolag, som utgör en betydande andel av vårt investerade kapital, men även en metodförändring i indikatorn.	Under året har samtliga bolag vi investerar i uppvisat tillräckliga policys processer för övervakning av bolagens efterlevnad av FN:s och OECD:s riktlinjer. Bolagen vi investerar i är väldigt välstyrda och har relevanta processer på plats för övervakning av riskerna i sin affärsverksamhet. Vi kommer dock fortsätta föra en aktiv dialog med bolag vi identifierar med större risker relaterat till diverse sociala-, och miljörelaterade faktorer för att säkerställa adekvat riskhantering.

12. Ojusterad löneklyfta mellan könen	Genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt	9% Täckningsgrad: 46%	10 % Täckningsgrad: 49%	11 % Täckningsgrad: 14%	11 % Täckningsgrad: 14%	Datatillgängligheten är bristfällig i denna indikator vilket gör att vi inte kan dra för stora slutsatser med avseende på årets utfall. I nuläget är det endast ett mindre antal bolag som redovisar denna indikator, men vi förväntar oss att detta förbättras signifikant över tid i samband med att bolagen börjar rapportera enligt nya EU-regler.	Cliens stödjer lika lön för lika arbete, oavsett bransch eller geografi. Vi anser att mycket mer data måste bli tillgänglig när det gäller detta mått och kommer att uppmuntra våra portföljbolag att publicera denna data från vilka det är möjligt att sätt upp målsättningar i dialog med bolagen, både vad gäller faktiska löner och olika positioner på anställda.
13. Jämnare könsfördelning i styrelserna	Genomsnitt för manlig och kvinnlig representation bland styrelseledamöter i investeringsobjekt, uttryckt i procentandel av samtliga styrelseledamöter	39 % kvinnor 61 % män Täckningsgrad: 99%	39 % kvinnor 61 % män Täckningsgrad: 95%	38 % kvinnor 62 % män Täckningsgrad: 90%	37 % kvinnor 63 % män Täckningsgrad: 90%		Mångfald och en jämn könsfördelning i portföljbolagens styrelser är en del av den fundamentala analys Cliens gör för att bedöma ledningens och styrelsernas kvalitet. Jämlikhet mellan könen ingår i detta och är ett av våra fokusområden vid deltagande vid bolagsstämmor och i valberedningar. Cliens målsättning är att minst 40% ska representeras av det underrepresenterade könet. Framgent kommer vi fortsätta att föra dialog med bolag om förbättringar inom ramen för styrelsesammansättning och även incitamentsprogram i

								enlighet med Cliens policy för aktivt ägarskap.
	14. Exponering mot kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska vapen och biologiska vapen)	Andel av investeringar i investeringsobjekt som är involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen	0 % Täckningsgrad: 98%	0 % Täckningsgrad: 95%	0 % Täckningsgrad: 95%	0 % Täckningsgrad: 95%		Enligt Cliens policy råder nolltolerans mot bolag som tillverkar eller på annat sätt är exponerade mot kontroversiella vapen.

Indikatorer som gäller för investeringar i statliga och överstatliga enheter

Indikator på negativa konsekvenser för hållbar utveckling	Mått	Konsekvenser 2025	Konsekvenser 2024	Konsekvenser 2023	Konsekvenser 2022	Förklaring	Vidtagna åtgärder, och planerade åtgärder och mål för nästa referensperiod
Miljö	15. Växthusgas-intensitet	Investeringsobjektens växthusgasintensitet	102 tCO2e/mEUR BNP Täckningsgrad: 100%	109 tCO2e/mEUR BNP Täckningsgrad: 100%	114 tCO2e/mEUR BNP Täckningsgrad: 100%	141 tCO2e/mEUR BNP Täckningsgrad: 100%	Indikatorn avser Cliens investeringar i statsobligationer och beräknas genom nationella utsläpp (GHG) och BNP. Data kommer från EDGAR (Emissions Database for Global Atmospheric Research) samt BNP från Världsbankens World Development Indicators.
Sociala aspekter	16. Investerings-objektens hemvist där det förekommer	Antal länder där investeringsobjekten har sin hemvist där	0	0	0	0	

	bristande samhällsansvar	det förekommer bristande samhällsansvar (i absoluta tal och relativa tal, dividerat med samtliga länder där investeringsobjekten har sin hemvist), enligt internationella fördrag och konventioner, Förenta nationernas principer och, i förekommande fall, nationell lagstiftning.	Täckningsgrad: 100%	Täckningsgrad: 100%	Täckningsgrad: 100%	Täckningsgrad: 100%		
--	--------------------------	---	---------------------	---------------------	---------------------	---------------------	--	--

Indikatorer som gäller för investeringar i fastigheter

Indikator på negativa konsekvenser för hållbar utveckling		Mått	Konsekvenser 2025	Konsekvenser 2024	Konsekvenser 2023	Konsekvenser 2022	Förklaring	Vidtagna åtgärder, och planerade åtgärder och mål för nästa referensperiod
Fossila bränslen	17. Exponering mot fossila bränslen genom fastigheter	Andel av investeringar i fastigheter som är involverade i utvinning, lagring, transport eller tillverkning av fossila bränslen	E/T	E/T	E/T	E/T		Cliens investerar inte i fastigheter.
Energi-effektivitet	18. Exponering mot energieffektiva fastigheter	Andel av investeringar i energieffektiva fastigheter	E/T	E/T	E/T	E/T		Cliens investerar inte i fastigheter.

Valfria indikatorer

Indikator på negativa konsekvenser för hållbar utveckling		Mått	Konsekvenser 2025	Konsekvenser 2024	Konsekvenser 2023	Konsekvenser 2022	Förklaring	Vidtagna åtgärder, och planerade åtgärder och mål för nästa referensperiod
Fossila bränslen	19. Portföljbolag utan klimatmål	Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxid-utsläpp.	43 % Täckningsgrad: 100%	49 % Täckningsgrad: 100%	56 % Täckningsgrad: 100%	67 % Täckningsgrad: 100%	Denna indikator visar på andelen bolag utan målsättning inom Science Based Targets Initiative (SBTi).	Under året har vi fört flera påverkansdialoger med bolag i syfte att förmedla våra förväntningar kring att respektive bolag sätter upp utsläppsreduktionsmål i linje med SBTi-ramverket. Vi kommer under kommande perioder fortsätta jobba med att förmå bolag att göra ett klimatåtagande under SBTi-ramverket. Vårt fokus kommer ligga framför allt på bolagen som släpper ut mest i våra portföljer. Vårt uttalade mål är att minst 50 % av totala investeringsportföljen ska vara investerad i bolag med klimatmål senast år 2027, vilket vi nu uppnått. Vårt arbete fortsätter med fokus på att följa upp att bolagen möter sina målsättningar samt att arbeta för att fler bolag ska anta egna mål.
Sociala aspekter	20. Ingen uppförande. kod för leverantörer	Andel av investeringar i investeringsobjekt som inte har någon uppförandekod för leverantörer (mot osäkra arbetsförhållanden,	7 % Täckningsgrad: 99%	45 % Täckningsgrad: 95%	52 % Täckningsgrad: 90%	59 % Täckningsgrad: 90%	Indikatorn avser andel bolag som saknar uppförandekod för sina leverantörer. Årets stora förbättring är delvis hänförlig till skifte av	Även om många av de företag vi investerar i är Sverigebaserade på en marknad med relativt starkt skydd för arbetsvillkor i allmänhet, är vi medvetna om att företagen har

		otryggt arbete, barnarbete och tvångsarbete).					dataleverantör där nuvarande dataset är bättre och snabbare att fånga upp bolags arbete och skrivelser i rapportering, men också att flera av våra investeringar i mindre bolag vuxit och antagit policys.	leveranskedjor över hela världen. Vi har ett övergripande mål att kontinuerligt minska antalet företag som saknar uppförandekod för leverantörer, samt utöva lämplig tillsyn av denna policy, vilket vi inkluderar i våra påverkansdialoger med bolagen.
--	--	---	--	--	--	--	--	---

Övriga indikatorer på negativa konsekvenser för hållbar utveckling

I tillägg till de obligatoriska indikatorerna har vi beaktat två ytterligare indikatorer; investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp och ingen uppförandekod för leverantörer.

Beskrivning av strategier för att identifiera och prioritera de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer

De policys och strategier som beskrivs nedan är godkända av Cliens Kapitalförvaltning AB:s styrelse, senast fastslagna i november 2025. Årligen och vid behov revideras policyramverket, som inkluderar policy för ansvarsfulla investeringar och principer för aktieägarengagemang. I instruktion för uppföljning av policy för ansvarsfulla investeringar sammanställs de riktlinjer som säkerställer att samtliga processer, åtaganden och initiativ som är hållbarhetsrelaterade efterföljs, samt riktlinjer för hanteringen om avvikelser mot dessa. Ansvarig för uppdateringen av dessa styrdokument är VD tillsammans med hållbarhetsteamet. Styrdokumentet fastställs av styrelsen som får rapportering av VD. Hållbarhetsansvarig deltar också på styrelsemöte minst en gång per år.

Vår policy för att fastställa vilka indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer som ska prioriteras sker på två nivåer: den strategiska nivån och den företagsspecifika nivån.

På den strategiska nivån dvs. för samtliga av Cliens förvaltade fonder och diskretionära mandat, har Cliens tagit ett beslut om att exkludera företag som är verksamma inom vissa utvalda branscher (sektorbaserad screening). Dessa sektorer omfattar bland annat utvinning och produktion av fossila bränslen, tobak, vapen, pornografi och spel (gambling). Cliens har valt att exkludera dessa branscher eftersom de orsakar skada mot FN:s olika mål för hållbar utveckling. Dessutom har Cliens tagit ett strategiskt beslut att fokusera insatserna på att säkerställa att indikator på negativa konsekvenser för hållbar utveckling nr 19 utgör högst 50 % av Cliens förvaltade kapital den 31 december 2027. Detta beslut baseras på den underliggande sammansättningen av det investeringsunivers som den stora majoriteten av Cliens totala förvaltade tillgångar jämförs mot.

På portföljsbolagsnivå, inom ramen för Cliens fonder, tas hänsyn till alla indikatorer på negativa konsekvenser för hållbar utveckling som ett första steg. Hela placeringsuniverset bedöms kvantitativt varvid portföljbolag med extrema värden för en viss indikator på negativa konsekvenser för hållbar utveckling markeras. Vidare delas indikatorerna in i två kategorier: antingen binära eller relativa. De relativa indikatorerna följer en process som i huvudsak är utformad för att fånga upp företag med extrema värden på respektive indikator på negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Vi har även valt in två valfria indikatorer: 19. Investeringar i företag utan initiativ för minskning av koldioxidutsläpp och 20. Ingen uppförandekod för leverantörer. Indikator 19 har vi valt för att klimatfrågan är den mest akuta hållbarhetsfrågan och genom att fokusera på att styra kapitalet mot bolag utan klimatmål kan vi genom vårt ägande i bolagen ingå en påverkansdialog där vi försöker styra bolagen mot att upprätta dessa mål för sin verksamhet. Indikator 20 har vi valt efter vår analys av vårt investeringsunivers där det framgår i generella termer att bolagen vi

investerar i har ganska låg ESG-risk i sin egen operativa verksamhet. Däremot har dessa bolag ofta globala leverantörskedjor där risken för diverse ESG-risker ökar markant. På den premisen vill vi att våra portföljbolag etablerar tydliga policies och processer för övervakning att dessa efterlevs.

För att fastställa om en indikator passar in i definitionen av ett extremvärde, jämförs företag inom samma bransch vanligtvis med varandra. Binära indikatorer, å andra sidan, bedöms inte mot andra företag utan flaggas om ett företag till exempel bryter mot internationella normer och standarder. Att identifiera företag genom denna process bidrar till att skapa en övergripande signal om att ett visst företag förmodligen skulle kunna orsaka betydande skada mot någon indikator på negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Detta kan också tyda på en allmän brist på engagemang hos företagsledningen när det gäller att hantera och mildra en fråga som rör en eller flera indikatorer på negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Eftersom ramen för dessa negativa konsekvenser är relativt ny och så kallad ESG-data i allmänhet är en utmaning både när det gäller tillgänglighet och kvalitet, särskilt för aktier i mindre börsbolag, förväntar vi oss att få både mer och bättre data i framtiden. I dag förlitar vi oss på data från både portföljbolaget och från tredjepartsleverantörer för att göra våra analyser. Vi kan inte heller utesluta att viktiga datapunkter saknas eller garantera högsta kvalitet på de indikatorer vi använder. Om en fond försöker göra en investering i ett flaggat portföljbolag så skulle detta bli föremål för en kvalitativ bedömning innan ett investeringsbeslut kan fattas formellt. Vi försöker i första steget identifiera den potentiella skadan av ett bolags beteende på den givna indikatorn för huvudsakliga negativa konsekvenser. Detta följs upp av en djupare due diligence process av hållbarhetsteamet, med understöd från förvaltningen vid behov, varpå ett beslut fattas på de regelbundna placeringsrådsmötena, där ett av tre utfall avseende Cliens-fondernas position i företaget är möjligt:

1. Ingen åtgärd behövs eftersom indikatorn för negativa konsekvenser för hållbar utveckling antingen inte fångade upp rätt uppgifter eller att indikatorn i sig inte var relevant för ett visst företag. Ett exempel är ett företag som förbrukar en stor andel icke förnybar energi men som har ett mycket litet energibehov i allmänhet.
2. Engagemang och uppföljning med företagsledningen där vi kommunicerar Cliens ståndpunkt om en viss indikator för negativa konsekvenser för hållbar utveckling. En trovärdig plan för att ta itu med frågan med tillhörande tidsplan för genomförandet är sannolikt utfallet av en sådan kommunikation.
3. Tillfällig exkludering från vårt investeringsunivers om ett företag misslyckas med att hantera våra uppmärksammade problem på ett adekvat sätt.

Datakällor: Primärt Bloomberg ESG Data samt Sustainalytics.

Strategier för engagemang

Cliens har antagit principer för aktieägarengagemang som beskriver ett strategiskt och ett opportunistiskt engagemang. Vår målsättning är att aktieägarengagemanget ska leda till en hållbar och positiv utveckling på de aktier och andra tillgångar som vi investerar i för fondernas räkning samt inom ramen för de diskretionära förvaltningsuppdragen och att vårt engagemang också ska bidra till en långsiktig positiv avkastning på investerat kapital. Cliens kan engagera sig med portföljbolag men kommer också att vara aktiv genom olika plattformar för investerarsamarbete, som FN:s PRI. Detta gäller i de fall det finns relevanta möjligheter till engagemang med företag. På den strategiska fronten har Cliens fattat beslut om att främst engagera sig med företag om klimatförändringar. Detta beslut vilar på klimatutmaningens brådskande karaktär och har fattats i samråd med både kunder och förvaltningsorganisationen. Det bygger också på strukturen och sammansättningen av det investeringsunivers som de flesta av Cliens fonder investerar i - och därmed majoriteten av bolagets förvaltade kapital. Mer specifikt avser Cliens i första hand att engagera sig i företag avseende övergripande klimatmål och gällande trovärdigheten och ambitionen i dessa mål. Indikatorerna 1-6 samt 19 anses vara de mest relevanta i detta sammanhang, med särskild tonvikt på indikator nr 19. För dessa indikatorer, som huvudsakligen är framåtblickande och inriktade på förbättring, kommer vi vanligtvis att acceptera en längre förbättringsperiod genom vilken förbättring kan påvisas på tre räkenskapsår. Sedan slutet av 2024 har vi även börjat arbeta med biologisk mångfald och har under året utökat vårt fokus till att inkludera även biologisk mångfald som en huvudfaktor under klimatet för bolag och sektorer där detta bedöms relevant.

Policyn för ad hoc-engagemang är huvudsakligen relaterad till våra processer som tar upp problem med specifika företag inom ramen för negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Cliens förväntar sig att majoriteten av de engagemang som initieras genom ad hoc-processen kommer att vara relaterade till konstaterade eller potentiella överträdelser av internationella normer och standarder från portföljbolagens sida. Indikator 11 är den mest relevanta i detta sammanhang. Vi tolererar vanligtvis endast ett räkenskapsår för att åtgärda en situation där ett företag är inblandat i allvarliga överträdelser mot internationella normer och standarder. Om situationen inte åtgärdas och en adekvat försäkran ges om att sådana problem sannolikt inte kommer att inträffa i framtiden, kommer vi att exkludera företaget från vårt investeringsunivers.

Förutom att ta kontakt med bolagsledning har Cliens för avsikt att rösta på bolagsstämmor genom proxy voting eller genom fysiskt deltagande, i alla de företag som fonderna investerar i, med särskilt fokus på klimatfrågor.

Hänvisningar till internationella standarder

Cliens har undertecknat FN:s Principles for Responsible Investments ("PRI") och följer PRI:s principer för ansvarsfulla investeringar.

Cliens övergripande policyramverk omfattar, men är inte begränsat till, nedanstående internationella standarder:

- FN:s Global Compact (tabell 1 indikator 10 och 11)
- OECD:s riktlinjer för multinationella företag (tabell 1 indikator 10 och 11)
- ILO:s konventioner om arbetsnormer (tabell 1 indikator 12)
- Konventionen om klustervapen
- FN:s konvention mot korruption

På Cliens Kapitalförvaltning gör vi även klimatscenarioanalys av våra portföljer och jämför detta med respektive fonds underliggande index. Med andra ord försöker vi få oss en uppfattning om våra fonder tar mer eller mindre klimatrisk än index. Vi gör klimatscenarioanalys på 1,5°C, 2°C och >3°C scenarion. Vår klimatscenarioanalys omfattar regulatorisk risk, teknologisk risk och fysisk risk. Hittills har vi inte uppmätt en risknivå som har föranlett att vi utfört åtgärder i våra portföljer, såsom att sälja/köpa bolag.

Historisk jämförelse

Nedan följer en redogörelse för indikatorer som gäller för investeringar i investeringsobjekt

Cliens har beaktat indikatorer för utvecklingen av huvudsakliga negativa konsekvenser sedan slutet av 2021, med en första rapportering i enlighet med SFDR först året efter. Historisk jämförelse finns därför från 2022. Redogörelsen för utvecklingen av huvudsakliga negativa konsekvenser för år 2025 jämfört med tidigare är att inte beakta som en definitivt etablerad trend då jämförelsen endast avser förändring över ett år. Från 2025 har Cliens dessutom bytt ut sin huvudsakliga dataleverantör för PAI-indikatorer för att bättre spegla Fondbolagets investeringars påverkan i närtid efter att innehavsbolagen rapporterat sina siffror. Detta medför att vi bedömer 2025 års siffror vara mer trovärdiga och relevanta att styra vårt arbete mot framgent, men också med innebörden att en historisk jämförelse med tidigare års rapportering får minskad relevans då jämförelsen inte sker på samma premisser och hållbarhetsdata har stora skillnader i periodicitet för uppdatering och metod för estimering mellan olika dataleverantörer.

Vårt huvudsakliga fokus på Cliens Kapitalförvaltning är klimatrelaterade faktorer. Indikator 2 – Koldioxidsavtryck – är den indikatorn som med störst precision anger huruvida vi lyckas minska utsläppen i vårt förvaldade kapital och som vi följer närmast. Mot 2024 års rapporterade värde i denna rapport ökade indikatorn kraftigt, men detta bedöms hänförligt till bytet av dataleverantör där det nya datasetet bättre fångar Scope 3-utsläpp (som ofta står för mer än 90% av totala GHG), snarare än faktiska utsläppsökningar. Gör vi i stället en analys bakåt med vårt nya dataset minskade Cliens Koldioxidavtryck med 20% mellan åren. Detta främst hänförligt till en minskad allokering av kapital mot tillverkande bolag i koldioxidintensiva sektorer.

Vi har under året fortsatt föra dialog med drygt 20 bolag på utsläppstemat. Detta tror vi ger oss en bra grund att stå på inför framtida utsläppsminskningar i bolagen vi investerar i och således även vår kapitalbas. Även under detta år har vi fått positiv återkoppling av bolagen avseende mål om utsläppsminskningar trots turbulensen och skiftande politiska prioriteringar på andra sidan Atlanten. Bolagen med högre utsläpp har vi inte några större problem med att äga i det korta perspektivet, då dessa bolag i regel redan har Science Based Targets och således bidrar till att våra utsläpp minskar över tid. Vi har satt som mål att 50 % av bolagen vi investerar i senast 2027 ska ha etablerat Science Based Targets. Under 2025 var siffran 56 %, att jämföra med 51% 2024 och 44 % år 2023, vilket visar på att vårt arbete

fortsätter ge frukt. Då vi ser att de flesta större bolag nu åtagit sig mål inom SBTi, lägger vi en ökad vikt vid att följa upp huruvida bolagen levererar i enlighet med sina målsättningar och vad som krävs för att behålla sin status inom SBTi.

Cliens anser inte att indikatorerna relaterat till totala utsläpp är informativa för våra kunder då dessa påverkas av faktorer utanför vår kontroll, såsom in-, och utflöden ur våra fonder och kommer således inte kommentera dessa vidare.

Fondbolaget gjorde under året inga investeringar i bolag verksamma inom fossila bränslen, precis som tidigare år vilket också ligger i linje med vår generella exkluderingspolicy på temat. Avseende indikatorerna 5 och 6 är det fortfarande svårt att säga något specifikt då täckningsgraden för dessa är låg samt att dessa ofta korrelerar med andra indikatorer, såsom indikator 1 – 3.

Likt förra året registrerades inga incidenter under året relaterat till indikator 7 (Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald), även om vi ser att vissa bolag är aktiva inom biologisk känsliga områden. Vi ser att datainfrastrukturen på området utvecklas och i framtiden hoppas vi kunna använda flertalet indikatorer för att få en bättre bild av bolagen och deras påverkan på biologisk mångfald. Vi kommer framåt också lägga större vikt vid biologisk mångfald i våra påverkansdialoger. Under tiden datainfrastrukturen utvecklas kommer vi fortsätta använda incidentssignaler. Denna dikterar att vi i avsaknad av ett bättre dataunderlag framför allt ska sträva efter att inte investera i bolag som kan tänkas negativt påverka den biologiska mångfalden i känsliga områden.

Avseende indikator 8 och 9 (Utsläpp till vatten och Farligt avfall och radioaktivt avfall) är täckningsgraden fortfarande alldeles för låg för att kunna dra några som helst slutsatser. Vi är övertygade om att detta kommer att korrigeras i framtiden, framför allt med introduktionen av CSRD – regelverket under vilket bolag måste rapportera in hållbarhetsdata.

Under året identifierades inte heller något bolag som Cliens investerat i som bröt mot internationella normer och konventioner (Indikator 10. Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag). Detta i linje med vår generella policy och med samma resultat som år 2024, vilket är ett kvitto på att vår analys och process för att undvika dessa bolag är effektiv. 4 % av bolagen vi investerade i under året identifierades sakna process och officiella policyramverk för att övervaka efterlevnaden av diverse internationella ramverk och riktlinjer bolag bör förhålla sig till (Indikator 11. Inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag). Detta är ungefär i linje mot föregående år. Trots att en signifikant del av Cliens Kapitalförvaltnings förvaltade kapital är investerat i Små-, och Micro Cap-bolag så uppvisar alla formella policys och processer för regelefterlevnad av internationella mått. Generellt har mindre bolag saknat de officiella dokumenten och processerna som fångas av Indikator 11, men här har införandet CSRD 'fungerat' bra och påtvingat dessa bolag viss struktur även om man i slutändan inte börjat rapportera enligt regelverket fullt ut.

Vi kan i dagsläget inte kommentera indikator 12, Ojusterad löneklyfta mellan könen, eftersom endast 46 % täckningsgrad uppnåddes vilket inte utgör ett rimligt underlag att dra slutsatser på. Datan saknar också nödvändigt djup för analys, såsom skillnader i positioner, utbildningsnivå och erfarenhet.

Angående indikator 13, Jämnare könsfördelning i styrelserna, hade vi under året 38 % kvinnlig representation och 62 % manlig. 2022 var den siffran 37 %. Förbättringen med 1 procentenheter över perioden tar oss närmre vårt mål om minst 40 % representation av det underrepresenterade könet, men något vi arbetar vidare med att förbättra ytterligare i linje med vår målsättning. Vi kommer att utnyttja vår position i valberedningar samt vid årsstämmor för att föra denna fråga vidare och hoppas uppnå vårt mål inom kort tid.

Under året hade vi inga investeringar i bolag med kontroversiella vapen, i enlighet med vår policy och även vad vi förväntar oss framgent.

Nedan följer en redogörelse för indikatorer som gäller för investeringar i statliga och överstatliga enheter

Indikator 15, som beskriver Växthusgasintensitet för statliga och överstatliga enheter, minskade med ca 6 % år 2025 jämfört med 2024, sett i relation per miljon EUR i nationellt BNP. Under året har vi inte investerat i statspapper utfärdade av stater hemvist där det förekommer bristande samhällsansvar enligt internationella fördrag och konventioner, Förenta nationernas principer och, i förekommande fall, nationell lagstiftning då samtliga investeringar sker i statspapper utfärdade av svenska staten.

Nedan följer en redogörelse för indikatorer som gäller för investeringar i fastigheter

Fondbolaget gör inte direktinvesteringar i fastigheter varvid indikatorn ej bedöms tillämplig.

Nedan följer en redogörelse för valfria indikatorer

Indikator 19. Portföljbolag utan klimatmål anger hur stor andel av bolagen vi investerar i som saknar klimatmål etablerade under ramverket Science Based Targets. Under året saknade 43,4 % av samtliga bolag klimatmål vilket är att jämföra med 49 % år 2024 och 67 % vid första rapporteringsåret år 2022, vilket är en förbättring på 36 procentenheter över perioden. Vi har under åren fört en aktiv och intensiv dialog med cirka 20 av våra portföljbolag som saknar/saknade mål. Förbättringen kommer från att bolag vi investerar i har etablerat mål samt att vi under året allokerat om kapital till bolag som redan har klimatmål. Vår nuvarande målsättning är att minst 50 % av bolagen vi investerar i ska ha klimatmål år 2027 – ett mål som vi kommer att revidera under 2025 då vi nått vårt mål 3 år tidigare.

20. Ingen uppförandekod för leverantörer anger andel av investeringar i investeringsobjekt som inte har någon uppförandekod för leverantörer (mot osäkra arbetsförhållanden, otryggt arbete, barnarbete och tvångsarbete). Under året var det 7,3 % av bolagen jämfört med 45 % år 2024 – alltså en tydlig förbättring. Här anser vi dock att bytet av dataleverantör medfört att datan bättre fångat upp policydokument bland investeringsbolagen, snarare än att det blivit en tydlig förbättring bland bolagen. Vi arbetar aktivt med att få bolagen vi investerar i att etablera relevanta policies och processer för att säkerställa ansvar för hållbarhetsfrågor i sina leverantörskedjor.
