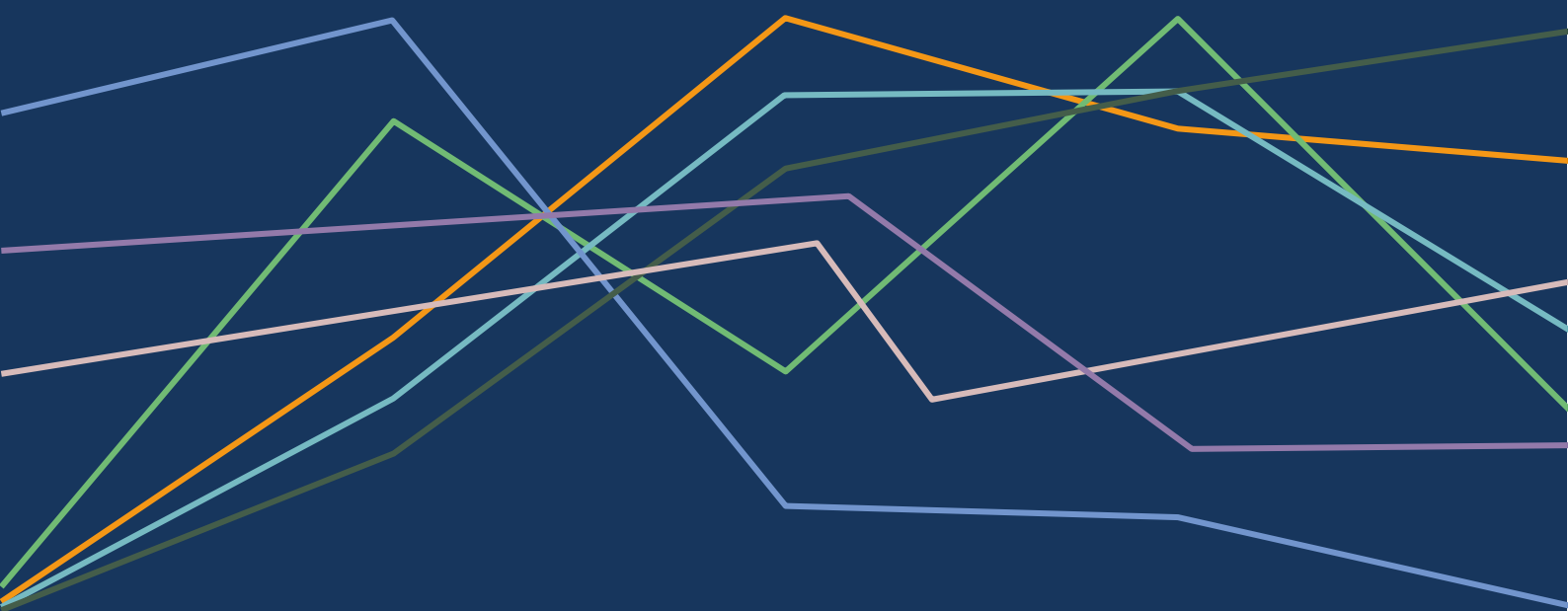


HALVÅRSREDOGÖRELSE

2026



CLIENS

KAPITALFÖRVALTNING

2026 INNEHÅLL

Allmän information.....	3
Aktiv förvaltning.....	4
Hållbarhet.....	5
Marknadens utveckling	7
Cliens FRN Företagsobligationer	8
Cliens Företagsobligationer	14
Cliens Global Småbolag	20
Cliens Micro Cap	25
Cliens Mixfond.....	30
Cliens Small & Micro Cap	37
Cliens Småbolag.....	42
Cliens Sverige.....	47
Cliens Sverige Fokus.....	52
Fondsortiment	57
Ordlista	58
Våra medarbetare	59

01 ALLMÄN INFORMATION

Information om fondbolaget

Cliens Kapitalförvaltning AB är ett svenskt fondbolag som bedriver fondförvaltning i enlighet med Lag (2004:46) om värdepappersfonder och Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder och står under Finansinspektionens tillsyn. Bolaget erhöll tillstånd att bedriva fondverksamhet 2011-03-21. Fondverksamheten drivs, förutom enligt nämnda lag med de avvikelser som anges i fondbestämmelserna, enligt fondbestämmelserna i övrigt, bolagsordningen för fondbolaget samt de övriga föreskrifter som utfärdas med stöd av lag och författning.

Utöver tillstånd om fondförvaltning har bolaget även tillstånd för diskretionär förvaltning. Bolaget 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.

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 snabbriktig 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 HÅLLBARHET

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 antikorruption. Dessa normer finns beskrivna i ett antal internationella överenskommelser som t ex:

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

Bolag som av allt att döma bryter mot dessa konventioner kommer att uteslutas ur 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 av 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 Bolaget 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 första halvåret 2026

Stockholmsbörsen och globala aktier utvecklades starkt första halvåret 2026. Trots en hög geopolitisk osäkerhet fortsatte konjunkturen att återhämta sig. Kriget i Mellanöstern drev upp oljepriset och andra energipriser vilket skapade en ökad inflationsoro och därmed stigande långa obligationsräntor. Den starka investeringsviljan inom branscher såsom till exempel elektrifiering, energi, datacenter, försvar och infrastruktur bidrog dock till att efterfrågan och vinster i bolagen utvecklades positivt under perioden.

Den svenska aktiemarknaden avkastade 8,1 procent under det första halvåret 2026. Globalt var avkastningen i aktiemarknaden 15,5 procent (omräknat till SEK). Internationellt steg obligationsräntor i allmänhet. Den amerikanska tioåringen var upp 29 punkter till 4,44 procentenheter, medan den tyska motsvarigheten steg 4 punkter till 2,86 procentenheter. Den svenska tioåringen sjönk däremot 9 punkter till 2,67 procent. Priset på Brentolja var mycket volatilt och steg 19,9 procent till USD 72,9 per fat, kopplat till krigsutbrottet i Mellanöstern. Priset på Koppar och Zink steg med 7,2 respektive 19,0 procent.

Börsåret 2026 inleddes med en rivstart. I januari var avkastningen på Stockholmsbörsen 2,3 procent och även börser runt om i världen steg i lokala valutor. Den 28 februari inleddes dock kriget i Mellanöstern vilket omedelbart höjde riskpremien i kapitalmarknaderna. Oljepriset steg kraftigt vilket fick spridningseffekter även till andra energipriser. Oron ökade för stigande inflation och att vinstmarginalerna i bolagen skulle komma att pressas tillbaka vid bestående högre energikostnader. I mars var avkastningen på Stockholmsbörsen -7,6 procent.

Trots krig och fortsatt geopolitisk oro fortsatte global BNP att växa, om än i skild takt mellan regioner. Även om stigande energipriser höjde det övergripande prstrycket runt om i världen bestod kärninflationen (exkl. mat och energi) på en för centralbankerna acceptabel nivå. Den ökade geopolitiska oron

påverkade konjunkturåterhämtningen förvånansvärt lite. Ledande konjunkturindikatorer såsom till exempel inköpschefsindex för tillverkningsindustrin fortsatte att stiga runt om i världen. Vid utgången av det första halvåret var indexnivån klart högre än när året inleddes. Under den senare delen av första halvåret började även bolagens vinstprognoser att revideras upp av analytiker i marknaden, vilket gav ytterligare stöd till aktiemarknaden.

Framtidsutsikter

Vinsterna i bolagen har återigen börjat revideras upp vilket är en viktig ingrediens för god avkastning i aktiemarknaden på lång sikt. Vår bedömning är dessutom att vi befinner oss i en återhämtningsfas av konjunkturen. Investeringsbehovet är fortsatt högt inom breda områden såsom elektrifiering, energi, datacenter, försvar och infrastruktur. Förutsättningarna för stigande vinster i bolagen de närmaste åren är därmed väldigt goda.

Tredje kvartalet är vanligtvis förenat med en mer volatil börsmiljö än under resten av året. Under andra halvåret i år stundar dessutom ett riksdagsval i Sverige och ett mellanårsval till representanthuset i USA. Vi förväntar oss att framför allt det amerikanska mellanårsvalet kan komma att ge upphov till politiska utspel som ökar volatiliteten i aktiemarknaden på kort sikt. Som aktiva förvaltare har vi möjlighet att utnyttja eventuella större kursrörelser i bolag vi anser intressanta.

Värderingen av bolagens vinster på Stockholmsbörsen ligger ungefär i linje med det historiska genomsnittet. Med stigande vinster framöver medför detta att börsen som helhet snabbt blir billig om trenden håller i sig. Även om vi inte utesluter ökad volatilitet på kort sikt bedömer vi att utsikterna för aktiemarknaden på lång sikt är fortsatt goda.

05 CLIENS FRN FÖRETAGS- OBLIGATIONER

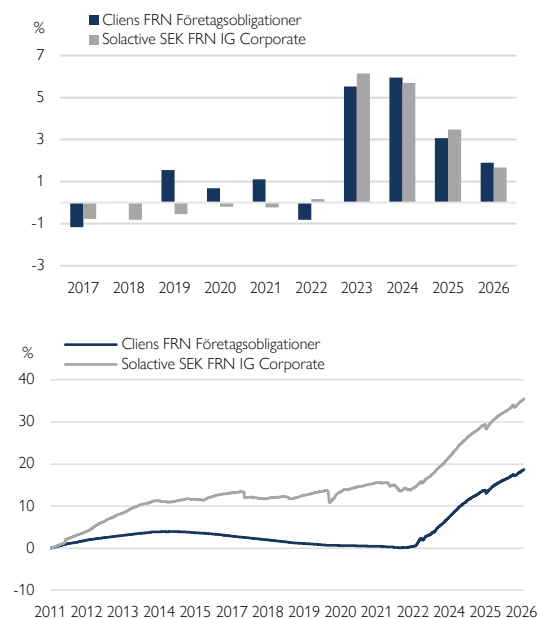
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Placeringsinriktning

Cliens FRN Företagsobligationer är en aktivt förvaltat 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 Högröm.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 370 mkr vid ingången av 2026 till 466 mkr den 30 juni 2026. Nettot av in- och utflöden i fonden var 88 mkr. Fonden steg under perioden med 1,9 procent. Fondens jämförelseindex Solactive SEK FRN IG Corporate Index steg med 1,7 procent under samma period.



Förvaltarens kommentar till resultatet

Den första halvan av året präglades av ökad geopolitisk osäkerhet, där den eskalerade konflikten i Mellanöstern blev den dominerande händelsen. Högre energipriser och stigande inflationsförväntningar påverkade de globala finansmarknaderna och förändrade synen på penningpolitiken. Samtidigt fortsatte den amerikanska ekonomin att utvecklas starkt, vilket tillsammans med ökad inflationsoro bidrog till stigande amerikanska marknadsräntor och minskade förväntningar på fortsatta räntesänkningar.

I Europa präglades utvecklingen av svag ekonomisk tillväxt i kombination med stigande energi- och råvarupriser. Detta ledde till att inflationen åter blev en central fråga, vilket fick ECB att överge förväntningarna om ytterligare lättnader och i stället höja styrräntan. Centralbanken ställdes därmed inför en svår avvägning mellan att bekämpa inflation och att stödja en svag konjunktur. Den tyska tvååriga statsobligationen var upp 40 baspunkter till 2,52 procent, medan tioåriga i stort sett var oförändrad på 2,86 procent sett över perioden. Sverige visade större motståndskraft än många andra europeiska länder. Inflationen förblev låg och Riksbanken valde att lämna styrräntan oförändrad trots ökad global osäkerhet. Svenska marknadsräntor utvecklades stabilare än i omvärlden. Den svenska 2-åringen steg endast 3 baspunkter till 2,12 procent, medan räntan på 10-åringen var ned 16 baspunkter till 2,66 procent under perioden. I linje med utvecklingen för korta statsobligationer, var räntan på 3-månaders, Stibor i princip oförändrat på 1,97 procent sett över hela perioden.

Företagsobligationsmarknaden utvecklades över lag positivt, trots perioder av ökad marknadsoro. I Sverige gick kreditspreadar ihop drygt 10 baspunkter till 62 baspunkter under första halvåret, mycket tack vare kapitalinflöden i räntefonder. Kreditspreadarna toppade på 77 baspunkter i början av april, efter den turbulens som uppstod i samband med den inledande fasen av konflikten i Mellanöstern. Återhämtningen från april var bred, framför allt drivet av stark utveckling för kraftbolag och sällanköpsvaror.

Vi bedömer att räntemarknaden står inför ett fortsatt utmanande men ett mer balanserat halvår. Marknadens fokus har flyttats från inflationen som ett avtagande problem till risken för en ny inflationsvåg. Det innebär att centralbankerna inte längre har samma utrymme att sänka räntorna. En snabb geopolitisk avspänning och fallande energipriser skulle dock ge centralbankerna större utrymme att återgå till en mer expansiv penningpolitik. Den största uppträskrisen för räntor är däremot en

mer varaktig energichock eller en tydligt starkare global konjunktur som åter driver upp inflationen. Företag har generellt bra kontroll på sina balansräkningar och kassaflöden och har en god förmåga att anpassa sig till förändrade förutsättningar i marknaden. Utan större utflöden ur företagsobligationsfonder, bedömer vi att efterfrågan på krediter kommer att vara fortsatt god även under andra halvåret.

Fondens inriktning mot obligationer med rörlig ränta (FRN) innebar att utveckling inte direkt påverkades av rörelserna i underliggande räntor, utan gynnades i stället av att kreditspreadar gick ihop. En mer eller mindre oförändrad Stibor-ränta sett över första halvåret bidrog också till en stabil räntebas i fonden. Vi adderade ett antal nya emittenter till fonden. DLR Kredit är ett danskt realkreditinstitut som specialiserar sig på finansiering av jordbruksfastigheter, kommersiella fastigheter och andra näringsfastigheter. Thule har en ledande marknadsposition inom premiumprodukter för friluftsliv och mobilitet och gynnas av höga marginaler och långsiktiga tillväxtpotentialer. Två nya obligationer bidrar på ett aktuellt sätt till fondens klimatrelaterade mål. Vasakronan gav ut en ny obligation som är strukturerad enligt EU:s nya standard för gröna obligationer (European Green Bond Standards). Trelleborg i sin tur gav ut en s.k. blå obligation, där kapitalet är öronmärkt för att möta FN:s klimatmål nummer 6. Rent vatten och sanitet för alla.

Vid halvårsskiftet uppgick fondens räntebindning till 0,2 år och innehaven utgjordes uteslutande av obligationer med rörlig ränta (FRN). Kreditdurationen minskade till 3,0 år jämfört med 3,3 år vid ingången av året. Fonden deltog aktivt i primärmarknaden för att underhålla fondens kreditduration och hållbarhetsprofil. Vi fortsatte att arbeta med hållbarhetsavtrycket och investerade kontinuerligt i bolag som på ett eller annat sätt aktivt bidrar till att reducera utsläpp av växthusgaser eller direkt riktar sina investeringar till verksamhet med hållbara syften och ändamål. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 55 procent vid halvårsskiftet jämfört med 59 procent i januari. Portföljens genomsnittliga kreditrating uppgick till BBB+ vid halvårsskiftet.

Väsentliga händelser efter periodens slut

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

Väsentliga risker

Fondens tillgångar är exponerade mot risken att kreditvärdigheten hos någon eller några av emittenterna försämras eller att en emittent går i konkurs. Marknadsvärdet av innehavet kan försämrats 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 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.

Från och med den 1 juni 2026 sänktes den fasta förvaltningsavgiften i fonden till 0,09%, från tidigare 0,20%.

Redovisningsprinciper

Denna halvårsredogörelse 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 eller, om sådan saknas, senaste köpkurs.

FONDFAKTA	2026-06-30	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Fonden startade 2011-03-31 med en kurs på 100 kr.										
Fondförmögenhet (tkr)	466 168	370 345	434 581	461 737	218 374	184 386	244 726	267 360	313 637	431 411
Andelsklass A	466 168	370 345	434 581	461 737	218 374	184 386	244 726	267 360	313 637	431 411
Andelsvärde (kr)										
Andelsklass A	127,44	125,06	120,50	113,74	107,77	108,67	107,47	106,74	105,11	105,08
Antal utestående andelar (tusental)										
Andelsklass A	3 658	2 961	3 606	4 060	2 026	1 697	2 277	2 505	2 983	4 106
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	1,9%	3,8%	6,0%	5,5%	-0,8%	1,1%	0,7%	1,6%	0,0%	-1,2%
Jämförelseindex	1,7%	3,5%	5,7%	6,2%	0,2%	-0,2%	-0,2%	-0,5%	-0,8%	-0,8%
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)										
Andelsklass A	0,8%	0,7%	0,5%	1,3%	0,9%	2,0%	0,6%	0,4%	0,9%	1,0%
Jämförelseindex	0,7%	0,7%	0,8%	1,4%	0,2%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Tracking error (aktiv risk)										
Andelsklass A	0,2%	0,2%	0,6%	0,9%	0,9%	2,1%	2,1%	0,3%	0,9%	1,0%
Ränteduration (år)	0,2	0,1	0,2	0,2	0,2	0,3	0,1	0,3	0,4	0,2
Kreditduration (år)	3,0	3,3	2,9	2,7	1,5	1,7	1,5	1,6	1,9	1,7
Spreadexponering (%)	4,2%	4,7%	4,0%	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 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 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.

Förklaring till uppnått aktivitetsmått

Fonden investerar huvudsakligen i obligationer med rörlig ränta samt utgivna av företag som har ett kreditbetyg motsvarande investment grade (lägst BBB- eller motsvarande). Till skillnad från jämförelseindex investerar fonden i obligationer som saknar officiell kreditrating. Förvaltningen fokuserar på riskspridning och har därmed lägre koncentrationsrisker än jämförelseindex för de största vikterna i index. Under året har tracking error sjunkit i och med att volatiliteten i den svenska kreditmarknaden sjunkit, mycket drivet av att likviditeten i marknaden generellt varit mycket bra. Aktiv risk i förvaltningen tas framför allt i form av kreditrisk och kreditduration.

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.

5 STÖRSTA INNEHAVEN 2026-06-30	% av fond
SBAB FRN 310124	2,2
BOLIDEN FRN 280301	1,8
SWEDBANK FRN 290219	1,8
KLARNA FRN 280618	1,7
LOOMIS FRN 300911	1,7
SUMMA	9,2

STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN 2026-06-30	
5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen
BALDER FRN 290604	NOBA FRN 280328
SEB FRN 29PERP	NIBE FRN 300605
NORDEA FRN 30PERP	NIBE FRN 290405
HUSQVARNA FRN 291119	ARION FRN 290122
INTEA FRN 300605	

STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA 2026-06-30	
5 största köp	5 största sälj
DLR KRED FRN 300701	BALDER FRN 290604
INTEA FRN 310701	TRELLEBOR FRN 270308
TRELLEBOR FRN 310617	BEIJER FRN 280925
NOBA FRN 280328	INDUTRADE FRN 280223
ARION FRN 290122	STORA ENS FRN 281108

BALANSRÄKNING (tkr) 2026-06-30 2025-12-31

TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	444 962	357 915
Summa Instrument med positivt marknadsvärde (Not 3)	444 962	357 915
Bankmedel och övriga likvida medel	28 063	13 304
Övriga tillgångar (Not 1)	1 522	1 224
SUMMA TILLGÅNGAR	474 547	372 443

SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder (Not 1)	-8 379	-2 098
SUMMA SKULDER	-8 379	-2 098

FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	466 168	370 345
--------------------------------	----------------	----------------

POSTER INOM LINJEN	Inga	Inga
---------------------------	------	------

NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
Upplupen värdepappersränta	1 477	1 206
Upplupna intäktsräntor	45	18
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR	1 522	1 224

ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	-8 000	0
Ej likviderade förvaltningsavgifter	-33	-68
Ej likviderade analyskostnader	-4	-4
Ej likviderade återlösta andelar	-342	-2 026
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	-8 379	-2 098

NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START	370 345	434 581
Andelsutgivning Andelsklass A	184 368	204 217
Andelsinlösen Andelsklass A	-95 895	-286 061
Periodens resultat enligt resultaträkning	7 350	17 608
Lämnad utdelning	0	0
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	466 168	370 345

NOT 3 - FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
KATEGORI 1				
OBLIGATIONER				
AFRY FRN 290227	2 000 000	2 046	0,4	0,9
AFRY FRN 300319	2 000 000	2 006	0,4	0,9
AKTIA FRN 340614	2 000 000	2 079	0,5	0,5
ALFA FRN 300619	3 000 000	3 012	0,7	0,7
ARION FRN 290122	6 000 000	6 013	1,3	1,3
ARJO FRN 300605	5 000 000	5 105	1,1	1,1
ASSA FRN 290829	6 000 000	6 048	1,3	1,3
ATRIUM FRN 280403	2 000 000	2 031	0,4	1,3
ATRIUM FRN 300313	4 000 000	4 050	0,9	1,3
BALDER FRN 290604	6 000 000	6 177	1,3	2,6
BALDER FRN 310623	6 000 000	6 000	1,3	2,6
BEIJER FRN 280925	2 000 000	2 012	0,4	0,4
BEIJER FRN 300313	6 000 000	6 025	1,3	1,7
BOLIDEN FRN 280301	8 000 000	8 241	1,8	1,7
CASTELLUM FRN 290118	2 000 000	2 074	0,4	1,3
CASTELLUM FRN 300313	4 000 000	4 042	0,9	1,3
CATENA FRN 280515	4 000 000	4 066	0,9	1,7
CATENA FRN 290917	2 000 000	2 030	0,4	1,7
CATENA FRN 300703	2 000 000	2 028	0,4	1,7
DLR KRED FRN 300701	8 000 000	8 005	1,7	1,7
DNB FRN 29PERP	2 000 000	2 068	0,4	0,4
ELUX FRN 280901	4 000 000	4 059	0,9	0,9
ELUX PROF FRN 270322	5 000 000	5 032	1,1	1,1
EPIROC FRN 280510	4 000 000	4 049	0,9	0,9
FABEGE FRN 290301	4 000 000	4 025	0,9	1,3
FABEGE FRN 300604	2 000 000	2 006	0,4	1,3
GETINGE FRN 290307	4 000 000	4 105	0,9	1,3
GETINGE FRN 300212	2 000 000	2 024	0,4	1,3
GRÄNGES FRN 300214	6 000 000	6 068	1,3	1,3
HEIBOS FRN 280218	4 000 000	4 035	0,9	2,6
HEIBOS FRN 290619	4 000 000	4 067	0,9	2,6
HEIBOS FRN 291211	4 000 000	3 995	0,9	2,6
HEMSÖ FRN 300425	4 000 000	4 073	0,9	1,3
HEMSÖ FRN 310425	2 000 000	2 009	0,4	1,3
HEXAGON FRN 300917	4 000 000	4 029	0,9	0,9
HOIST FRN 280327	2 500 000	2 524	0,5	1,6
HOIST FRN 281106	5 000 000	5 080	1,1	1,6
HOLMEN FRN 300617	4 000 000	4 033	0,9	0,9
HUFVUDST FRN 300908	4 000 000	4 010	0,9	0,9
HUMLEGÅRD FRN 290403	6 000 000	6 092	1,3	1,3
HUSQVARNA FRN 291119	4 000 000	4 033	0,9	1,3
HUSQVARNA FRN 310225	2 000 000	2 007	0,4	1,3
ICA FRN 291114	6 000 000	6 154	1,3	1,3
INDUTRADE FRN 291105	2 000 000	2 022	0,4	1,7
INDUTRADE FRN 301119	6 000 000	6 010	1,3	1,7
INTEA FRN 300605	4 000 000	4 057	0,9	2,6
INTEA FRN 310701	8 000 000	8 021	1,7	2,6
KLARNA FRN 280618	8 000 000	8 060	1,7	1,7
LANDSBK FRN 280913	2 000 000	2 022	0,4	1,3
LANDSBK FRN 290320	4 000 000	4 038	0,9	1,3
LANTMÄNN FRN 290322	5 000 000	5 083	1,1	1,1
LF BANK FRN 29PERP	2 000 000	2 051	0,4	2,2

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
LF BANK FRN 30PERP	2 000 000	2 029	0,4	2,2
LF BANK FRN 310204	6 000 000	6 075	1,3	2,2
LOOMIS FRN 300911	8 000 000	8 050	1,7	1,7
MUNTERS FRN 290917	3 750 000	3 785	0,8	1,4
MUNTERS FRN 300612	2 500 000	2 550	0,6	1,4
NIBE FRN 290405	2 000 000	2 042	0,4	0,9
NIBE FRN 300605	2 000 000	2 035	0,4	0,9
NOBA FRN 280328	6 000 000	6 060	1,3	2,2
NOBA FRN 290629	4 000 000	4 000	0,9	2,2
NORDEA FRN 30PERP	5 000 000	5 094	1,1	1,1
PLATZER FRN 290827	6 000 000	6 033	1,3	1,3
POSTNORD FRN 301111	6 000 000	6 007	1,3	1,3
SAMPO FRN 31PERP	2 500 000	2 505	0,5	0,5
SBAB FRN 310124	10 000 000	10 122	2,2	2,2
SCA FRN 300917	6 000 000	6 027	1,3	1,3
SEB FRN 29PERP	6 000 000	6 165	1,3	6,0
SEB FRN 331103	3 000 000	3 099	0,7	6,0
SHB FRN 31PERP	4 000 000	4 057	0,9	0,9
SKANDIABK FRN 290201	6 000 000	6 129	1,3	1,3
SPB SJUH FRN 300403	4 000 000	4 027	0,9	0,9
SPB SKÅNE FRN 290327	6 000 000	6 074	1,3	1,3
SSAB FRN 280621	3 000 000	3 062	0,7	2,2
SSAB FRN 301114	7 000 000	7 028	1,5	2,2
STENVALV FRN 291211	4 000 000	4 048	0,9	0,9
STHLM EX FRN 290518	4 000 000	4 058	0,9	1,7
STHLM EX FRN 310624	4 000 000	4 060	0,9	1,7
STORA ENS FRN 270208	4 000 000	4 021	0,9	2,0
STORA ENS FRN 281108	5 000 000	5 104	1,1	2,0
STOREBRAN FRN 541217	2 500 000	2 546	0,6	0,6
SVEASKOG FRN 290416	6 000 000	6 070	1,3	1,3
SWEDAVIA FRN 30PERP	3 750 000	3 795	0,8	1,4
SWEDAVIA FRN 32PERP	2 500 000	2 545	0,6	1,4
SWEDBANK FRN 290219	8 000 000	8 148	1,8	2,2
SWEDBANK FRN 330609	2 000 000	2 076	0,5	2,2
TELE2 FRN 300904	4 000 000	4 012	0,9	0,9
TELENOR FRN 291001	4 000 000	4 020	0,9	0,9
TELIA FRN 280920	2 000 000	2 028	0,4	0,9
TELIA FRN 31PERP	2 000 000	2 008	0,4	0,9
THULE FRN 290515	3 750 000	3 764	0,8	0,8
TRATON FRN 290119	4 000 000	4 104	0,9	2,2
TRATON FRN 300121	6 000 000	6 093	1,3	2,2
TRELLEBOR FRN 310617	8 000 000	8 002	1,7	1,7
TRYGFO FRN 31PERP	4 000 000	4 019	0,9	0,9
VASAKRON FRN 290213	4 000 000	4 070	0,9	1,7
VASAKRON FRN 310605	4 000 000	3 999	0,9	1,7
VOLVO TR FRN 301028	8 000 000	8 051	1,7	1,7
WILLHEM FRN 290423	6 000 000	6 096	1,3	1,3
ZIKLO BNK FRN 281122	6 000 000	6 095	1,3	2,6
ZIKLO BNK FRN 300326	6 000 000	6 042	1,3	2,6
SUMMA OBLIGATIONER		444 962	95,4	
SUMMA KATEGORI 1		444 962	95,4	
SUMMA VÄRDEPAPPER		444 962	95,4	

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		21 206	4,6	
FONDFÖRMÖGENHET		466 168	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.

06 CLIENS FÖRETAGS- OBLIGATIONER

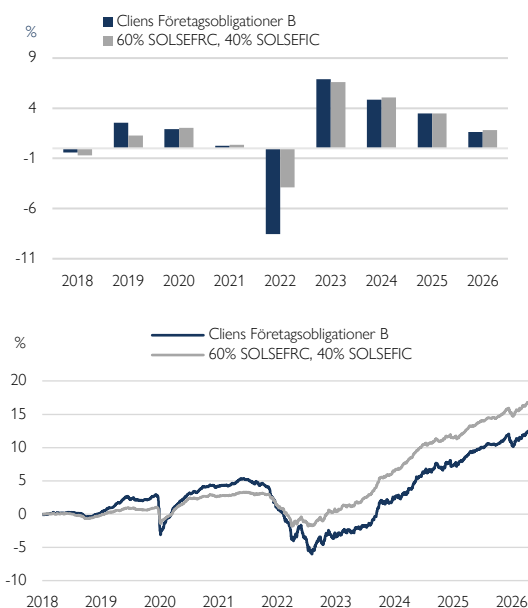
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Placeringsinriktning

Cliens Företagsobligationer är en aktivt förvaltd ränfefond som huvudsakligen investerar i företagsobligationer med hög kreditvärdighet, både svenska och utländska. Placeringar i utländsk valuta valutasäkras. Minst 50 procent av Fondens medel ska 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 av fonden är Wilhelm Högström.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 521 mkr vid ingången av 2026 till 527 mkr den 30 juni 2026. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 0,2 mkr. Fonden steg under perioden med 1,6 procent. Fondens sammansatta jämförelseindex 60 % Solactive SEK FRN IG Corporate Index / 40 % Solactive SEK Fix IG Corporate Index steg med 1,8 procent under samma period.



Fonden har flera andelsklasser. Andelsklass B:s avkastning beskrivs ovan. Övriga andelsklasser återfinns i fondfaktarutan.

Förvaltarkommentar till resultatet

Det första halvåret präglades av ökad geopolitisk osäkerhet, där den eskalerade konflikten i Mellanöstern blev den dominerande händelsen. Högre energipriser och stigande inflationsförväntningar påverkade de globala finansmarknaderna och förändrade synen på penningpolitiken. Samtidigt fortsatte den amerikanska ekonomin att utvecklas starkt, vilket tillsammans med ökad inflationsoro bidrog till stigande amerikanska marknadsräntor och minskade förväntningar på fortsatta räntesänkningar. I Europa präglades utvecklingen av svag ekonomisk tillväxt i kombination med stigande energi- och råvarupriser. Detta ledde till att inflationen åter blev en central fråga, vilket fick ECB att överge förväntningarna om ytterligare lättnader och i stället höja styrräntan. Centralbanken ställdes därmed inför en svår avvägning mellan att bekämpa inflation och att stödja en svag konjunktur. Den tyska tvååriga statsobligationen var upp 40 baspunkter till 2,52 procent, medan tioåriga i stort sett var oförändrad på 2,86 procent sett över perioden. Sverige visade större motståndskraft än många andra europeiska länder. Inflationen förblev låg och Riksbanken valde att lämna styrräntan oförändrad trots ökad global osäkerhet. Svenska marknadsräntor utvecklades stabilare än i omvärlden. Den svenska 2-åringen steg endast 3 baspunkter till 2,12 procent, medan räntan på 10-åringen var ned 16 baspunkter till 2,66 procent under perioden. I linje med utvecklingen för korta statsobligationer, var räntan på 3-månaders Stibor i princip oförändrad på 1,97 procent sett över hela perioden.

Företagsobligationsmarknaden utvecklades över lag positivt, trots perioder av ökad marknadsoro. I Sverige gick kreditspreadar ihop drygt 10 baspunkter till 62 baspunkter under första halvåret, mycket tack vare kapitalinflöden i räntefonder. Kreditspreadarna toppade på 77 baspunkter i början av april. Återhämtningen från april var bred, framför allt drivet av stark utveckling för kraftbolag och sällanköpsvaror. Europeiska kreditspreadar för bolag med hög kreditvärdighet (investment grade) gick däremot isär 2 baspunkter till 80 baspunkter vid halvårsskiftet, efter att ha toppat på 99 baspunkter i slutet av mars efter den turbulens som uppstod i samband med den inledande fasen av konflikten i Mellanöstern.

Vi bedömer att räntemarknaden står inför ett fortsatt utmanande men ett mer balanserat halvår. Marknadens fokus har flyttats från inflationen som ett avtagande problem till risken för en ny inflationsvåg. Det innebär att centralbankerna inte längre har samma utrymme att sänka räntorna. En snabb

geopolitisk avspänning och fallande energipriser skulle dock ge centralbankerna större utrymme att återgå till en mer expansiv penningpolitik. Den största uppträskan för räntor är däremot en mer varaktig energichock eller en tydligt starkare global konjunktur som åter driver upp inflationen. Företag har generellt bra kontroll på sina balansräkningar och kassaflöden och har en god förmåga att anpassa sig till förändrade förutsättningar i marknaden. Utan större utflöden ur företagsobligationsfonder, bedömer vi att efterfrågan på krediter kommer att vara fortsatt god även under andra halvåret.

Under perioder av högre kreditspreadar ökade vi fondens exponering mot en del emittenter vars obligationer är av mer högavkastande karaktär. Avanza Bank har en mycket stark ställning i Sverige med en stark tillväxttendens samt uppvisar stabila kassaflöden och stark kapitaltäckning. Det danska industribolaget NKT utvecklar, tillverkar och installerar kabelsystem för elnät och energiprojekt. Företaget spelar dessutom en nyckelroll i den europeiska elektrifieringen och utbyggnaden av förnybar energi. På hållbarhetstemat deltog vi även i en ny obligationsemission från Vasakronan, vilken är strukturerad enligt EU:s nya standard för gröna obligationer (European Green Bond Standards). Vi deltog även i en emission från Trelleborg, som är en s.k. blå obligation där kapitalet är öronmärkt för att möta FN:s klimatmål nummer 6. Rent vatten och sanitet för alla.

Fondens utveckling gynnades främst av lägre räntor och kreditspreadar i Sverige. Ett högre ränteläge i Tyskland, framför allt drivet av relativt svag konjunkturutveckling och stigande inflationsrisker, missgynnade fondens utveckling. Det nyckfulla marknadsläget bidrog till att vi efter hand minskade räntebindningen i fonden. Vid halvårsskiftet uppgick fondens ränteduration till 2,0 år jämfört med 2,3 år vid årsskiftet. Fondens kreditduration minskade marginellt till 3,3 år vid halvårsskiftet från 3,4 år i början av året. Den relativt större osäkra utvecklingen i Europa bidrog till att vi även minskade fondens exponering mot den europeiska kreditmarknaden. Vid halvårsskiftet var fonden investerad till 32 procent i den europeiska kreditmarknaden, jämfört med 34 procent i början av året. Fonden deltog aktivt i primärmarknaden för att underhålla fondens ränte- och kreditduration. Vi fortsatte även att arbeta med fondens hållbarhetsavtryck och investerar med fördel i bolag som på ett eller annat sätt aktivt bidrar till att reducera utsläpp av växthusgaser eller direkt riktar sina investeringar till verksamhet med hållbara syften och ändamål. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 57 procent vid halvårsskiftet, i princip oförändrat jämfört med årets början. Portföljens genomsnittliga kreditrating uppgick till BBB+ vid halvårsskiftet.

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

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. Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 0,02 procent och avsåg nettoexponering mot fondens innehav i valutorna USD och EUR. Fonden innehåller inte likvida medel i utländsk valuta utan strävar efter att alltid innehålla likvida medel i svenska kronor. Räntedurationen i fonden understiger fyra 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 2026-06-30 uppgick till 1,5 %.

Redovisningsprinciper

Denna halvårsredogörelse 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 eller, om sådan saknas, senaste köpkurs.

FONDFAKTA	2026-06-30	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Fonden startade 2018-03-19 med en kurs på 1 000 kr</i>										
Fondförmögenhet (tkr)	527 005	521 251	574 928	742 428	425 154	497 103	457 085	454 407	389 185	
Andelsklass A	179 068	175 363	130 767	124 947	99 343	114 160	104 767	108 200	87 344	
Andelsklass B	347 937	345 888	444 161	617 481	325 811	382 943	352 318	346 207	301 841	
Andelsvärde (kr)										
Andelsklass A	1 088,41	1 073,26	1 041,30	997,22	936,60	1 027,92	1 029,52	1 013,98	992,83	
Andelsklass B	1 074,44	1 063,83	1 034,55	993,17	935,56	1 029,60	1 033,77	1 021,20	995,91	
Antal utestående andelar										
Andelsklass A	164 522	163 393	125 580	125 295	106 068	111 059	101 762	106 707	87 976	
Andelsklass B	323 831	325 134	429 326	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	0,0	0,0	0,0	
Andelsklass B	6,5	6,5	6,5	6,6	6,6	6,8	6,8	0,0	0,0	
Totalavkastning										
Andelsklass A	1,4%	3,1%	4,4%	6,5%	-8,9%	-0,2%	1,5%	2,1%	-0,7%	
Andelsklass B	1,6%	3,5%	4,9%	6,9%	-8,5%	0,3%	1,9%	2,5%	-0,4%	
Jämförelseindex	1,8%	3,5%	5,1%	6,6%	-3,9%	0,4%	2,1%	1,3%	-0,7%	
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)										
Andelsklass A	2,0%	1,7%	2,3%	4,3%	3,5%	4,1%	4,1%			
Andelsklass B	2,0%	1,7%	2,3%	4,3%	3,5%	4,1%	4,1%			
Jämförelseindex	1,4%	1,1%	1,4%	2,4%	1,7%	1,8%	1,8%			
Aktiv risk (tracking error 24 mån)										
Andelsklass A	0,8%	0,9%	1,2%	2,3%	2,1%	2,4%	2,4%			
Andelsklass B	0,8%	0,9%	1,2%	2,3%	2,1%	2,4%	2,4%			
Ränteduration (år)	2,1	2,4	2,9	2,8	3,3	3,9	3,5	2,7	1,2	
Kreditduration (år)	3,3	3,4	3,9	4,1	5,9	7,2	6,2	5,9	4,9	
Spreadexponering (%)	4,1%	4,1%	6,5%	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 placeringsinriktning 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 förvaltningsfond och avser därför inte att följa ett index med hänsyn till fondens val av investeringar. Aktivitetsmättet aktiv risk visar hur fonden samvarierar med marknaden och mättet visar hur utvecklingen av fondens placeringar avviker i förhållande mot dess jämförelseindex. Avvikelser kan bero på olika koncentration mot värdepappers egenskaper såsom t.ex. värdepappers bransch, geografiska områden, duration eller liknande.

Förklaring till uppnått aktivitetsmått

Fonden investerar huvudsakligen i obligationer med både fast och rörlig ränta samt utgivna av företag som har ett kreditbetyg motsvarande investment grade (lägst BBB- eller motsvarande). Till skillnad från jämförelseindex investerar fonden i obligationer som saknar officiell kreditrating. Förvaltningen fokuserar på riskspridning och har därmed lägre koncentrationsrisker än jämförelseindex för de största vikterna i index. Under året har tracking error sjunkit i och med att volatiliteten i den svenska kreditmarknaden sjunkit, mycket drivet av att likviditeten i marknaden generellt varit hög. Aktiv risk i förvaltningen tas framför allt i form av kreditrisk, räntebindning och kreditduration.

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 räntebindningstid för fonden.

Kreditduration

Kreditduration är ett durationsmått som anger fondens känslighet mot rörelser i kreditspreaden. Med kreditspreaden avses här räntedifferensen jämfört mot räntan 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.

5 STÖRSTA INNEHAVEN 2026-06-30	% av fond
METSO 301122 EUR	2,2
EPIROC 290321	1,6
HUMLEGÅRD 290124	1,6
TRELLEBOR FRN 310617	1,5
VOLVO TR 301028	1,5
SUMMA	8,4

STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN 2026-06-30	
5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen
FX EUR/SEK 260318	FX EUR/SEK 260617
STORA ENS 301202 EU	AUTOLIV 280315 EUR
METSO 301122 EUR	PANDORA 300531
NKT 30PERP EUR	FX USD/SEK 260415
AUTOLIV 301029 EUR	CASTELLUM 301210 EUR

STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA 2026-06-30	
5 största köp	5 största sälj
TRELLEBOR FRN 310617	AUTOLIV 280315 EUR
AUTOLIV 301029 EUR	CASTELLUM 301210 EUR
HUFVUDST 310123	TRELLEBOR FRN 270308
BEIJER FRN 300313	PANDORA 300531
SHB FRN 31PERP	HUSQVARNA 280814

BALANSRÄKNING (tkr)

	2026-06-30	2025-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	506 175	500 616
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	1 438
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (Not 5)	506 175	502 054

Bankmedel och övriga likvida medel	11 208	13 736
Övriga tillgångar (Not 1)	13 166	5 685
SUMMA TILLGÅNGAR	530 549	521 475

SKULDER		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-3 326	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-3 326	0

Övriga kortfristiga skulder (Not 1)	-218	-224
SUMMA SKULDER	-3 544	-224

FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	527 005	521 251
--------------------------------	----------------	----------------

POSTER INOM LINJEN		
Ställda säkerheter för OTC derivatinstrument	3 650	Inga

NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
Upplupen värdepappersränta	5 119	5 669
Upplupen intäktsränta	10	16
Ej likviderade sålda värdepapper	8 037	0
SUMMA TILLGÅNGAR	13 166	5 685

ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade förvaltningsavgifter	-210	-214
Ej likviderade analyskostnader	-8	-10
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	-218	-224

NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START	521 251	574 928
Andelsutgivning Andelsklass A	1 444	50 954
Andelsutgivning Andelsklass B	492	46 927
Andelsinlösen Andelsklass A	-221	-11 247
Andelsinlösen Andelsklass B	-3 300	-157 093
Periodens resultat enligt resultaträkning	8 048	19 638
Lämnad utdelning	-709	-2 856
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	527 005	521 251

NOT 3 - FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
KATEGORI 1				
OBLIGATIONER				
ABB 300119 EUR	600 000	5 979	1,1	1,1
AFRY FRN 280527	2 000 000	2 022	0,4	1,1
AFRY FRN 300319	4 000 000	4 013	0,8	1,1
ALFA 300619	7 000 000	6 993	1,3	1,3
ASSA FRN 290829	6 000 000	6 048	1,2	1,2
ATRIUM FRN 290524	6 000 000	6 123	1,2	1,2
AUTOLIV 301029 EUR	600 000	6 518	1,2	1,2
AZA FRN 31PERP	2 500 000	2 530	0,5	0,5
BALDER 290604	4 000 000	4 161	0,8	2,3
BALDER FRN 290604	4 000 000	4 118	0,8	2,3
BALDER FRN 310623	4 000 000	4 000	0,8	2,3
BEIJER FRN 280925	2 000 000	2 012	0,4	1,5
BEIJER FRN 300313	6 000 000	6 025	1,1	1,5
BILIA FRN 300225	4 000 000	4 036	0,8	0,8
BOLIDEN 270301	4 000 000	4 066	0,8	1,9
BOLIDEN FRN 270301	4 000 000	4 047	0,8	1,9
BOLIDEN FRN 301216	2 000 000	2 000	0,4	1,9
CASTELLUM FRN 290118	6 000 000	6 223	1,2	1,2
CATENA FRN 290917	4 000 000	4 060	0,8	1,5
CATENA FRN 300703	4 000 000	4 055	0,8	1,5
DANFOSS 281028 EUR	400 000	4 163	0,8	1,4
DANFOSS 291202 EUR	300 000	3 416	0,7	1,4
DSV 290626 EUR	600 000	6 718	1,3	1,9
DSV 321106 EUR	300 000	3 310	0,6	1,9
ELISA 290127 EUR	600 000	6 774	1,3	1,3
ELLEVIO 290601	6 000 000	6 258	1,2	2,3
ELLEVIO 311120	6 000 000	6 063	1,2	2,3
ELUX FRN 290917	4 000 000	4 053	0,8	0,8
EPIROC 290321	8 000 000	8 331	1,6	2,9
EPIROC 310228 EUR	600 000	6 730	1,3	2,9
EQT 310514 EUR	600 000	5 844	1,1	1,1
FERROVIAL 300913 EUR	500 000	5 761	1,1	1,1
GETINGE FRN 290920	6 000 000	6 100	1,2	1,2
HEIBOS FRN 280218	4 000 000	4 035	0,8	2,7
HEIBOS FRN 290619	6 000 000	6 101	1,2	2,7
HEIBOS FRN 291211	4 000 000	3 995	0,8	2,7
HEXAGON FRN 290524	6 000 000	6 096	1,2	1,2
HOIST FRN 300226	6 250 000	6 392	1,2	1,2
HOLMEN 281207	6 000 000	6 130	1,2	1,9
HOLMEN 290903	4 000 000	4 005	0,8	1,9
HUFVUDST 290319	4 000 000	4 105	0,8	1,9
HUFVUDST 310123	6 000 000	6 045	1,2	1,9
HUHT 281124 EUR	300 000	3 445	0,7	1,7
HUHT 310904 EUR	500 000	5 508	1,1	1,7
HUMLEGÅRD 290124	8 000 000	8 216	1,6	1,6
HUSQVARNA FRN 291119	4 000 000	4 033	0,8	1,2
HUSQVARNA FRN 310225	2 000 000	2 007	0,4	0,4
INDUTRADE FRN 301119	6 000 000	6 010	1,1	1,1
LANTMÄNN FRN 290322	3 750 000	3 812	0,7	0,7
LF BANK FRN 29PERP	6 000 000	6 154	1,2	2,3
LF BANK FRN 310513	6 000 000	6 110	1,2	2,3
LOOMIS FRN 310617	3 000 000	3 007	0,6	0,6

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
LUNDBERG 301022	8 000 000	7 974	1,5	1,5
LÄNSFÖRS HYP 320923	6 000 000	6 041	1,2	1,2
METSO 301122 EUR	1 000 000	11 475	2,2	2,2
MUNTERS FRN 290917	7 500 000	7 570	1,4	1,4
NKT 30PERP EUR	450 000	5 106	1,0	1,0
NOKIA 310821 EUR	400 000	4 620	0,9	0,9
NORDEA FRN 29PERP	4 000 000	4 120	0,8	0,8
NP3 FRN 281203	3 750 000	3 772	0,7	1,2
NP3 FRN 300825	2 500 000	2 488	0,5	1,2
SAGAX 300529 EUR	600 000	6 816	1,3	1,9
SAGAX 320313 EUR	300 000	3 343	0,6	1,9
SAMPO FRN 31PERP	3 750 000	3 758	0,7	0,7
SANDVIK 281125 EUR	600 000	6 249	1,2	1,2
SBAB 300514	6 000 000	6 052	1,2	2,3
SBAB HYP 300212	6 000 000	6 024	1,1	2,3
SCA FRN 300917	6 000 000	6 027	1,1	1,9
SCA FRN 320917	4 000 000	4 037	0,8	1,9
SCHNEIDER 310110 EUR	600 000	6 624	1,3	1,3
SEB 31PERP USD	200 000	1 996	0,4	4,3
SEB 331103	3 000 000	3 168	0,6	4,3
SEB FRN 29PERP	6 000 000	6 165	1,2	4,3
SHB 310827 EUR	400 000	4 427	0,8	2,0
SHB FRN 31PERP	6 000 000	6 085	1,2	2,0
SO 1056 320601	6 000 000	5 959	1,1	1,1
SPIE 300528 EUR	600 000	6 654	1,3	1,3
SSAB 280621	4 000 000	4 148	0,8	2,5
SSAB 301114	4 000 000	4 015	0,8	2,5
SSAB FRN 301114	5 000 000	5 020	1,0	2,5
STENA MET FRN 300520	2 500 000	2 546	0,5	0,5
STHLM EX FRN 310624	6 000 000	6 091	1,2	1,2
STORA ENS 281108	4 000 000	4 177	0,8	2,7
STORA ENS 29PERP EUR	250 000	2 822	0,5	2,7
STORA ENS 301202 EU	400 000	4 243	0,8	2,7
STORA ENS FRN 281108	3 000 000	3 062	0,6	2,7
STOREBRAN FRN 541217	3 750 000	3 818	0,7	0,7
SWEDBANK 280711 EUR	400 000	4 536	0,9	1,6
SWEDBANK 28PERP USD	400 000	4 012	0,8	1,6
TELE2 300904	6 000 000	5 989	1,1	1,1
TELIA FRN 31PERP	3 000 000	3 013	0,6	0,6
THULE FRN 290515	2 500 000	2 510	0,5	0,5
TORNATOR 311017 EUR	500 000	5 584	1,1	1,1
TRELLEBOR FRN 310617	8 000 000	8 002	1,5	1,5
UPM-KYMM 281119 EUR	500 000	5 169	1,0	1,0
VASAKRON 280519	4 000 000	4 132	0,8	1,5
VASAKRON 310605	4 000 000	4 017	0,8	1,5
VESTAS 310615 EUR	700 000	7 974	1,5	1,5
VOLVO TR 290208 EUR	400 000	4 439	0,8	2,4
VOLVO TR 301028	8 000 000	7 986	1,5	2,4
WIENERB 281004 EUR	400 000	4 564	0,9	0,9
SUMMA OBLIGATIONER		506 175	96,1	
SUMMA KATEGORI 1		506 175	96,1	

KATEGORI 7

VALUTATERMINER

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent: vikt %
FX EUR/SEK 260917	-14 570 316	-2 997	-0,6	4,3
FX USD/SEK 260709	-629 334	-329	-0,1	4,3
SUMMA VALUTATERMINER		-3 326	-0,6	
<i>SUMMA KATEGORI 7</i>		<i>-3 326</i>	<i>-0,6</i>	
SUMMA VÄRDEPAPPER		502 849	95,4	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		24 156	4,6	
FONDFÖRMÖGENHET		527 005	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.

07 CLIENS GLOBAL SMÅBOLAG

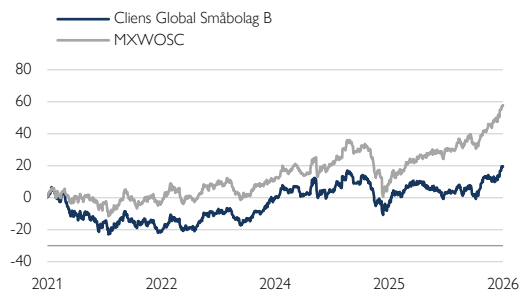
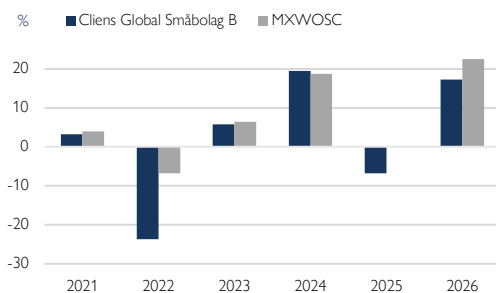
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Placeringsinriktning

Clies Global Småbolag är en aktivt förvaltat 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 575 mkr vid ingången av 2026 till 578 mkr den 30 juni 2026. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 83 mkr. Fonden steg under perioden med 17,3 procent. Fondens jämförelseindex MSCI World Small Cap TR Net Index steg med 22,6 procent under samma period.



Fonden har flera andelsklasser. Andelsklass B:s avkastning beskrivs ovan. Övriga andelsklasser återfinns i fondfaktarutan.

Förvaltarkommentar till resultatet

Första halvåret 2026 kommer sannolikt att beskrivas som breddningens halvår. Efter flera år där ett fåtal amerikanska storbolag stått för nästan hela börsuppgången har ledarskapet skiftat: småbolag har utvecklats klart bättre än storbolag, och uppgången har varit bredare fördelad över sektorer och regioner. För en global småbolagsfond är det naturligtvis en välkommen förändring. Skiftet drivs delvis av värdering – småbolag handlades vid årets ingång med en historiskt stor rabatt mot storbolag – men framför allt av vinster. Utbyggnaden av AI-infrastruktur har vuxit från ett halvledartema till ett brett industriellt tema, där elektriska entreprenörer, kraftutrustning, kylning och installation är lika centrala som chiptillverkarna. Många av dessa bolag är just småbolag, och flera av dem finns i fonden.

Samtidigt är det ingen spänningsfri marknad. Inflationen i USA har visat sig seg kring 3,5 procent, och centralbanken har därför inte kunnat leverera de räntesänkningar som marknaden hoppades på vid årets början. Den mest dramatiska utvecklingen under halvåret har dock skett inom mjukvarusektorn. AI-agenter har börjat ersätta behovet av mjukvarulicenser för mänskliga användare, vilket satt den etablerade licensmodellen under strukturell press och lett till en bred omprissättning av sektorn – småbolagsmjukvara har drabbats särskilt hårt. Vi delar bilden att AI förändrar spelplanen för delar av sektorn, men vi tror inte att alla mjukvarubolag kommer att ersättas. Marknaden har enligt vår bedömning gått för långt i många fall, och värderingarna är i

vissa bolag nu mycket låga. Fonden har därför avyttrat de innehav där vi bedömer att affärsmodellen är strukturellt utmanad, men behållit de bolag där mjukvaran är djupt integrerad i kundernas verksamhet och där vi tror att AI snarare stärker än hotar affären.

Det är återigen välbekanta namn som återfinns i toppen bland fondens bidragsgivare. Comfort Systems, som varit en av fondens bästa investeringar sedan start, var även detta halvår den enskilt största bidragsgivaren, driven av rekordstor orderbok inom datacenterbyggnation. Exchange Income och IES Holdings följde därefter, tillsammans med Diploma och Clean Harbors. Gemensamt för flera av vinnarna är exponeringen mot den fysiska utbyggnaden av AI-infrastruktur. Bolag som bidrog negativt till fondens utveckling var Verra Mobility och Descartes Systems, vilka båda avyttrades under perioden, samt Q2 Holdings och CBIZ.

Under perioden har fonden gjort nyinvesteringar i ett antal nya bolag. BAWAG Group är en österrikisk bank med fokus på privatpersoner och mindre företag, med en lönsamhet i den absoluta toppen bland europeiska banker. Fagron är ett belgiskt bolag verksamt inom farmaceutiska specialberedningar. Uniphar är en irländsk distributör av läkemedel och tjänster till läkemedelsindustrin. Viavi Solutions tillhandahåller test- och mätutrustning för nätverk. Slutligen HCI Group, ett amerikanskt försäkringsbolag med en teknikdriven affärsmodell inom hemförsäkring. Samtidigt har fonden avyttrat sina innehav i Beazley, CTS Eventim, Descartes Systems, Euronext, Installed Building Products, Paylocity samt Verra Mobility. Avyttringarna förklaras dels av att bolagen inte utvecklats i linje med våra förväntningar, dels av att vi valt att koncentrera portföljen mot de bolag och teman där vi ser störst långsiktig potential.

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

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 halvårsskiftet 30 stycken innehav vilket bidrar till en god diversifieringseffekt. Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 95,3 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i utländska valutor. Valutor som fonden var exponerad mot var amerikanska dollar, euro, kanadensiska

dollar, brittiska pund och norska kronor. 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 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 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 halvårsredogörelse 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 eller, om sådan saknas, senaste köpkurs.

FONDFAKTA	2026-06-30	2025	2024	2023	2022	2021
-----------	------------	------	------	------	------	------

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

Fondförmögenhet (tkr)	577 921	574 967	944 210	581 541	488 152	534 000
Andelsklass A	439 861	394 649	691 400	380 020	223 719	235 168
Andelsklass B	138 060	180 318	252 810	201 521	264 433	298 832
Andelsvärde (kr)						
Andelsklass A	1 157,19	990,07	1 069,70	901	782	1 031
Andelsklass B	1 101,41	957,57	1 050,37	896	788	1 031
Antal utestående andelar						
Andelsklass A	380 112	289 596	646 351	421 699	286 194	228 158
Andelsklass B	125 348	289 597	240 686	224 899	335 590	289 596
Utdelning per andel (kr)						
Andelsklass A	0,0	0,0	0,0	0	0	0
Andelsklass B	20	20	20	17	0	0
Totalavkastning						
Andelsklass A	16,9%	-7,4%	18,7%	15,3%	-24,2%	3,1%
Andelsklass B	17,3%	-6,8%	19,5%	16,1%	-23,7%	3,2%
Jämförelseindex*	22,6%	0,1%	18,8%	11,7%	-6,8%	4,0%

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)

Andelsklass A	18,3%	17,3%	16,8%	18,66%	-	-
Andelsklass B	18,3%	17,3%	16,8%	18,67%	-	-
Jämförelseindex*	16,3%	15,7%	15,2%	16,04%	-	-

Tracking error (aktiv risk)

Andelsklass A	7,6%	6,4%	4,2%	6,84%	-	-
Andelsklass B	7,6%	6,4%	4,2%	6,84%	-	-
Aktiv andel (active share)	98,4%	98,2%	97,8%	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 olik 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.

Förklaring till uppnått aktivitetsmått

Fondens aktiva risk ligger omkring 7 procent betyder det att fondens avkastning ofta avviker mot indexavkastningen. De variationer som kan observeras i fonden: aktiva risk förklaras i huvudsak av den högre marknadsvolatiliteten under året. När marknadsrörelserna ökar påverkas den aktiva risken utan att fondens positioner förändrats under året. Fondens aktiva andel har under perioden legat på en stabil nivå i linje med historiska nivåer och återspeglar en portfölj med väsentliga avvikelser från jämförelseindex.

* 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 åberopas 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 "MSCIparterna") 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)

5 STÖRSTA INNEHAVEN 2026-06-30	% av fond
EXCHANGE INCOME CORP	7,3
DIPLOMA	6,0
COMFORT SYSTEMS USA	5,5
CLEAN HARBORS INC	5,1
IES HOLDINGS INC	4,8
SUMMA	28,7

STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN 2026-06-30	
5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen
COMFORT SYSTEMS USA	VERRA MOBILITY CORP
EXCHANGE INCOME CORP	DESCARTES SYSTEMS GR
IES HOLDINGS INC	Q2 HOLDINGS
DIPLOMA	CBIZ INC
CLEAN HARBORS INC	INNOSCRIPTA SE

STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA 2026-06-30	
5 största köp	5 största sälj
BAWAG GROUP AG	COMFORT SYSTEMS USA
FAGRON	BEAZLEY ORD
UNIPHAR PLC	INSTALLED BUILD PROD
WESCO INT	DESCARTES SYSTEMS GR
VIAVI SOLUTIONS	AXOS FINANCIAL

BALANSRÄKNING (tkr) 2026-06-30 2025-12-31

TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	550 521	571 181
Summa instrument med positivt marknadsvärde (Not 3)	550 521	571 181
Bankmedel och övriga likvida medel	28 018	4 630
Övriga tillgångar (Not 1)	114	2 657
SUMMA TILLGÅNGAR	578 653	578 468

SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder (Not 1)	-732	-3 501
SUMMA SKULDER	-732	-3 501

FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	577 921	574 967
--------------------------------	----------------	----------------

POSTER INOM LINJEN	Inga	Inga
---------------------------	------	------

NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH KORTA SKULDER		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
Upplupna utdelningar	77	83
Upplupen intäktsränta	37	12
Ej likviderade sålda värdepapper	0	2 562
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR	114	2 657

ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	0	-2 566
Ej likviderade förvaltningsavgifter	-542	-578
Ej likviderade analyskostnader	-127	-104
Ej likviderade återlösta andelar	-63	-253
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	-732	-3 501

NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)		
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS START	574 967	944 210
Andelsutgivning Andelsklass A	19 277	77 779
Andelsutgivning Andelsklass B	2 390	4 965
Andelsinlösen Andelsklass A	-38 881	-320 953
Andelsinlösen Andelsklass B	-65 899	-55 708
Periodens resultat enligt resultaträkning	88 542	-71 460
Lämnad utdelning	-2 475	-3 866
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	577 921	574 967

NOT 3 - FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
KATEGORI 1				
AKTIER				
ADVANCED DRAINAGE	7 500	11 410	2,0	2,0
API GROUP	66 600	27 337	4,7	4,7
CARLISLE COMPANIES	4 300	15 118	2,6	2,6
CLEAN HARBORS INC	10 100	29 245	5,1	5,1
COMFORT SYSTEMS USA	1 650	31 696	5,5	5,5
DIPLOMA	38 100	34 932	6,0	6,0
EXCHANGE INCOME CORP	46 546	42 032	7,3	7,3
JABIL INC	3 600	13 450	2,3	2,3
PFISTERER HOLDING	20 200	21 109	3,7	3,7
SPIE SA	44 500	24 828	4,3	4,3
INDUSTRIVAROR		251 157	43,5	
CBIZ INC	25 279	7 860	1,4	1,4
SERVICE CORP INTERNA	16 100	11 853	2,1	2,1
SÄLLANKÖPSVAROR		19 713	3,4	
FAGRON	40 500	10 805	1,9	1,9
UNIPHAR PLC	190 000	9 360	1,6	1,6
HÄLSOVÄRD		20 165	3,5	
AXOS FINANCIAL	25 250	23 834	4,1	4,1
BAWAG GROUP AG	13 800	26 780	4,6	4,6
FIRSTSERVICE CORP	10 150	13 971	2,4	2,4
HCI GROUP INC	1 900	3 227	0,6	0,6
KINSALE CAP. GROUP	4 230	13 522	2,3	2,3
OLD REPUBLIC INTL	57 500	22 805	4,0	4,0
PALOMAR HOLDINGS INC	15 014	18 392	3,2	3,2
FINANS		122 531	21,2	
APPLIED IND TECHS	5 750	18 845	3,3	3,3
CORE AND MAIN	49 000	22 915	4,0	4,0
INNOSCRIPTA SE	7 626	6 458	1,1	1,1
Q2 HOLDINGS	19 350	9 021	1,6	1,6
QXO INC	120 000	20 098	3,5	3,5
VIAVI SOLUTIONS	13 300	6 155	1,1	1,1
INFORMATIONSTEKNIK		83 492	14,5	
SCOUT24	5 900	4 722	0,8	0,8
TELEKOMMUNIKATION		4 722	0,8	
IES HOLDINGS INC	3 930	27 983	4,8	4,8
WESCO INT	6 200	20 757	3,6	3,6
KONSUMENTVAROR		48 741	8,4	
SUMMA AKTIER		550 521	95,3	
SUMMA KATEGORI 1		550 521	95,3	
SUMMA VÄRDEPAPPER		550 521	95,3	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		27 400	4,7	
FONDFÖRMÖGENHET		577 921	100,0	

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
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.				

08 CLIENS MICRO CAP

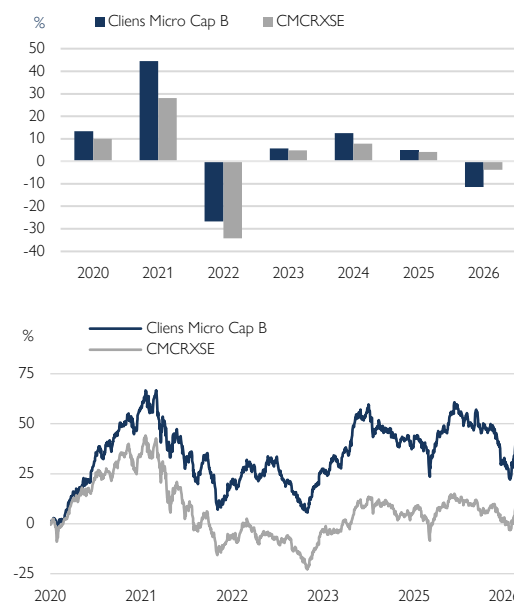
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

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. Fonden förvaltas av Carl Sundblad och Max Frydén.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 1 316 mkr vid ingången av 2026 till 1 009 mkr den 30 juni 2026. Nettot av in-och utflöden i fonden var minus 143 mkr. Fonden sjönk under perioden med 11,4 procent. Fondens jämförelseindex Carnegie Micro Cap Return Index sjönk under perioden med 3,8 procent.



Fonden har flera andelsklasser. Andelsklass B:s avkastning beskrivs ovan. Övriga andelsklasser återfinns i fondfaktarutan.

Förvaltarens kommentar till resultatet

2026 inleddes med hopp om att konjunkturåterhämtning och fortsatta AI-investeringar skulle fortsätta att ge stöd åt börsen. Men likt 2025 kom den initiala börsuppgången av sig till följd av Trumps utspel. Denna gång var det inte tullar utan attacken mot Iran i slutet av februari som fick börserna på fall. Blockaden av det så kritiska Hormuzsundet, ett stigande oljepris och risk för en ihållande inflation fick investerare att dra öronen åt sig. Men onekligen lärde sig marknaden även denna gång att tolka Trumps förhandlingstaktik och vid halvårsskiftet stod börsen högre än innan krigsutbrottet i Mellanöstern, trots att kriget länderna emellan alltjämt pågår.

Riskaptiten för mindre bolag lyste fortsatt med sin frånvaro och stora bolag gick betydligt bättre än små bolag under årets första halvår. Den svenska breda börsen stängde första halvåret upp 8,1 procent medan Carnegie småbolagsindex var ner 1,7 procent.

För fondens räkning var de största positiva bidragsgivarna NCAB, Plejd och Sdiptech under det första halvåret. Mönsterkorttillverkaren NCAB gynnas av en rekordstark tillväxt i sin orderbok där kunder inom AI relaterade applikationer men även bredare industri driver en stark efterfrågan. Generellt skönjer vi ett bredare återhämtning bland nordiska industribolag, vilket spiller över i flera av de förvärvande bolagen vi äger.

Flertalet mjukvarubolag fortsatte att handla svagt under året första halvår drivet av en AI-oro vilket drabbade fondens innehav i Addnode och Dynavox, som var bland de mest negativa bidragsgivarna. Även systemintegratören och konsulten Exsitec utvecklades svagt i kölvattnet av AI-oro.

Vi har avyttrat samtliga våra aktier i Fortinova, Addnode samt ett antal mindre innehav under perioden samt adderat fyra nya innehav i portföljen. Ependion, Mips, Troax och Stille. I de fyra nya innehaven ser vi en strukturell medvind från digitalisering och elektrifiering i Ependion, som syns tydligt i ett starkt orderintag de senaste kvartalen. Mips, som är ledande inom hjälmsäkerhet med hög marginal och en allt bredare exponering mot en växande säkerhetstrend, ser en operationell förbättring efter ett par tuffa år efterföljande pandemin. Troax, ett nygamalt innehav, är ledande inom maskinsäkerhet med en nedtryckt slutmarknad där en förbättrad industrikonjunktur i kombination med ett antal genomförda förvärv ger potential till bättre vinster framgent. Stille, ett medicintekniskt bolag med en stark position inom kirurgiska

instrument, ser en stark organisk tillväxt, förbättrad lönsamhet och nettokassa som möjliggör fortsatta förvärv.

Småbolagen handlas fortsatt till en rabatt mot stora bolag och för portföljens bolag såg vi överlag en förbättrad efterfrågebild under det första halvåret. Skulle inflationsbilden mjukna, understödd av fallande energipriser, i kombination med en konjunkturåterhämtning, framstår dagens värderingsrabatt mot stora bolag som ett attraktivt utgångsläge. Avgörande för både fonden och börsens andra halvår är att kriget i Mellanöstern inte står i vägen för en fortsatt konjunkturåterhämtning.

Fonden har ett mål om 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 juni ett viktat genomsnitt på 23,2 procent (20,2 procent 2025) av fondförmögenheten, där den största bidragsgivaren alltjämt var fastighetsbolaget SLP. Ökningen jämfört med 2025 är i huvudsak hänförlig till att Sdiptech har en högre portföljvikt under 2026.

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

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 halvårsskiftet 26 stycken innehav vilket bidrar till en god diversifieringseffekt. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet i linje med aktiemarknadens andel Micro Cap-bolag (mätt som Carnegie Micro Cap Sweden Return Index). Vid halvårsskiftet var fonden fullt exponerad mot svenska kronor och hade ingen utländsk valutaexponering. 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. 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 halvårsredogörelse 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 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 eller, om sådan saknas, senaste köpkurs.

FONDFAKTA	2026-06-30	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
-----------	------------	------	------	------	------	------	------	------	------

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

Fondförmögenhet (tkr)	1 008 685	1 316 443	1 470 618	1 267 918	1 301 112	1 646 942	644 080		
Andelsklass A	225 447	269 455	323 078	278 361	267 827	366 436	117 981		
Andelsklass B	783 238	1 046 988	1 147 540	989 557	1 033 285	1 280 506	526 099		
Andelsvärde (kr)									
Andelsklass A	1 280,46	1 450,90	1 392,23	1 244,55	1 184,76	1 626,17	1 131,94		
Andelsklass B	1 241,62	1 424,09	1 381,10	1 241,51	1 188,31	1 638,58	1 133,85		
Antal utestående andelar									
Andelsklass A	176 068	185 716	232 058	223 633	226 059	222 533	104 230		
Andelsklass B	630 820	735 196	830 890	797 061	869 542	729 456	463 994		
Utdelning per andel (kr)									
Andelsklass A	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
Andelsklass B	20,0	20,0	15,0	15,0	15,0	0,0	0,0		
Totalavkastning									
Andelsklass A	-11,8%	4,2%	11,9%	5,1%	-27,1%	43,7%	13,2%		
Andelsklass B	-11,4%	4,9%	12,5%	5,7%	-26,7%	44,5%	13,4%		
Jämförelseindex	-3,8%	4,1%	7,9%	4,8%	-34,2%	28,1%	9,9%		

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)									
Andelsklass A	12,8%	12,5%	13,9%	21,0%	21,85%	-	-		
Andelsklass B	12,9%	12,5%	13,9%	21,1%	21,86%	-	-		
Jämförelseindex	16,3%	12,2%	17,0%	23,1%	21,86%	-	-		
Aktiv risk (tracking error 24 mån)									
Andelsklass A	7,7%	8,4%	9,7%	8,6%	5,37%	-	-		
Andelsklass B	7,7%	8,4%	9,7%	8,6%	5,37%	-	-		
Aktiv andel (active share)	90,1%	89,4%	88,4%	93,0%	89,3%	94,6%	88,2%		

Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är Carnegie Micro Cap Sweden Return Index (CMCRXSE), vilket är ett index som speglar bolag i micro cap segmentet. Index 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 kan förekomma avvikelser mot index då fonden förvaltas aktivt oberoende av index.

Aktiv risk

Fonden är en aktivt förvaltd fond och avser därför inte att följa ett index med hänsyn till fondens val av investeringar. Aktivitetsmättet aktiv risk visar samvarierar med marknaden och måttet visar hur utvecklingen av fondens placeringar avviker i förhållande mot dess jämförelseindex. Avvikelser kan bero på 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.

Förklaring till uppnått aktivitetsmått

Fondens aktiva risk ligger omkring 8 procent vilket betyder att fondens avkastning ofta avviker mot indexavkastningen. Avseende måttet för aktiv risk för är fondens arbetssätt och positionsstorlekar på innehav desamma som tidigare år. Fonden har en hög koncentrationsnivå. Storleken på komponenterna i jämförelseindex är förhållandevis små vilket gör att Fondens positioner avviker avsevärt mot vikterna i index. Ställt mot föregående år är aktiv andel på 90,1% medan aktiv risk har sjunkit från förhöjda tal med anledning av lägre volatilitet i kursrörelser.

5 STÖRSTA INNEHAVEN 2026-06-30	% av fond
OEM INTERNATIONAL B	7,0
IDUN INDUSTRIER B	6,4
VBG GROUP B	6,3
MEDCAP	6,2
BEIJER ALMA B	5,9
SUMMA	31,7

STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN 2026-06-30	
5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen
NCAB	ADDNODE B
PLEJD	DYNAVOK GROUP
SDIPTech B	EXSITEC HOLDING
OEM INTERNATIONAL B	LIME
MIPS	VBG GROUP B

STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA 2026-06-30	
5 största köp	5 största sälj
VITEC B	ADDNODE B
MIPS	FORTINOVA B
EPENDION	OEM INTERNATIONAL B
STILLE	GOFORE OYJ
TÅNGEN IND.KAPITAL	BEIJER ALMA B

BALANSRÄKNING (tkr) 2026-06-30 2025-12-31

TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	984 600	1 265 075
Summa instrument med positivt marknadsvärde (Not 3)	984 600	1 265 075

Bankmedel och övriga likvida medel	30 399	97 405
Övriga tillgångar (Not 1)	52	77
SUMMA TILLGÅNGAR	1 015 051	1 362 557

SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder (Not 1)	-6 366	-46 114
SUMMA SKULDER	-6 366	-46 114

FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	1 008 685	1 316 443
--------------------------------	------------------	------------------

POSTER INOM LINJEN	Inga	Inga
---------------------------	------	------

NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
Upplupna intäktsräntor	54	77
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR	54	77

ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade återlösta andelar	-12 042	-45 137
Ej likviderade förvaltningsarvoden	-905	-951
Ej likviderade analyskostnader	-26	-26
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	-12 973	-46 114

NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START	1 316 443	1 470 618
Andelsutgivning Andelsklass A	24 635	20 146
Andelsutgivning Andelsklass B	13 300	64 148
Andelsinlösen Andelsklass A	-36 382	-84 589
Andelsinlösen Andelsklass B	-144 347	-191 003
Periodens resultat enligt resultaträkning	-151 561	52 031
Lämnad utdelning	-13 403	-14 908
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	1 008 685	1 316 443

NOT 3 - FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
KATEGORI 1				
AKTIER				
ABSOLENT AIR CARE GR	96 000	18 096	1,8	1,8
BEIJER ALMA B	199 000	59 103	5,9	5,9
EPENDION	213 254	31 007	3,1	3,1
IDUN INDUSTRIER B	205 597	64 557	6,4	6,4
MOMENTUM GROUP B	314 281	35 702	3,5	3,5
NCAB	671 604	56 415	5,6	5,6
NEDERMAN HOLDING	227 904	29 901	3,0	3,0
OEM INTERNATIONAL B	424 137	70 831	7,0	7,0
PLEJD	43 054	46 240	4,6	4,6
REJLERKONCERNEN	296 673	41 831	4,2	4,2
TROAX	261 171	26 848	2,7	2,7
VBG GROUP B	199 549	63 357	6,3	6,3
INDUSTRIVAROR		543 889	53,9	
SÖDER SPORTFISKE	100 539	1 578	0,2	0,2
SÄLLANKÖPSVAROR		1 578	0,2	
EQL PHARMA	356 928	8 459	0,8	0,8
MIPS	136 500	35 244	3,5	3,5
HÄLSOVÅRD		43 703	4,3	
MEDCAP	118 309	62 053	6,2	6,2
TÅNGEN IND.KAPITAL	208 333	15 312	1,5	1,5
FINANS		77 366	7,7	
COMBINEDX	476 190	17 143	1,7	1,7
DYNAVOX GROUP	461 126	26 953	2,7	2,7
EXSITEC HOLDING	349 136	35 612	3,5	3,5
LIME	194 374	38 486	3,8	3,8
OPTER	267 857	19 821	2,0	2,0
SDIPTech B	215 000	52 288	5,2	5,2
VITEC B	199 834	45 602	4,5	4,5
INFORMATIONSTEKNIK		235 905	23,4	
STILLE	102 330	26 503	2,6	2,6
KONSUMENTVAROR		26 503	2,6	
SWEDISH LOGISTIC B	1 480 206	55 656	5,5	5,5
FASTIGHET		55 656	5,5	
SUMMA AKTIER		984 600	97,6	
SUMMA KATEGORI 3		984 600	97,6	
SUMMA VÄRDEPAPPER		984 600	97,6	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		24 085	2,4	
FONDFÖRMÖGENHET		1 008 685	100,0	

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
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.				

09 CLIENS MIXFOND

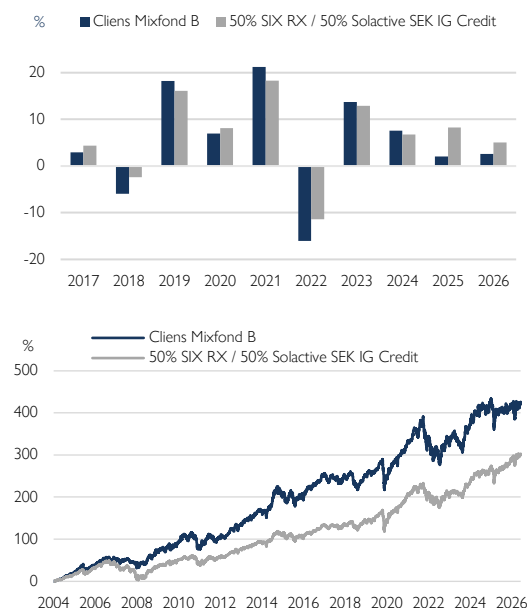
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Placeringsinriktning

Cliens Mixfond är en aktivt förvaltat 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 319 mkr vid ingången av 2026 till 302 mkr den 30 juni 2026. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 25 mkr. Fonden steg under perioden med 2,6 procent. Fondens sammansatta jämförelseindex 50% SIX Return Index / 50% Solactive SEK IG Credit Index steg med 5,0 procent under samma period.



Fonden har flera andelsklasser. Andelsklass B:s avkastning beskrivs ovan. Övriga andelsklasser återfinns i fondfaktarutan.

Förvaltarkommentar till resultatet

2026 inleddes med hopp om att konjunkturåterhämtningen och fortsatta AI-investeringar skulle fortsätta att ge stöd åt börsen. Men den initiala börsuppgången kom även detta år av sig till följd av Trumps utspel på andra sidan Atlanten. Denna gång var det inte tullar utan attacken mot Iran i slutet av februari som fick börserna på fall. Blockaden av det så kritiska Hormuzsundet, ett stigande oljepris och risk för en ihållande inflation fick investerare att dra öronen åt sig. Men onekligen lärde sig marknaden även denna gång att tolka Trumps förhandlingstaktik och vid halvårsskiftet stod börsen alltjämt högre än innan krigsutbrottet i Mellanöstern, trots att kriget länderna emellan alltjämt pågår. Svenska börsens breda index stängde slutligen första halvåret upp 8,1 procent där stora bolag fortsatte att gå betydligt bättre än små bolag.

Likt börsen i stort följde fondens innehav denna utveckling där de stora bolagen blev de starkaste bidragsgivarna. ABB och Atlas Copco var de starkaste bidragsgivarna där båda uppvisar starka orderböcker där de får ta del av de expansiva AI-investeringarna som sker runt om i världen. Fondens innehav i små bolag fortsatte att underpresteras.

För fondens räkning siktar vi framgent på en aktievikt runt 65%. Flertalet verkstadsbolag tillkom som innehav såsom Assa Abloy, Alfa Laval och SKF. Ericsson kom tillbaka som innehav när det annonserade återköpsprogrammet vilket minskar risken i aktien när större förvärv känns mer avlägsna. Vi ökade vikten i banksektorn och köpte in Nordea som har stor exponering mot det nordiskt företagssegment, vilket gynnas när konjunkturen förbättras. Likaså köpte vi in Avanza där expansionen in i Danmark känns naturlig och till en betydligt lägre risk än befarat. Som aggregat minskade vi vår exponering i små bolag.

Fonden har fortsatt ett övervägande fokus på bolag som har goda möjligheter att höja priser för att möta effekter av stigande insatsvaror inte minst till följd av ett stigande oljepris. Vad som blir avgörande för både fonden och börsens andra halvår är att kriget i Mellanöstern inte står i vägen för konjunkturåterhämtningen som annars borde supportera stigande bolagsvinster och ge gynnsamma förhållanden för aktier.

Fonden har som mål att minst 15 procent av fondförmögenheten ska investeras i hållbara affärsmodeller, mätt som andel intäkter klassade som starkt bidragande till klimatomställningen. Mixfonden

hade per sista juni en andel om 25 procent av fondförmögenheten (30 procent år 2025). ABB, Sweco och Nibe är de starkaste bidragsgivarna givet bidraget till den globala energiomställningen och elektrifieringen av samhället. Minskningen mot 2025 års siffra är hänförlig till att vi minskat vårt innehav i fastighetssektorn något samt att Tomra inte längre är ett innehav.

I ränteförvaltningen har ambitionen varit att hålla en väl avvägd balans mellan ränte- och kreditrisk. Sverige visade större motståndskraft än många andra europeiska länder. Inflationen förblev låg och Riksbanken valde att lämna styrräntan oförändrad trots ökad global osäkerhet. Svenska marknadsräntor utvecklades stabilare än i omvärlden. Den svenska 2-åringen steg endast 3 baspunkter till 2,12 procent, medan räntan på 10-åringen var ned 16 baspunkter till 2,66 procent under perioden. I linje med utvecklingen för korta statsobligationer, var räntan på 3-månaders, Stibor i princip oförändrat på 1,97 procent sett över hela perioden.

Företagsobligationsmarknaden utvecklades över lag positivt, trots perioder av ökad marknadsoro. I Sverige gick kreditspreadar ihop drygt 10 baspunkter till 62 baspunkter under första halvåret, mycket tack vare kapitalinflöden i räntefonder. Kreditspreadarna toppade på 77 baspunkter i början av april, efter den turbulens som uppstod i samband med den inledande fasen av konflikten i Mellanöstern. Återhämtningen från april var bred, framför allt drivet av stark utveckling för kraftbolag och sällanköpsvaror.

Vi bedömer att räntemarknaden står inför ett fortsatt utmanande men ett mer balanserat halvår. En snabb geopolitisk avspänning och fallande energipriser skulle dock ge centralbankerna större utrymme att återgå till en mer expansiv penningpolitik. Företag har generellt bra kontroll på sina balansräkningar och kassaflöden och har en god förmåga att anpassa sig till förändrade förutsättningar i marknaden. Utan större utflöden ur företagsobligationsfonder, bedömer vi att efterfrågan på krediter kommer att vara fortsatt god även under andra halvåret.

Under perioder av högre kreditspreadar ökade vi fondens exponering mot en del emittenter vars obligationer är av mer högavkastande karaktär (high yield). I linje med vår strategi att öka den löpande förräntningen i räntebeinet adderade vi exponeringar i NOBA Bank, Avanza Bank, Hoist Finance, Prisma Properties, Stendörren och EcoDataCenter. Vid halvårsskiftet uppgick exponeringen mot mer högavkastande obligationer till 17 procent av räntebeinet tillgångar.

Räntebeinet utveckling gynnades av att kreditspreadar gick ihop, samtidigt som underliggande räntor sjönk något. Räntebindningen hölls relativt kort och räntedurationen uppgick till 1,1 år jämfört med 1,3 år vid inledningen av året. Fondens kreditduration ökade till 3,3 år jämfört med 2,9 år i början av januari, till följd av nya investeringar. Fonden deltog aktivt i primärmarknaden för att underhålla fondens ränte- och kreditduration samt hållbarhetsprofil. Vi arbetade med räntebeinet hållbarhetsavtryck och investerade i bolag som på ett eller annat sätt aktivt bidrar till att reducera utsläpp av växthusgaser eller direkt riktar sina investeringar till verksamhet med hållbara syften och ändamål. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 51 procent vid halvårsskiftet, jämfört med 62 procent vid inledningen av året.

Portföljens genomsnittliga kreditrating uppgick till BBB+ vid halvårsskiftet, jämfört med A- vid årets början.

Väsentliga händelser efter periodens slut

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 halvårsskiftet 9,4 procent vilket är något högre än fondens jämförelseindex på 6,6 procent (mätt som SIX Return Index 50 % och Solactive SEK IG Credit Index 50 %). Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 0,7 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i euro. 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. 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 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. 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.

Redovisningsprinciper

Denna halvårsredogörelse 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 eller, om sådan saknas, senaste köpkurs.

FONDFAKTA	2026-06-30	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Fonden startade 2004-12-31 med en kurs på 1 000 kr.</i>										
Fondförmögenhet (tkr)	301 936	319 073	460 436	611 227	818 975	1 029 511	940 063	989 237	1 040 042	1 268 719
Andelsklass A	169 249	172 734	186 907	186 681	225 998	308 240	307 169	354 207	387 406	516 969
Andelsklass B	132 687	146 339	273 529	424 546	592 977	721 271	632 894	635 030	652 636	751 750
Andelsvärde (kr)										
Andelsklass A	3 633,31	3 533,71	3 451,83	3 199,64	2 800,82	3 322,46	2 811,55	2 648,77	2 254,00	2 395,63
Andelsklass B	3 905,31	3 806,69	3 731,26	3 467,57	3 048,99	3 630,85	2 995,75	2 801,69	2 369,80	2 518,77
Antal utestående andelar										
Andelsklass A	46 583	48 882	54 147	58 345	80 690	92 774	109 253	133 725	171 874	215 797
Andelsklass B	33 976	38 443	73 307	122 433	194 483	198 650	211 263	226 660	275 395	298 459
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	2,8%	2,4%	7,9%	14,2%	-15,7%	18,2%	6,2%	17,5%	-5,9%	2,1%
Andelsklass B	2,6%	2,0%	7,6%	13,7%	-16,0%	21,2%	6,9%	18,2%	-5,9%	2,9%
Jämförelseindex	5,0%	8,2%	6,8%	12,9%	-11,4%	18,3%	8,1%	16,1%	-2,4%	4,3%
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)										
Andelsklass A	9,3%	8,2%	9,5%	14,6%	13,7%	10,7%	10,0%	7,4%	7,2%	7,4%
Andelsklass B	9,4%	8,2%	9,5%	14,6%	13,9%	10,9%	10,0%	7,5%	7,3%	7,5%
Jämförelseindex	6,6%	5,7%	7,0%	11,4%	10,9%	9,4%	9,6%	6,9%	5,6%	5,3%
Aktiv risk (tracking error 24 mån)										
Andelsklass A	3,8%	3,4%	3,7%	4,4%	4,0%	2,6%	2,6%	2,7%	2,1%	2,8%
Andelsklass B	3,8%	3,5%	3,7%	4,4%	4,2%	2,7%	2,6%	3,2%	2,9%	2,9%

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.

Förklaring till uppnått aktivitetsmått

Fonden avviker från sitt jämförelseindex både på aktie- och räntesidan och har även haft en högre aktievikt än sitt index under året. På aktiesidan är avvikelserna både vad gäller färre innehav samt en högre koncentrationsnivå per innehav än sitt jämförelseindex. På aktiesidan investerar fonden dessutom både i små och stora bolag, där de mindre bolagen avviker mer från fondens jämförelseindex. Fonden har enligt fondbestämmelserna inga innehav i försvarsaktier, vilket förblir en stor sektorundervikt mot jämförelseindex. På räntesidan investerar fonden i obligationer med både fast och rörlig ränta samt utgivna av företag som är har ett kreditbetyg motsvarande investment grade. Till skillnad från jämförelseindex investerar fonden även i obligationer som saknar officiell kreditrating. Fonden investerar dessutom i obligationer utgivna av företag med låg kreditkvalitet (lägre än BBB- eller motsvarande) och obligationer utgivna av kommuner och bostadsinstitut, vilka är kategorier av obligationer som inte ingår i jämförelseindex. Förvaltningen fokuserar på riskspridning och har därmed lägre koncentrationsrisker än jämförelseindex för de största vikterna i index. Under året har tracking error gått upp från en något lägre nivå under 2025 då fonden ökat sin andel i portföljen och samtidigt ökat andelen High Yield i ränteportföljen. Dessa justeringar ger naturligt högre volatilitet i fonden. Aktiv risk i ränteförvaltningen tas framför allt i form av kreditrisk, räntebindning och kreditduration.

5 STÖRSTA INNEHAVEN 2026-06-30	% av fond
ATLAS COPCO B	7,0
INVESTOR B	5,8
ABB LTD	4,1
EPIROC B	3,8
SEB A	3,0
SUMMA	23,7

STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN 2026-06-30	
5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen
ABB LTD	LIME
ATLAS COPCO B	HEXAGON B
INVESTOR B	EQT
EPIROC B	VITROLIFE
SANDVIK	BALDER B

STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA 2026-06-30	
5 största köp	5 största sälj
NORDEA SE	SKANSKA B
AVANZA BANK	ABB LTD
SKF B	LIME
BEIJER FRN 300313	WIHLBORGS FASTIGHETER
ERICSSON B	LATOIR B

BALANSRÄKNING (tkr)	2026-06-30	2025-12-31
---------------------	------------	------------

TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	298 123	315 032
Summa instrument med positivt marknadsvärde (Not 3)	298 123	315 032

Bankmedel och övriga likvida medel	3 552	3 380
Övriga tillgångar (Not 1)	500	890
SUMMA TILLGÅNGAR	302 175	319 302

SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder (Not 1)	-239	-229
SUMMA SKULDER	-239	-229

FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	301 936	319 073
--------------------------------	----------------	----------------

POSTER INOM LINJEN	Inga	Inga
---------------------------	------	------

NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
Upplupen värdepappersränta	495	886
Upplupna intäktsräntor	5	4
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR	500	890

ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade förvaltningsavgifter	-172	-191
Ej likviderade analyskostnader	-8	-10
Ej likviderade återlösta andelar	-54	-24
Ej likviderade depåavgifter	-5	-4
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	-239	-229

NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START	319 073	460 436
Andelsutgivning Andelsklass A	3 387	9 037
Andelsutgivning Andelsklass B	5 121	17 212
Andelsinlösen Andelsklass A	-11 478	-27 470
Andelsinlösen Andelsklass B	-22 110	-151 290
Periodens resultat enligt resultaträkning	7 943	11 148
Lämnad utdelning	0	0
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	301 936	319 073

NOT 3 - FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
KATEGORI 1				
AKTIER				
SCA B	40 000	3 964	1,3	2,7
MATERIAL		3 964	1,3	
ABB LTD	13 000	13 631	4,5	4,5
ADDLIFE B	20 000	3 268	1,1	1,1
ADDTech B	20 000	6 828	2,3	2,3
ALFA LAVAL	5 000	2 885	1,0	1,0
ASSA ABLOY B	8 000	2 739	0,9	0,9
ATLAS COPCO B	120 000	20 604	6,8	6,8
BEIJER REF B	45 616	6 477	2,2	3,5
EPIROC B	55 000	12 364	4,1	4,8
LIFCO B	23 000	7 300	2,4	2,4
NIBE INDUSTRIER B	65 000	2 341	0,8	0,8
SANDVIK	20 000	7 998	2,7	2,7
SKANSKA B	7 600	1 970	0,7	0,7
SKF B	19 000	4 727	1,6	1,6
SWECO B	25 000	3 178	1,1	1,1
VERISURE	19 179	2 072	0,7	0,7
VOLVO B	20 000	6 590	2,2	2,2
INDUSTRIVAROR		104 972	34,8	
AARHUSKARLSHAMN	14 600	3 343	1,1	1,1
DAGLIGVAROR		3 343	1,1	
ASTRAZENECA	3 100	5 640	1,9	1,9
HÄLSOVÄRD		5 640	1,9	
AVANZA BANK	14 000	5 432	1,8	2,2
EQT	20 000	5 480	1,8	1,8
INDUSTRIVÄRDEN C	4 000	2 128	0,7	0,7
INVESTOR B	51 007	20 533	6,8	6,8
LATOUR B	15 000	2 888	1,0	1,6
NORDEA SE	32 000	5 877	2,0	2,0
SEB A	40 000	7 716	2,6	4,5
FINANS		50 053	16,6	
ERICSSON B	30 000	3 245	1,1	1,1
HEXAGON B	78 358	6 278	2,1	2,8
LAGERCRANTZ GROUP B	20 000	5 096	1,7	1,7
OCTAVE SDB	7 835	1 225	0,4	0,4
INFORMATIONSTEKNIK		15 844	5,3	
ESSITY B	22 000	6 035	2,0	2,0
KONSUMENTVAROR		6 035	2,0	
BALDER B	75 000	3 879	1,3	2,7
WHLBORGs FASTIGHETE	50 000	3 760	1,3	1,3
FASTIGHET		7 639	2,5	
SUMMA AKTIER		197 491	65,4	
OBLIGATIONER				
AFRY FRN 290227	2 000 000	2 046	0,7	0,7

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
ALTRA FRN 280103	1 250 000	1 262	0,4	0,4
AZA FRN 31PERP	1 250 000	1 265	0,4	2,2
BALDER 290604	2 000 000	2 081	0,7	2,7
BALDER FRN 290604	2 000 000	2 059	0,7	2,7
BEIJER FRN 300313	4 000 000	4 017	1,3	3,5
CASTELLUM FRN 290118	2 000 000	2 074	0,7	0,7
ECODATA FRN 291204	1 250 000	1 256	0,4	0,4
ELUX FRN 290917	4 000 000	4 053	1,3	1,3
EPIROC 280510	2 000 000	2 048	0,7	4,8
FABEGE FRN 290301	2 000 000	2 013	0,7	0,7
HEIBOS FRN 290619	2 000 000	2 034	0,7	0,7
HEXAGON FRN 300917	2 000 000	2 015	0,7	2,8
HOIST FRN 31PERP	1 250 000	1 263	0,4	1,3
HOIST FRN 340522	2 500 000	2 718	0,9	1,3
HUFVUDST 290319	4 000 000	4 105	1,4	1,4
HUSQVARNA FRN 310225	2 000 000	2 007	0,7	0,7
ICA FRN 291114	2 000 000	2 051	0,7	0,7
INTEA FRN 300304	2 000 000	1 999	0,7	0,7
KOMMUNINVEST 310618	4 000 000	4 063	1,4	1,4
LANTMÄNN FRN 290322	1 250 000	1 271	0,4	0,4
LATOUR 290614	2 000 000	2 051	0,7	1,6
LF BANK FRN 310513	2 000 000	2 037	0,7	0,7
MUNTERS FRN 290917	1 250 000	1 262	0,4	0,4
NOBA FRN 29PERP	1 500 000	1 718	0,6	1,1
NOBA FRN 330915	1 500 000	1 635	0,5	1,1
NORDEA HYP 291008	4 000 000	3 965	1,3	1,3
NP3 FRN 300825	2 500 000	2 488	0,8	0,8
PRISMA FRN 290519	1 250 000	1 259	0,4	0,8
PRISMA FRN 300513	1 250 000	1 256	0,4	0,8
SAMPO FRN 31PERP	1 250 000	1 253	0,4	0,4
SBAB HYP 151 300612	8 000 000	7 522	2,5	2,5
SCA FRN 300917	2 000 000	2 009	0,7	0,7
SEB FRN 29PERP	2 000 000	2 055	0,7	4,5
SHB FRN 31PERP	2 000 000	2 028	0,7	0,7
SSAB FRN 301114	3 000 000	3 012	1,0	1,0
STENDÖRR FRN 30PERP	1 250 000	1 259	0,4	0,4
STORA ENS FRN 281108	4 000 000	4 083	1,4	1,4
TELIA FRN 31PERP	2 000 000	2 008	0,7	0,7
TRATON FRN 280911	2 000 000	2 017	0,7	0,7
VOLVO TR 301028	4 000 000	3 993	1,3	1,3
ZIKLO BNK FRN 300916	4 000 000	4 026	1,3	1,3
SUMMA OBLIGATIONER		100 632	33,3	
SUMMA KATEGORI 1		298 123	98,7	

SUMMA VÄRDEPAPPER 298 123 98,7

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER 3 813 1,3

FONDFÖRMÖGENHET 301 936 100,0

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent: vikt %
------------------------	---------------------	--------------------------	-------------------	---------------------

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.

10 CLIENS SMALL & MICRO CAP

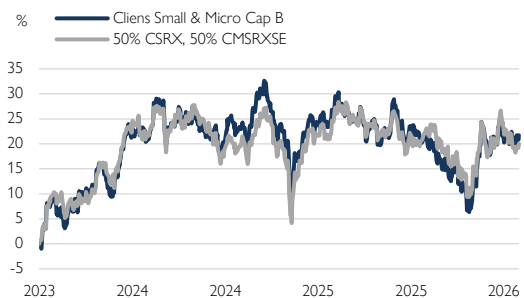
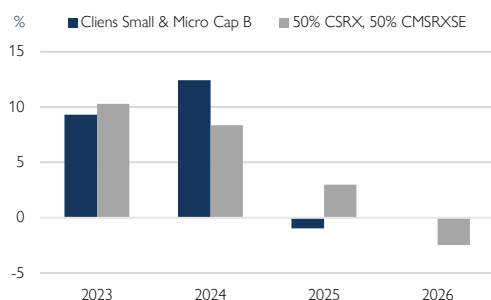
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Placeringsinriktning

Cliens Small & Micro Cap är en aktivt förvaltat 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 fondförmögenheten 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 minskade från 1 758 mkr vid ingången av 2026 till 1 430 mkr den 30 juni 2026. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 283 mkr. Fonden genererade ingen avkastning under perioden. Fondens sammansatta jämförelseindex 50 % Carnegie Small Cap Return Index / 50 % Carnegie Micro Cap Sweden Return Index sjönk med 2,5 procent.



Avkastningen under år 2023 avser perioden 30 november – 31 december 2023. Fonden har flera andelsklasser. Andelsklass B:s avkastning beskrivs ovan. Övriga andelsklasser återfinns i fondfaktarutan.

Förvaltarkommentar till resultatet

2026 inleddes med hopp om att konjunkturåterhämtning och fortsatta AI-investeringar skulle fortsätta att ge stöd åt börsen. Men likt 2025 kom den initiala børsuppgången av sig till följd av Trumps utspel. Denna gång var det inte tullar utan attacken mot Iran i slutet av februari som fick börserna på fall. Blockaden av det så kritiska Hormuzsundet, ett stigande oljepris och risk för en ihållande inflation fick investerare att dra öronen åt sig. Men onekligen lärde sig marknaden även denna gång att tolka Trumps förhandlingstaktik och vid halvårsskiftet stod börsen högre än innan krigsutbrottet i Mellanöstern, trots att kriget länderna emellan alltjämt pågår.

Riskaptiten för mindre bolag lyste fortsatt med sin frånvaro och stora bolag gick betydligt bättre än små bolag under årets första halvår. Den svenska breda börsen stängde första halvåret upp 8,1 procent medan Carnegie småbolagsindex var ner 1,7 procent.

För fondens räkning var de största positiva bidragsgivarna NCAB, finska Vaisala och Lagercrantz. Mönsterkorttillverkaren NCAB gynnas av en rekordstark tillväxt i sin orderbok där kunder inom AI relaterade applikationer men även bredare industri driver en stark efterfrågan. Generellt skönjer vi en bredare återhämtning bland nordiska industribolag, vilket spiller över i flera av de förvärvande bolagen vi äger.

Flertalet mjukvarubolag fortsatte att handlas svagt under året första halvår drivet av en AI-oro vilket drabbade fondens innehav i Addnode och Vitec, som var bland de mest negativa bidragsgivarna. Fastighetssektorn fortsatte sin kräftgång och

även om fonden har en fortsatt undervikt i fastighetssektorn bidrog enskilda innehav negativt till avkastningen.

AAK och VBG tillkom som nya innehav. I AAK såg vi attraktiva ingångsnivåer när aktien pressats av fallande volymer under en lång tid. AAK är i grunden ett kvalitetsbolag med defensiva karaktär. Om konsumentens efterfrågan på chokladprodukter kommer tillbaka tror vi att AAK får medvind och aktien blir ett bra komplement till nuvarande portfölj. VBG är en industrikoncern som har en stark position inom sina områden där de bland annat säljer släpvagnskopplingar, klimatsystem till bussar och snökedjor. Vi minskade fastighetsexponeringen och sålde av vårt innehav i Wallenstam och Wihlborgs som till viss del ersattes av innehavet i logistikfastighetsbolaget Catena där vi ser bättre tillväxtmöjligheter. Vi sålde även av vårt innehav i Afry och Troax tidigt på året.

Småbolagen handlas fortsatt till en rabatt mot stora bolag och för portföljens bolag såg vi över lag en förbättrad efterfrågebild under det första halvåret. Skulle inflationsbilden mjukna, understödd av fallande energipriser, i kombination med en konjunkturåterhämtning, framstår dagens värderingsrabatt mot stora bolag som ett attraktivt utgångsläge. Avgörande för både fonden och börsens andra halvår är att kriget i Mellanöstern inte står i vägen för en fortsatt konjunkturåterhämtning.

Fonden har ett mål om 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 juni ett viktat genomsnitt på 25,7 procent (31,7 procent 2025) av fondförmögenheten, där de största bidragsgivarna alltjämt var Tomra med sin returhantering och Vaisala vars mätinstrument hjälper sina kunder att reducera energikonsumtion och utsläpp. Minskningen jämfört med 2025 är i huvudsak hänförlig till att vi minskade vår fastighetsexponering i Wallenstam och Wihlborgs.

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

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 halvårsskiftet 34 stycken innehav vilket bidrar till en god diversifieringseffekt. Valutaexponeringen i fonden

var vid halvårsskiftet 12,8 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 ett led i fondens placeringsinriktning, använda sig av derivatinstrument. Under perioden använde fonden dock inte några 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 halvårsredogörelse 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 eller, om sådan saknas, senaste köpkurs.

FONDFAKTA	2026-06-30	2025	2024	2023
-----------	------------	------	------	------

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

Fondförmögenhet (tkr)	1 430 375	1 758 115	1 674 495	374 486
Andelsklass A	608 817	683 368	800 875	299 379
Andelsklass B	821 558	1 074 747	873 620	75 107
Andelsvärde (kr)				
Andelsklass A	1 196,58	1 200,56	1 220,64	1 092,44
Andelsklass B	1 153,16	1 183,49	1 229,08	1 093,04
Antal utestående andelar				
Andelsklass A	508 797	568 867	656 110	274 047
Andelsklass B	712 444	907 573	710 789	68 713
Utdelning per andel (kr)				
Andelsklass A	0,0	0,0	0,0	0,0
Andelsklass B	30,0	30,0	0,0	0,0
Totalavkastning				
Andelsklass A	-0,3%	-1,6%	11,7%	9,3%
Andelsklass B	0,0%	-1,0%	12,4%	9,3%
Jämförelseindex	-2,5%	3,0%	8,4%	10,3%

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)				
Andelsklass A	13,4%	12,8%	-	-
Andelsklass B	13,4%	12,8%	-	-
Jämförelseindex	11,5%	11,8%	-	-
Aktiv risk (tracking error 24 mån)				
Andelsklass A	6,0%	5,2%	-	-
Andelsklass B	6,0%	5,1%	-	-
Aktiv andel (active share)	86,4%	86,7%	86,4%	87,4%

* År 2023 motsvarar perioden 2023-11-30 - 2023-12-31.

Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är ett viktat index bestående av 50 procent Carnegie Small Cap Return Index (CSRSE Index) och 50 procent Carnegie Micro Cap Sweden Return Index (CMCRSE). CSRSE representerar indexutvecklingen i mindre bolag som är noterade på Nasdaq OMX Stockholm. CMCRSE 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.

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.

Förklaring till uppnått aktivitetsmått

Fondens aktiva risk ligger omkring 6 procent betyder det att fondens avkastning ofta avviker mot indexavkastningen. Fonden är en aktiv förvaltd fond och avser därför inte att följa ett jämförelseindex med hänsyn till fondens val av investeringar. Fonden har en hög koncentrationsnivå och storleken på komponenterna i fondens jämförelseindex är förhållandevis små vilket gör att fondens positioner avviker mot vikterna i index. Fonden har innehav i övriga Norden utanför Sverige vilka inte finns med i jämförelseindex.

5 STÖRSTA INNEHAVEN 2026-06-30	% av fond
OEM INTERNATIONAL B	6,2
LAGERCRANTZ GROUP B	6,0
BEIJER ALMA B	5,6
ADDLIFE B	5,0
HMS NETWORKS	4,7
SUMMA	27,5

STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN 2026-06-30	
5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen
NCAB	ADDNODE B
VAISALA OYJ	TROAX
LAGERCRANTZ GROUP B	REJLERKONCERNEN
BUFAB	VITROLIFE
OEM INTERNATIONAL B	VITEC B

STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA 2026-06-30	
5 största köp	5 största sälj
AARHUSKARLSHAMN	WIHLBORGS FASTIGHETER
VBG GROUP B	BUFAB
CATENA	AFRY
	WALLENSTAM B
	TROAX

BALANSRÄKNING (tkr) 2026-06-30 2025-12-31

TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	1 386 841	1 664 027
Summa instrument med positivt marknadsvärde (Not 3)	1 386 841	1 664 027

Bankmedel och övriga likvida medel	44 991	95 452
Övriga tillgångar (Not 1)	69	532
SUMMA TILLGÅNGAR	1 431 901	1 760 011

SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder (Not 1)	-1 526	-1 896
SUMMA SKULDER	-1 526	-1 896

FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	1 430 375	1 758 115
--------------------------------	------------------	------------------

POSTER INOM LINJEN	Inga	Inga
---------------------------	------	------

NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
Upplupen intäktsränta	69	128
Upplupna utdelningar	0	404
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR	69	532

ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade förvaltningsavgifter	-1 110	-1 360
Ej likviderade analyskostnader	-29	-30
Ej likviderade återlösta andelar	-374	-490
Ej likviderade depåavgifter	-13	-16
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	-1 526	-1 896

NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)

FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START	1 758 115	1 674 495
Andelsutgivning Andelsklass A	114 102	408 972
Andelsutgivning Andelsklass B	39 448	445 906
Andelsinlösen Andelsklass A	-181 447	-516 997
Andelsinlösen Andelsklass B	-255 476	-211 069
Periodens resultat enligt resultaträkning	-23 422	-18 322
Lämnad utdelning	-20 945	-24 870
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	1 430 375	1 758 115

NOT 3 - FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
KATEGORI 1				
AKTIER				
ADDLIFE B	441 486	72 139	5,0	5,0
AQ GROUP	186 455	40 983	2,9	2,9
BEIJER ALMA B	268 508	79 747	5,6	5,6
BUFAB	387 310	49 111	3,4	3,4
HEXPOL B	422 000	30 490	2,1	2,1
INSTALCO	693 975	26 538	1,9	1,9
MOMENTUM GROUP B	157 067	17 843	1,3	1,3
MUNTERS	220 000	37 928	2,7	2,7
NCAB	765 612	64 311	4,5	4,5
OEM INTERNATIONAL B	526 707	87 960	6,2	6,2
REJLERKONCERNEN	290 054	40 898	2,9	2,9
SWECO B	250 000	31 775	2,2	2,2
SYSTEMAIR	797 861	65 504	4,6	4,6
TOMRA SYSTEMS	200 730	18 677	1,3	1,3
VBG GROUP B	67 847	21 541	1,5	1,5
INDUSTRIVAROR		685 444	47,9	
SKISTAR B	350 000	55 685	3,9	3,9
SÄLLANKÖPSVAROR		55 685	3,9	
AARHUSKARLSHAMN	100 000	22 900	1,6	1,6
AXFOOD	150 000	38 610	2,7	2,7
DAGLIGVAROR		61 510	4,3	
SECTRA B	30 000	8 244	0,6	0,6
VITROLIFE	237 923	20 878	1,5	1,5
HÄLSOVÄRD		29 122	2,0	
ALM BRAND A/S	1 577 095	37 838	2,7	2,7
AVANZA BANK	125 437	48 670	3,4	3,4
STOREBRAND	220 000	39 993	2,8	2,8
FINANS		126 501	8,8	
ADDNODE B	299 373	12 274	0,9	0,9
BOUVET	545 231	22 912	1,6	1,6
HMS NETWORKS	133 751	67 344	4,7	4,7
LAGERCRANTZ GROUP B	336 000	85 613	6,0	6,0
SDIPTech B	135 402	32 930	2,3	2,3
VAISALA OYJ	101 425	64 223	4,5	4,5
VITEC B	142 008	32 406	2,3	2,3
INFORMATIONSTEKNIK		317 702	22,2	
THULE GROUP	196 702	40 521	2,8	2,8
KONSUMENTVAROR		40 521	2,8	
ALTRA	475 991	32 891	2,3	2,3
CATENA	35 000	14 567	1,0	1,0
SWEDISH LOGISTIC B	609 000	22 898	1,6	1,6
FASTIGHET		70 356	4,9	
SUMMA AKTIER		1 386 841	97,0	
SUMMA KATEGORI 1		1 386 841	97,0	

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
SUMMA VÄRDEPAPPER		1 386 841	97,0	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		43 534	3,1	
FONDFÖRMÖGENHET		1 430 375	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.

11 CLIENS SMÅBOLAG

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Placeringsinriktning

Cliens Småbolag är en aktivt förvaltat 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. Fonden förvaltas av Carl Sundblad och Max Frydén.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 22 847 mkr vid ingången av 2026 till 19 198 mkr den 30 juni 2026. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 2 924 mkr. Fonden sjönk under perioden med 1,7 procent. Fondens jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index sjönk med 1,1 procent.



Fonden har flera andelsklasser. Andelsklass B:s avkastning beskrivs ovan. Övriga andelsklasser återfinns i fondfaktarutan.

Förvaltarkommentar till resultatet

2026 inleddes med hopp om att konjunkturåterhämtning och fortsatta AI-investeringar skulle fortsätta att ge stöd åt börsen. Men likt 2025 kom den initiala börsuppgången av sig till följd av Trumps utspel. Denna gång var det inte tullar utan attacken mot Iran i slutet av februari som fick börserna på fall. Blockaden av det så kritiska Hormuzsundet, ett stigande oljepris och risk för en ihållande inflation fick investerare att dra öronen åt sig. Men onekligen lärde sig marknaden även denna gång att tolka Trumps förhandlingstaktik och vid halvårsskiftet stod börsen högre än innan krigsutbrottet i Mellanöstern, trots att kriget länderna emellan alltjämt pågår.

Riskaptiten för mindre bolag lyste fortsatt med sin frånvaro och stora bolag gick betydligt bättre än små bolag under årets första halvår. Den svenska breda börsen stängde första halvåret upp 8,1 procent medan Carnegie småbolagsindex var ner 1,7 procent.

För fondens räkning var de största positiva bidragsgivarna Mycronic, Nordnet och HMS Networks. Generellt skönjer vi en bredare återhämtning bland nordiska industribolag, vilket spiller över i flera av de förvärvande bolagen vi äger.

Flertalet mjukvarubolag fortsatte att handla svagt under perioden, drivet av en AI-oro vilket drabbade fondens innehav i Addnode som efter en svag höst fortsätter att bidra negativt till fondens avkastning. Fastighetssektorn fortsatte sin kraftgång och även om fonden har en fortsatt undervikt i fastighetssektorn bidrog enskilda innehav negativt till avkastningen där Balder och Sagax hör till fondens sämre bidragsgivare.

Indutrade adderades till portföljen under det första halvåret efter att återigen ha blivit ett småbolag enligt den gängse definitionen. Indutrade har funnits med i portföljen under stora delar av fondens snart 10 år och har bidragit väl under många år då bolaget med en hög kvalitet i intjäningen vuxit genom ett stort antal förvärv, men även genom organiska initiativ genom åren. Vi tror att förvärvsresan kan fortsätta och att en konjunkturåterhämtning kan komma att gynna bolagets organiska försäljningstillväxt framöver. Fastighetsbolaget Nyfosa, som nu bytt namn till Altra, lämnade portföljen under det första halvåret vilket även medicinteknikbolaget Getinge gjorde efter en fortsatt svag utveckling i aktien.

Småbolagen handlas fortsatt till en rabatt mot stora bolag och för fondens portföljbolag såg vi över lag en förbättrad efterfrågebild under det första halvåret. Skulle inflationsbilden mjukna, understödd av fallande energipriser, i kombination med en konjunkturåterhämtning, framstår dagens värderingsrabatt mot stora bolag som ett attraktivt utgångsläge. Avgörande för både fonden och börsens andra halvår är att kriget i Mellanöstern inte står i vägen för en fortsatt konjunkturåterhämtning.

Fonden har ett mål om 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 juni ett viktat genomsnitt på 26,4 procent (31,4 procent 2025) av fondförmögenheten, där de största bidragsgivarna alltjämt var värmepumpstillverkaren NIBE samt teknikkonsulten Sweco som bidrar till en omställning till ett mer hållbart samhälle. Minskningen jämfört med 2025 är i huvudsak hänförlig till att vi minskade vår fastighetsexponering samt ett minskat ägande i norska Tomra.

Väsentliga händelser efter periodens slut

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 hade per halvårsskiftet 34 stycken innehav vilket bidrog till en god diversifieringseffekt. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet något högre än för aktiemarknadens som helhet (mätt som Carnegie Small Cap Return Index). Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 1,1 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i norska kronor. 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 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 perioden 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.

28 maj meddelade Fondtorgsnämnden sitt beslut i upphandlingen av aktivt förvaltade svenska småbolagsfonder. Cliens Småbolag blev utvald som en av tio fonder i kategorin och beräknas vara valbar på Pensionsmyndighetens fondplattform i augusti 2026. Tilldelning kommer att ske under 2026.

Redovisningsprinciper

Denna halvårsredogörelse 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 eller, om sådan saknas, senaste köpkurs.

FONDFAKTA	2026-06-30	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Fonden startade 2016-09-30 med en kurs på 1 000 kr.										
Fondförmögenhet (tkr)	19 198 018	22 846 722	30 770 269	23 313 479	11 755 504	9 622 895	4 912 149	2 796 551	998 693	465 106
Andelsklass A	10 362 550	12 117 906	18 137 408	14 368 608	7 700 169	5 469 281	2 725 720	1 284 342	318 884	104 706
Andelsklass B	4 017 052	5 074 490	6 133 015	5 671 587	2 931 162	3 608 634	1 983 746	1 512 209	679 809	360 400
Andelsklass C	461 610	388 670	687 418	245 179	118 548	490 583	202 683			
Andelsklass D	4 356 806	5 265 656	5 812 428	3 028 106	1 005 625	54 397				
Andelsvärde (kr)										
Andelsklass A	3 279,71	3 348,87	3 474,25	3 145,26	2 664,45	3 694,17	2 464,77	1 876,76	1 244,89	1 154
Andelsklass B	2 862,53	2 993,91	3 175,68	2 910,87	2 501,72	3 518,52	2 376,83	1 844,21	1 237,94	1 163
Andelsklass C	3 343,40	3 402,49	3 506,13	2 653,91	2 653,91	3 656,85	2 425,53			
Andelsklass D	3 137,35	3 207,48	3 335,99	3 152,61	2 551,11	3 524,26				
Antal utestående andelar										
Andelsklass A	3 159 590	3 618 511	5 220 520	4 568 335	2 889 962	1 480 515	1 105 873	684 338	256 153	90 771
Andelsklass B	1 403 325	1 694 937	1 931 242	1 948 414	1 171 661	1 025 611	834 619	819 977	549 144	309 987
Andelsklass C	138 066	114 231	196 062	77 770	44 669	134 154	83 562			
Andelsklass D	1 388 692	1 641 678	1 742 342	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	0,0	0,0	0,0	
Andelsklass B	80,0	80,0	60,0	60,0	60,0	50,0	38,0	28,5	23,5	
Andelsklass C	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			
Andelsklass D	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0				
Totalavkastning										
Andelsklass A	-2,1%	-3,6%	10,5%	18,1%	-27,9%	49,9%	31,3%	50,8%	7,9%	15,34%
Andelsklass B	-1,7%	-2,9%	11,2%	18,8%	-27,4%	50,8%	32,2%	51,8%	8,6%	16,06%
Andelsklass C	-1,7%	-3,0%	11,2%	18,8%	-27,4%	50,8%	31,5%			
Andelsklass D	-2,2%	-3,9%	10,2%	18,7%	-27,6%	51,0%				
Jämförelseindex	-1,1%	1,9%	8,8%	14,7%	-31,4%	37,2%	23,0%	43,2%	-0,2%	8,82%
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)										
Andelsklass A	13,1%	12,5%	15,8%	26,7%	27,3%	23,9%	22,3%	13,7%	11,5%	
Andelsklass B	13,1%	12,5%	15,8%	26,7%	27,3%	24,0%	22,3%	13,8%	11,5%	
Andelsklass C	13,1%	12,5%	15,8%	26,7%	27,3%	24,1%	22,5%			
Andelsklass D	13,1%	12,5%	15,8%	26,8%	27,4%	24,0%				
Jämförelseindex	12,3%	12,3%	15,9%	23,1%	26,0%	24,8%	23,4%	12,5%	11,4%	
Aktiv risk (tracking error 24 mån)										
Andelsklass A	4,4%	3,7%	4,9%	5,3%	4,4%	6,0%	6,6%	5,3%	3,5%	
Andelsklass B	4,4%	3,7%	4,9%	5,3%	4,4%	6,0%	6,6%	5,3%	3,5%	
Andelsklass C	4,4%	3,7%	4,9%	5,3%	4,4%	5,9%	6,5%	5,3%	3,5%	
Andelsklass D	4,4%	3,7%	5,1%	5,5%	4,5%	6,0%	6,5%	5,3%	3,5%	
Aktiv andel (active share)	65,1%	64,9%	62,2%	63,9%	68,0%	78,9%	74,1%	78,6%	75,0%	75,0%

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 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 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.

Förklaring till uppnått aktivitetsmått

Fondens aktiva risk ligger omkring 3-5 procent vilket betyder att fondens avkastning ofta avviker mot indexavkastningen. Avseende mättet för aktiv risk för år 2025 är fondens arbetssätt och positionsstorlekar på innehav densamma som tidigare år. Fonden har en hög koncentrationsnivå. Storleken på komponenterna i fondens jämförelseindex är förhållandevis små vilket gör att Fondens positioner avviker avsevärt mot vikterna i index. Ställt mot föregående år är aktiv andel på likvärdig nivå medan aktiv risk har sjunkit från förhöjda tal med anledning av lägre volatilitet i kursrörelser.

5 STÖRSTA INNEHAVEN 2026-06-30	% av fond
MYCRONIC	5,3
LAGERCRANTZ GROUP B	5,3
OEM INTERNATIONAL B	5,2
HMS NETWORKS	4,8
ADDTECH B	4,7
SUMMA	25,3

STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN 2026-06-30	
5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen
MYCRONIC	ADDNODE B
NORDNET	LINDAB
HMS NETWORKS	BALDER B
LAGERCRANTZ GROUP B	VITEC B
OEM INTERNATIONAL B	SAGAX B

STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA 2026-06-30	
5 största köp	5 största sälj
INDUTRADE	GETINGE B
NP3 FASTIGHETER	AXFOOD
AQ GROUP	ALTRA
NIBE INDUSTRIER B	BALDER B
BEIJER REF B	AARHUSKARLSHAMN

BALANSRÄKNING (tkr)	2026-06-30	2025-12-31
---------------------	------------	------------

TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	18 582 506	22 101 995
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (Not 3)	18 582 506	22 101 995
Bankmedel och övriga likvida medel	694 856	772 369
Övriga tillgångar (Not 1)	885	4 836
SUMMA TILLGÅNGAR	19 278 247	22 879 200

SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder (Not 1)	-80 229	-32 478
SUMMA SKULDER	-80 229	-32 478

FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	19 198 018	22 846 722
--------------------------------	-------------------	-------------------

POSTER INOM LINJEN	Inga	Inga
---------------------------	------	------

NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
Upplupna intäktsräntor	885	1 025
Upplupna utdelningar	0	3 811
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR	885	4 836

ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade återlösta andelar	-59 876	-7 803
Ej likviderade förvaltningsarvoden	-19 797	-24 115
Ej likviderade analyskostnader	-411	-373
Ej likviderade förvaringskostnader	-145	-187
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	-80 229	-32 478

NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START	22 846 722	30 770 269
Andelsutgivning Andelsklass A	1 263 326	8 719 479
Andelsutgivning Andelsklass B	249 398	463 824
Andelsutgivning Andelsklass C	107 669	217 839
Andelsutgivning Andelsklass D	327 836	1 253 729
Andelsinlösen Andelsklass A	-2 681 290	-14 160 524
Andelsinlösen Andelsklass B	-1 073 295	-1 219 320
Andelsinlösen Andelsklass C	-30 483	-501 524
Andelsinlösen Andelsklass D	-1 087 085	-1 576 889
Periodens resultat enligt resultaträkning	-595 770	-974 121
Lämnad utdelning	-129 010	-146 040
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	19 198 018	22 846 722

NOT 3 - FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
KATEGORI 1				
AKTIER				
ADDLIFE B	5 166 446	844 197	4,4	4,4
ADDTECH B	2 629 167	897 598	4,7	4,7
AFRY	1 638 153	171 023	0,9	0,9
AQ GROUP	2 245 507	493 562	2,6	2,6
BEIJER ALMA B	2 524 733	749 846	3,9	3,9
BEIJER REF B	6 070 891	862 067	4,5	4,5
EPENDION	1 333 605	193 906	1,0	1,0
HEXPOL B	6 835 759	493 884	2,6	2,6
INDUTRADE	2 493 067	499 611	2,6	2,6
LINDAB	3 224 192	420 112	2,2	2,2
NEDERMAN HOLDING	2 036 963	267 250	1,4	1,4
NIBE INDUSTRIER B	22 166 377	798 433	4,2	4,2
OEM INTERNATIONAL B	6 018 783	1 005 137	5,2	5,2
SWECO B	4 598 665	584 490	3,0	3,0
TOMRA SYSTEMS	2 224 547	206 985	1,1	1,1
TRELLEBORG B	1 399 500	564 838	2,9	2,9
INDUSTRIVAROR		9 052 938	47,2	
AARHUSKARLSHAMN	2 223 741	509 237	2,7	2,7
AXFOOD	1 862 644	479 445	2,5	2,5
DAGLIGVAROR		988 681	5,2	
SECTRA B	2 263 334	621 964	3,2	3,2
HÄLSOVÅRD		621 964	3,2	
AVANZA BANK	2 071 837	803 873	4,2	4,2
NORDNET	2 381 183	877 228	4,6	4,6
FINANS		1 681 101	8,8	
ADDNODE B	6 617 792	271 329	1,4	1,4
HMS NETWORKS	1 841 133	927 010	4,8	4,8
LAGERCRANTZ GROUP B	3 966 337	1 010 623	5,3	5,3
LIME	819 148	162 191	0,8	0,8
MYCRONIC	3 163 956	1 016 263	5,3	5,3
SDIPTech B	1 783 478	433 742	2,3	2,3
VITEC B	2 171 414	495 517	2,6	2,6
INFORMATIONSTEKNIK		4 316 675	22,5	
BALDER B	6 432 034	332 665	1,7	1,7
CATENA	1 047 376	435 918	2,3	2,3
NP3 FASTIGHETER	1 875 541	499 832	2,6	2,6
SAGAX B	2 944 499	454 042	2,4	2,4
FASTIGHET		1 722 456	9,0	
SUMMA AKTIER		18 383 815	95,8	
SUMMA KATEGORI 1		18 383 815	95,8	

KATEGORI 3

AKTIER				
ABSOLENT AIR CARE GR	577 448	108 849	0,6	0,6
INDUSTRIVAROR		108 849	0,6	
EXSITEC HOLDING	880 800	89 842	0,5	0,5

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
INFORMATIONSTEKNIK		89 842	0,5	
SUMMA AKTIER		198 691	1,0	
SUMMA KATEGORI 3		198 691	1,0	
SUMMA VÄRDEPAPPER		18 582 506	96,8	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		615 512	3,2	
FONDFÖRMÖGENHET		19 198 018	100,0	

Fondens innehav av värdepapper har delats in i:

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.

12 CLIENS SVERIGE

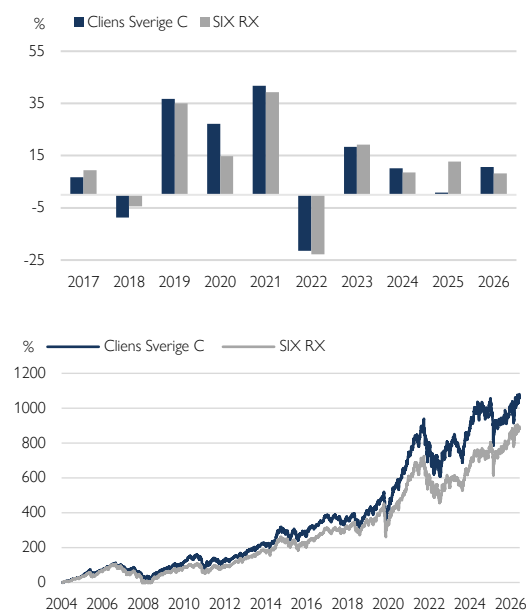
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Placeringsinriktning

Cliens Sverige är en aktivt förvaltat fond med huvudsaklig inriktning mot Sverige. Fondens målsättning är att uppnå långsiktigt god kapitaltillväxt som över tid överträffar utvecklingen för fondens jämförelseindex SIX Return Index. Vid förvaltningen av fonden tillämpas hållbarhetskriterier. Fondens inriktning i övrigt är diversifierad och således inte specificerad till någon speciell bransch. Minst 90 procent av fondförmögenheten ska vara placerad i aktier eller aktierelaterade finansiella instrument. Fonden har en huvudsaklig geografisk inriktning mot Sverige, men har även en möjlighet att till viss del göra placeringar i andra nordiska länder. Minst 90 procent av fondförmögenheten ska vara placerad med exponering mot Sverige. Fonden förvaltas av Roger Hedberg.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 5 014 mkr vid ingången av 2026 till 8 517 mkr den 30 juni 2026. Nettot av in- och utflöden i fonden var 2 824 mkr. Fonden steg under perioden med 10,6 procent. Fondens jämförelseindex SIX Return Index steg med 8,1 procent under samma period.



Fonden har flera andelsklasser. Andelsklass B:s avkastning beskrivs ovan. Övriga andelsklasser återfinns i fondfaktarutan.

Förvaltarkommentar till resultatet

Cliens Sverige utvecklades positivt under inledningen av 2026. Efter en period med förbättrade konjunktursignaler började även aggregerade vinstprognoser för bolagen att justeras upp under senare delen av första halvåret.

Ser man till hela kalenderår har fonden slagit Stockholmsbörsen under fem av de senaste sju åren (de år som nuvarande förvaltare Roger Hedberg har förvaltat fonden). Från start 31 december 2004 har fonden avkastat 1052,5 procent, vilket är 156,7 procentenheter mer än jämförelseindex. Fondens risknivå (mätt som standardavvikelsen i avkastningen) har långsiktigt legat i nivå med jämförelseindex.

Fonden har en stark hållbarhetsprofil där andelen hållbara investeringar under hela perioden låg väl över fondens uppsatta mål. Fonden erbjuder klart mer hållbarhet per investerad krona än index.

Den geopolitiska osäkerheten var fortsatt hög redan vid ingången av 2026 och ökade ytterligare när kriget i Mellanöstern inleddes den 28 februari. Konflikten medförde kraftigt stigande energipriser vilket smittade av sig på högre inflationsförväntningar och stigande räntor runt om i världen. Trots dessa riskfaktorer präglades aktiemarknaden av god riskaptit till följd av en allt bättre rapporterad aktivitet i företagen.

Stora bolag fortsatte utvecklas bättre än små bolag på Stockholmsbörsen under första halvåret. Fonden hade en betydligt högre andel stora bolag jämfört med motsvarande period föregående år. Bland fondens mindre bolag stack dock innehaven i Nordnet och Avanza ut positivt. De tre största positiva bidragen till avkastningen i fonden under första halvåret gav ABB, Alfa Laval och Atlas Copco. De tre innehaven utgjorde också fondens tre största portföljinnehav vid utgången av perioden. Svagast bidrag gav EQT, Verisure och Balder.

Generellt sett reflekterade de största köpen i industrisektorn en starkt tilltro till konjunkturåterhämtningen. Den ökade investeringen i Ericsson speglade en låg värdering samt bolagets mer aktieägarvänliga hållning till kapitalallokering genom införandet av ett aktieåterköpsprogram.

Väsentliga händelser efter periodens slut

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 första halvåret 33 st innehav vilket bidrar till en god diversifieringseffekt. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet i linje med aktiemarknaden som helhet (mätt som SIX Return Index). Vid halvårsskiftet var fonden fullt exponerad mot svenska kronor och hade ingen utländsk valutaexponeringen. 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 perioden skett i enlighet med fondens riskprofil.

Övrigt

Fonden får som ett led i placeringsinriktningen, använda sig av derivatinstrument för att minska kostnader och risker i förvaltningen eller att öka avkastningen och skapa hävstång i fonden. Under perioden använde dock inte fonden 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 halvårsredogörelse 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 eller, om sådan saknas, senaste köpkurs.

FONDFAKTA	2026-06-30	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Fonden startade 2004-12-31 med en startkurs på 1000 kr.</i>										
Fondförmögenhet (tkr)	8 516 725	5 013 921	6 664 762	4 249 723	2 028 853	1 559 524	1 308 746	886 329	638 311	882 355
Andelsklass A	377 982	374 807	457 202	412 305	256 724	342 615	240 306	193 659	145 627	189 529
Andelsklass B	3 113 790	3 262 415	4 157 312	2 212 917	1 311 864	513 138	193 508	40 602	32 225	164 551
Andelsklass C	957 347	1 156 383	1 202 560	923 090	460 265	703 771	874 932	652 068	460 459	528 275
Andelsklass D	565 470	206 046	847 688	701 411						
Andelsklass E	3 502 136	14 270								
Andelsvärde (kr)										
Andelsklass A	6 438,81	5 824,43	5 782,93	5 282,43	4 418,07	5 587,93	4 127,33	3 337,67	2 494,46	2 735,86
Andelsklass B	7 353,94	6 675,35	6 674,29	6 107,90	5 144,47	6 544,06	4 615,30	3 623,62	2 662,16	2 930,19
Andelsklass C	6 043,35	5 635,79	5 808,23	5 423,02	4 729,72	6 209,87	4 505,06	3 653,83	2 671,03	2 926,00
Andelsklass D	7 543,94	6 815,66	6 750,10	6 118,77						
Andelsklass E	1 094,63	987,41								
Antal utestående andelar										
Andelsklass A	58 704	64 351	79 061	78 052	58 108	61 313	58 223	58 022	58 380	69 276
Andelsklass B	423 418	488 726	622 884	362 304	255 005	78 413	41 927	11 205	12 105	56 127
Andelsklass C	158 413	205 185	207 044	170 217	97 313	113 331	194 211	178 461	172 390	180 547
Andelsklass D	74 957	30 231	125 581	114 623,6						
Andelsklass E	3 199 376	14 453								
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	185	185	165	165	165	140	100	0	0	0
Andelsklass D	0	0	0	0						
Andelsklass E	0	0								
Totalavkastning										
Andelsklass A	10,6%	0,7%	9,5%	19,6%	-20,9%	35,4%	23,7%	33,80%	-8,82%	4,8%
Andelsklass B	10,2%	0,0%	9,3%	18,7%	-21,4%	41,8%	27,4%	36,12%	-9,15%	6,5%
Andelsklass C	10,6%	0,9%	10,2%	18,4%	-21,4%	41,7%	27,2%	36,79%	-8,71%	6,7%
Andelsklass D	10,7%	1,0%	10,3%	20,8%						
Andelsklass E*	10,9%	-1,3%								
Jämförelseindex	8,1%	12,7%	8,6%	19,2%	-22,8%	39,3%	14,8%	34,97%	-4,41%	9,5%
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)										
Andelsklass A	13,9%	12,1%	13,2%	22,4%	21,4%	17,4%	17,8%	13,6%	11,5%	10,5%
Andelsklass B	14,0%	12,1%	13,2%	22,3%	21,8%	17,8%	18,1%	13,9%	11,7%	10,6%
Andelsklass C	14,0%	12,2%	13,2%	22,4%	21,8%	17,5%	17,9%	13,9%	11,7%	10,7%
Andelsklass D	14,0%	12,1%	-	-						
Andelsklass E*	-	-								
Jämförelseindex	12,2%	10,9%	13,1%	22,0%	21,8%	19,0%	19,3%	13,9%	11,1%	10,6%
Aktiv risk (tracking error 24 mån)										
Andelsklass A	3,7%	3,0%	3,8%	4,5%	5,1%	6,4%	5,7%	3,9%	2,5%	2,2%
Andelsklass B	3,7%	3,1%	3,8%	4,4%	4,9%	6,9%	6,3%	3,7%	2,5%	2,1%
Andelsklass C	3,7%	3,1%	3,3%	3,9%	4,7%	6,4%	5,8%	3,7%	2,5%	2,0%
Andelsklass D	3,7%	3,1%	-	-						
Andelsklass E*	-	-								
Aktiv andel (active share)	50,1%	51,0%	50,8%	48,4%	56,1%	69,3%	75,4%	60,9%	58,7%	66,8%

* Andelsklass E startade 2025-10-24 och avkastningen avser perioden t.o.m. 2025-12-31

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 obereonde 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.

Förklaring till uppnått aktivitetsmått

Fonden är en aktiv förvaldat fond och avser därför inte att följa ett jämförelseindex med hänsyn till fondens val av investeringar. Fondens aktiva risk ligger omkring 4 procent vilket betyder att fondens avkastning ofta avviker mot indexavkastningen. Fonden har en högre koncentrationsnivå med färre innehav än jämförelseindexet vilket är grunden till fondens aktiva risk. Anledningen till uppgången i tracking error är att några av de största aktiva vikterna i portföljen ökade, samtidigt som några dessa innehav hade en högre volatilitet i avkastningen än index. Ett tracking error på 3,7% var fortfarande något lägre än det historiska snittet för fonden.

5 STÖRSTA INNEHAVEN 2026-06-30	% av fond
ATLAS COPCO A	9,8
ALFA LAVAL	8,5
ABB LTD	7,9
ERICSSON B	6,0
SANDVIK	5,4
SUMMA	37,5

STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN 2026-06-30	
5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen
ABB LTD	EQT
ALFA LAVAL	VERISURE
ATLAS COPCO A	BALDER B
SWEDBANK A	ASSA ABLOY B
INVESTOR B	HEXAGON B

STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA 2026-06-30	
5 största köp	5 största sälj
ERICSSON B	HENNES MAURITZ B
SANDVIK	INVESTOR B
ASSA ABLOY B	VERISURE
ALFA LAVAL	SWECO B
ATLAS COPCO A	ADDETECH B

BALANSRÄKNING (tkr) 2026-06-30 2025-12-31

TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	8 422 210	4 979 863
Summa instrument med positivt marknadsvärde (Not 3)	8 422 210	4 979 863
Bankmedel och övriga likvida medel	41 455	13 302
Övriga tillgångar (Not 1)	61 749	28 809
SUMMA TILLGÅNGAR	8 525 414	5 021 974

SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder (Not 1)	-8 689	-8 053
SUMMA SKULDER	-8 689	-8 053

FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	8 516 725	5 013 921
--------------------------------	------------------	------------------

POSTER INOM LINJEN	Inga	Inga
---------------------------	------	------

NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
Ej likviderade sålda värdepapper	61 636	28 715
Upplupna intäktsräntor	113	94
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR	61 749	28 809

ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	0	-14
Ej likviderade förvaltningsavgifter	-5 439	-5 156
Ej likviderade analyskostnader	-90	-90
Ej likviderade återlösta andelar	-3 088	-2 751
Ej likviderade förvaringsavgifter	-72	-42
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	-8 689	-8 053

NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START	5 013 921	6 664 762
Andelsutgivning Andelsklass A	13 811	10 632
Andelsutgivning Andelsklass B	140 286	1 011 366
Andelsutgivning Andelsklass C	82 095	58 585
Andelsutgivning Andelsklass D	378 575	131 956
Andelsutgivning Andelsklass E	3 323 221	14 977
Andelsinlösen Andelsklass A	-47 512	-95 000
Andelsinlösen Andelsklass B	-590 922	-1 876 426
Andelsinlösen Andelsklass C	-355 636	-66 742
Andelsinlösen Andelsklass D	-56 301	-748 372
Andelsinlösen Andelsklass E	-63 496	-767
Periodens resultat enligt resultaträkning	707 395	-50 143
Lämnad utdelning	-28 712	-40 907
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	8 516 725	5 013 921

NOT 3 - FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
KATEGORI 1				
AKTIER				
BOLIDEN	110 000	60 148	0,7	0,7
SCA B	70 000	6 937	0,1	0,1
MATERIAL		67 085	0,8	
ABB LTD	645 000	676 283	7,9	7,9
ADDLIFE B	1 360 000	222 224	2,6	2,6
ADDETECH B	165 000	56 331	0,7	0,7
ALFA LAVAL	1 250 000	721 250	8,5	8,5
ASSA ABLOY B	975 000	333 840	3,9	3,9
ATLAS COPCO A	4 240 000	831 676	9,8	9,8
AUTOLIV SDB	130 000	147 940	1,7	1,7
BEIJER REF B	2 100 000	298 200	3,5	3,5
EPIROC A	1 070 000	284 513	3,3	3,3
LIFCO B	810 000	257 094	3,0	3,0
OEM INTERNATIONAL B	565 000	94 355	1,1	1,1
SANDVIK	1 140 000	455 886	5,4	5,4
SKANSKA B	565 000	146 448	1,7	1,7
SYSTEMAIR	1 310 000	107 551	1,3	1,3
VOLVO B	1 230 000	405 285	4,8	4,8
INDUSTRIVAROR		5 038 876	59,2	
HENNES MAURITZ B	150 000	25 005	0,3	0,3
SÄLLANKÖPSVAROR		25 005	0,3	
ASTRAZENECA	30 000	54 585	0,6	0,6
BONESUPPORT HOLDING	1 150 000	243 110	2,9	2,9
HÄLSOVÅRD		297 695	3,5	
AVANZA BANK	590 000	228 920	2,7	2,7
EQT	860 000	235 640	2,8	2,8
INVESTOR B	580 000	233 479	2,7	2,7
NORDEA SE	2 250 000	413 213	4,9	4,9
NORDNET	670 000	246 828	2,9	2,9
SEB A	730 000	140 817	1,7	2,8
SWEDBANK A	1 145 000	414 490	4,9	4,9
FINANS		1 913 387	22,5	
ERICSSON B	4 700 000	508 305	6,0	6,0
HEXAGON B	2 650 000	212 318	2,5	2,5
LAGERCRANTZ GROUP B	340 000	86 632	1,0	1,0
OCTAVE SDB	190 000	29 716	0,4	0,4
INFORMATIONSTEKNIK		836 971	9,8	
THULE GROUP	465 000	95 790	1,1	1,1
KONSUMENTVAROR		95 790	1,1	
BALDER B	2 850 000	147 402	1,7	1,7
FASTIGHET		147 402	1,7	
SUMMA AKTIER		8 422 210	98,9	
SUMMA KATEGORI 1		8 422 210	98,9	
SUMMA VÄRDEPAPPER		8 422 210	98,9	

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
------------------------	---------------------	--------------------------	-------------------	---------------------

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER 94 515 1,1

FONDFÖRMÖGENHET 8 516 725 100,0

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 i
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad i
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.

13 CLIENS SVERIGE FOKUS

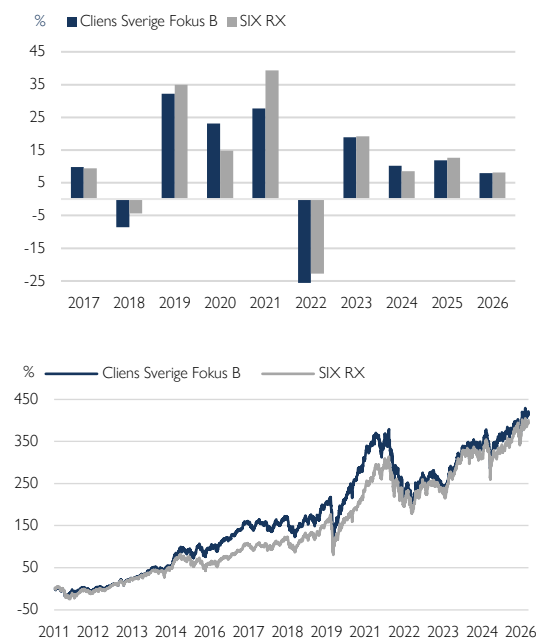
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Placeringsinriktning

Cliens Sverige Fokus är en aktivt förvaltd 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 ökade från 1 710 mkr vid ingången av 2026 till 1 783 mkr den 30 juni 2026. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 28 mkr. Fonden steg under perioden med 8,0 procent. Fondens jämförelseindex SIX Return Index steg med 8,1 procent under samma period.



Fonden har flera andelsklasser. Andelsklass B:s avkastning beskrivs ovan. Övriga andelsklasser återfinns i fondfaktarutan.

Förvaltarkommentar till resultatet

Fonden hade som snitt under första halvåret drygt 75 procent av innehaven i stora likvida börsbolag. Investeringsprocessen är

fortsatt att investera i rimligt värderade bolag givet de lönsamhets- och tillväxtförutsättningarna de har.

Vid utgången av halvårsskiftet hade fonden 28 aktieinnehav som vi bedömer ger en bra sammansättning av kvalitetsbolag som har förutsättningar att visa högre vinsttillväxt än snittet på Stockholmsbörsen de kommande åren. Över 90 procent av innehavsbolagen har dessutom en mycket stark finansiell ställning vilket vi finner attraktivt i den osäkra makromiljö som råder. Vidare bedöms fondens hållbarhetsprofil som fortsatt stark och andelen hållbara investeringar ligger väl över fondens uppsatta mål.

Under det första halvåret 2026 avkastade fonden något mindre än sitt jämförelseindex. Drygt 68 procent av fondens innehav hade dock en positiv värdeutveckling under första halvåret. De innehav som särskilt bidragit positivt till fondens utveckling i år var ABB, Investor, Sandvik, Volvo, Atlas Copco, NCAB och Swedbank. Vårt långsiktiga val att hålla i ABB-innehavet trots att det avkastat så bra i många år betalade av sig även under denna period. Investor som under många år varit överviktad i fonden gick kursmässigt bättre än sina underliggande innehav och substansrabatten mot slutet av perioden försvann. Fonden har därför minskat innehavet och är nu tydligt underviktad i aktien jämfört med dess vikt i jämförelseindex. Aktien har blivit oerhört populär bland privatsparare efter att aktien 14 år i rad utvecklats bättre än börsen i övrigt. De innehav som utvecklades sämst i fonden under första halvåret i år var Dynavox, Hexagon, EQT och Troax. Vi bedömer att dessa aktier under andra halvåret i år ska få en kursmässig revansch p.g.a. bättre resultatutveckling än vad marknaden nu väntar sig.

Fonden har gjort klart färre innehavsförändringar i år än motsvarande period förra året. Avkastningsbidraget netto av de innehavsförändringar som fonden genomfört var dock tydligt positivt.

Fonden har sålt av fyra innehav under första halvåret i år. Dessa var Verisure, Boliden, Enity och Catena. Under februari avyttrade fonden innehavet i Boliden som rusat nästan 100 procent under det dryga halvår som fonden ägde aktien. Alla stjärnor stod rätt då med framför allt rekordhög metallpriser. Vi bedömde att aktien blivit övervärderad och att sentimentet runt den typen av aktier borde svalna över tid. Så blev det också. De övriga tre innehaven som vi valde att avyttra hade i år inte utvecklat sig som vi tänkt oss och vi bestämde att satsa på fem

nya innehav istället som vi tror mer på. Dessa var i tur och ordning: Swedbank, SKF, Thule, Octave (avknoppning från Hexagon) och Beijer Ref. Alla dessa nya innehav förutom Thule har utvecklats positivt. Aktiekursen i Thule är marginellt lägre än vid investeringstillfället.

Fonden tog in kullagerproducenten SKF som ett nytt innehav i februari. Vi glädde oss åt att aktiemarknaden äntligen insåg att den kommande uppdelningen av bolaget i två separata börsbolag kommer bli kostsam. Både analytiker och investerare gav upp och kursen föll. Där såg vi en möjlighet att komma in i aktien på en mycket attraktiv värderingsnivå. Efter uppdelningen av SKF i två separata börsbolag mot slutet av 2026 kommer det bolaget som består av industriverksamheten bli mer av ett kvalitetsbolag med höga rörelsemarginaler. Vi räknar med att aktiemarknaden kommer värdera upp den delen de kommande två åren. Fordonsverksamheten som hamnar i det andra börsbolaget kommer fortsatt ha låga marginaler och får såklart en värdering därefter. Men poängen är att den delen av hela SKF står för endast en liten del av det totala värdet.

Det senaste tillskottet i fonden blev i juni kyl-, värme och luftkonditioneringsbolaget Beijer Ref. Fonden sålde av det tidigare innehavet i Beijer Ref i mars 2025 då vi bedömde aktien skulle gå tydligt sämre än börsen av två anledningar. Den första var att värderingen var något hög och den andra och viktigaste anledningen var att det var uppenbart för de flesta att EQT som huvudägare var på väg ut ur bolaget. Det var ett mycket stort s.k. överhäng av aktier som vi bedömde skulle komma att trycka ned aktien. I juni i år kom försäljningen av dessa aktier i två steg. Den första i att Schörlings kom in som ny huvudägare genom att köpa alla EQT:s röststarka A-aktier, i steg två en vecka senare kom en försäljning av alla EQT:s B-aktier med en rabatt om 3,3 procent till kursen 132 kr. Där kunde fonden köpa tillbaka en position om dryga 2 procent av fondens storlek till en kurs som var ca. 15 procent lägre än den kurs fonden sålde på samtidigt som börsen under den tiden gått upp. Vi bedömer att produktexponeringen och värderingen i detta kvalitetsbolag är fördelaktig. Inte minst i denna värmebölja och stökiga energimarknad.

Väsentliga händelser efter periodens slut

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 halvårsskiftet något högre än aktiemarknaden som helhet (mätt som SIX Return Index). Vid halvårsskiftet var fonden fullt exponerad mot svenska kronor och hade ingen utländsk valutaexponeringen. 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. 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 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 halvårsredogörelse 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 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 eller, om sådan saknas, senaste köpkurs.

FONDFAKTA	2026-06-30	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Fonden startade 2011-03-31 med en kurs på 100 kr.										
Fondförmögenhet (tkr)	1 783 207	1 710 459	1 727 974	2 191 551	4 808 900	11 842 472	8 611 226	6 732 094	4 307 893	5 721 258
Andelsklass A	685 570	679 184	894 512	972 933	1 053 900	5 936 249	4 496 724	3 360 578	1 138 251	1 992 732
Andelsklass B	1 097 637	1 031 275	833 462	1 218 618	1 969 345	3 402 674	2 070 614	1 625 231	1 792 452	2 211 475
Andelsklass C*	-	-	-	-	1 785 655	2 503 549	2 043 888	1 746 285	1 377 190	1 517 051
Andelsvärde (kr)										
Andelsklass A	475,96	442,41	398,32	363,92	308,13	446,43	351,82	287,75	234,97	241,71
Andelsklass B	354,84	338,20	313,98	294,24	256,36	381,34	306,71	258,57	216,57	228,70
Andelsklass C*	-	-	-	-	267,63	396,94	318,82	268,03	223,92	235,84
Antal utestående andelar (tusental)										
Andelsklass A	1 440	1 535	2 246	2 673	3 420	13 297	12 781	11 679	5 189	8 244
Andelsklass B	3 093	3 049	2 655	4 141	7 682	8 923	6 751	6 285	8 872	9 670
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	10,0	10,0	10,0	9,5	8,0	7,5	7,5	7,5
Andelsklass C*	-	-	-	10,0	10,0	9,5	8,0	7,5	7,5	0,0
Totalavkastning										
Andelsklass A	7,6%	11,1%	9,5%	18,1%	-31,0%	26,9%	22,3%	31,2%	-9,3%	9,1%
Andelsklass B	8,0%	11,8%	10,2%	18,9%	-30,5%	27,7%	23,1%	32,2%	-8,6%	9,9%
Andelsklass C*	-	-	-	7,0%	-30,3%	23,3%	23,3%	32,4%	-8,5%	9,6%
Jämförelseindex	8,1%	12,7%	8,6%	19,2%	-22,8%	39,3%	14,8%	35,0%	-4,4%	9,5%
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)										
Andelsklass A	12,5%	11,3%	14,6%	23,4%	22,0%	20,1%	21,0%	15,5%	12,4%	10,0%
Andelsklass B	12,5%	11,3%	14,6%	23,4%	22,0%	20,1%	21,0%	15,5%	12,4%	9,9%
Andelsklass C*	-	-	-	-	22,0%	20,1%	21,0%	15,5%	12,4%	9,9%
Jämförelseindex	12,2%	10,9%	13,1%	22,0%	21,8%	19,0%	19,3%	14,1%	11,1%	10,6%
Aktiv risk (tracking error 24 mån)										
Andelsklass A	3,4%	2,8%	3,4%	4,4%	5,2%	5,6%	4,2%	3,6%	2,8%	2,5%
Andelsklass B	3,4%	2,9%	3,4%	4,4%	5,2%	5,6%	4,2%	3,6%	2,7%	2,8%
Andelsklass C*	-	-	-	-	5,1%	5,6%	4,2%	3,6%	2,7%	2,8%
Aktiv andel (active share)	62,1%	64,7%	62,0%	61,8%	62,7%	74,2%	71,1%	67,4%	65,9%	66,8%

* Andelsklass C är vilande sedan 2023-11-22 och andelsklassens totalavkastning är således 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 aktivt 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.

Förklaring till uppnått aktivitetsmått

Fonden är en aktiv förvaltd fond och avser därför inte att följa ett jämförelseindex med hänsyn till fondens val av investeringar. När fondens aktiva risk ligger omkring 3 procent betyder det att fondens avkastning ofta avviker mot indexavkastningen. Fonden är en koncentrerad aktiefond med betydligt färre innehav än jämförelseindex och därför blir den aktiva risken högre än för vanliga aktiefonder med fler antal innehav. Fondens har en stor andel av större bolag med lägre volatilitet i aktiekurserna, under det första halvåret ökade volatiliteten i marknaden vilket förklarar varför fondens aktiva risk har studsat tillbaka jämfört med vid utgången av år 2025.

5 STÖRSTA INNEHAVEN 2026-06-30	% av fond
ABB LTD	9,7
VOLVO B	8,9
ATLAS COPCO B	8,4
INVESTOR B	6,8
SEB A	5,8
SUMMA	39,6

STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN 2026-06-30	
5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen
ABB LTD	DYNAVON GROUP
INVESTOR B	HEXAGON B
SANDVIK	EQT
VOLVO B	TROAX
ATLAS COPCO B	ELECTROLUX PROF B

STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA 2026-06-30	
5 största köp	5 största sälj
SWEDBANK A	BOLIDEN
SKF B	VERISURE
BEIJER REF B	CATENA
ERICSSON B	ELECTROLUX PROF B
OCTAVE SDB	ABB LTD

BALANSRÄKNING (tkr)

2026-06-30 2025-12-31

TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	1 750 852	1 685 731
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (Not 3)	1 750 852	1 685 731
Bankmedel och övriga likvida medel	33 685	28 319
Övriga tillgångar (Not 1)	32	15 465
SUMMA TILLGÅNGAR	1 784 569	1 729 515

SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder (Not 1)	-1 362	-19 056
SUMMA SKULDER	-1 362	-19 056

FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	1 783 207	1 710 459
--------------------------------	------------------	------------------

POSTER INOM LINJEN	Inga	Inga
---------------------------	------	------

NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
Upplupna intäktsräntor	32	15 417
Ej likviderade sålda värdepapper	0	48
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR	32	15 465

ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	0	-17 695
Ej likviderade förvaltningsarvoden	-1 336	-1 336
Ej likviderade analyskostnader	-26	-25
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	-1 362	-19 056

NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START	1 710 459	1 727 974
Andelsutgivning Andelsklass A	13 987	75 535
Andelsutgivning Andelsklass B	39 270	264 142
Andelsinlösen Andelsklass A	-56 793	-365 079
Andelsinlösen Andelsklass B	-24 446	-141 964
Periodens resultat enligt resultaträkning	131 362	177 710
Lämnad utdelning	-30 632	-27 859
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	1 783 207	1 710 459

NOT 3 - FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
KATEGORI 1				
SVENSKA AKTIER				
SCA B	150 000	14 865	0,8	0,8
MATERIAL		14 865	0,8	
ABB LTD	165 000	173 003	9,7	9,7
ADDETECH B	50 000	17 070	1,0	1,0
ALFA LAVAL	120 000	69 240	3,9	3,9
ATLAS COPCO B	870 000	149 379	8,4	8,4
BEIJER REF B	299 999	42 600	2,4	2,4
ENGCON B	360 000	22 068	1,2	1,2
NCAB	370 000	31 080	1,7	1,7
OEM INTERNATIONAL B	90 000	15 030	0,8	0,8
SANDVIK	210 000	83 979	4,7	4,7
SKF B	230 000	57 224	3,2	3,2
SWECO B	350 000	44 485	2,5	2,5
TROAX	327 847	33 703	1,9	1,9
VOLVO B	480 000	158 160	8,9	8,9
INDUSTRIVAROR		897 020	50,3	
ELECTROLUX PROF B	200 000	8 470	0,5	0,5
SÄLLANKÖPSVAROR		8 470	0,5	
ASKER HEALTHCARE	840 000	66 150	3,7	3,7
MEDICOVER B	180 000	41 400	2,3	2,3
VIMIAN GROUP	1 700 000	49 640	2,8	2,8
HÄLSOVÅRD		157 190	8,8	
EQT	120 000	32 880	1,8	1,8
INVESTOR B	300 000	120 765	6,8	6,8
SEB A	540 000	104 166	5,8	7,7
SWEDBANK A	280 000	101 360	5,7	5,7
FINANS		359 171	20,1	
DYNAVIX GROUP	820 000	47 929	2,7	2,7
ERICSSON B	600 000	64 890	3,6	3,6
HEXAGON B	1 100 000	88 132	4,9	4,9
OCTAVE SDB	250 000	39 100	2,2	2,2
INFORMATIONSTEKNIK		240 051	13,5	
THULE GROUP	77 000	15 862	0,9	0,9
KONSUMENTVAROR		15 862	0,9	
INTEA FASTIGHETER B	790 000	58 223	3,3	3,3
FASTIGHET		58 223	3,3	
SUMMA KATEGORI 1		1 750 852	98,2	
SUMMA VÄRDEPAPPER		1 750 852	98,2	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		32 355	1,8	
FONDFÖRMÖGENHET		1 783 207	100,0	

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
------------------------	---------------------	--------------------------	-------------------	---------------------

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.

14 FONDSORTIMENT

Fond	Gällande fondavgifter				Avkastningströskel	Minsta initiala investering SEK	Utdelning
	Avgift till fondbolaget ("förvaltningsavgift")	Avgift till förvaringsinstitut, upp till ¹	Total fast avgift	Rörlig avgift ²			
Cliens FRN Företagsobligationer A	0,09 %		0,09 %	-		5 000 kr	
Cliens Företagsobligationer A	0,75 %		0,75 %	-		5 000 kr	
Cliens Företagsobligationer B	0,35 %		0,35 %	-		5 000 000 kr	Ja
Cliens Global Småbolag A	1,35 %		1,35 %	10 %	MSCI World Small Cap TR Net Index	5 000 kr	
Cliens Global Småbolag B	0,65 %		0,65 %	10 %	MSCI World Small Cap TR Net Index	5 000 000 kr	Ja
Cliens Micro Cap A	1,40 %		1,40 %	15 %	Carnegie Micro Cap Sweden Return Index	5 000 kr	
Cliens Micro Cap B	0,70 %		0,70 %	15 %	Carnegie Micro Cap Sweden Return Index	5 000 000 kr	Ja
Cliens Mixfond A	0,50 %	0,02 %	0,52 %	10 %	OMRX Treasury Bill Index	100 kr	
Cliens Mixfond B	0,95 %	0,02 %	0,97 %	-		100 kr	
Cliens Small & Micro Cap A	1,35 %	0,02 %	1,37 %	10 %	50 % CSRX / 50 % CMCRIXSE ³	100 kr	
Cliens Small & Micro Cap B	0,65 %	0,02 %	0,67 %	10 %	50 % CSRX / 50 % CMCRIXSE ¹²	5 000 000 kr	Ja
Cliens Småbolag A	1,35 %	0,01 %	1,36 %	10 %	Carnegie Small Cap Return Index (CSRX)	100 kr	
Cliens Småbolag B	0,65 %	0,01 %	0,66 %	10 %	Carnegie Small Cap Return Index (CSRX)	5 000 000 kr	Ja
Cliens Småbolag C	0,675 %	0,01 %	0,685 %	10 %	Carnegie Small Cap Return Index (CSRX)	100 kr	
Cliens Småbolag D	1,60 %	0,01 %	1,61 %	-		100 kr	
Cliens Sverige A	0,80 %	0,02 %	0,82 %	15 %	SIX Return Index	5 000 kr	
Cliens Sverige B	1,50 %	0,02 %	1,52 %	-		5 000 kr	
Cliens Sverige C	0,65 %	0,02 %	0,67 %	15 %	SIX Return Index	5 000 000 kr	Ja
Cliens Sverige D	0,55 %	0,02 %	0,57 %	-		250 000 000 kr	
Cliens Sverige E	0,2325 %	0,02 %	0,2525 %	-		-	
Cliens Sverige Fokus A	1,35 %		1,35 %	10 %	SIX Return Index	5 000 kr	
Cliens Sverige Fokus B	0,65 %		0,65 %	10 %	SIX Return Index	5 000 000 kr	Ja

¹ Ersättning till förvaringsinstitutet tillkommer och kan uppgå till maximalt den procentsats som anges

² Rörlig avgift, även kallad prestationsbaserad förvaltningsavgift utgår som angiven procentsats av eventuell överavkastning. Avgiften utgår endast då fondens relativa värdeutveckling överstiger utvecklingen för fondens avkastningströskel. Avgiften beräknas kollektivt i andelsklassen.

³ 50 procent Carnegie Small Cap Return Index / 50 procent Carnegie Micro Cap Sweden Return Index.

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.

Härvstång

Ett mått på en fonds användning av derivat samt tekniker och instrument. Beräkningen av härvstångseffekten 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.

Kreditduration

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

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.

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.

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, mått 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

Kostnadsmåttet 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 VÅRA MEDARBETARE



LENA WALLENIOUS
STYRELSEORDFÖRANDE



MARTIN ÖQVIST
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR



JONAS GUSTAFSON
KAPITALFÖRVALTARE



THOMAS BRODIN
KAPITALFÖRVALTARE



CARL SUNDBLAD
KAPITALFÖRVALTARE



ROGER HEDBERG
KAPITALFÖRVALTARE



JOHANNA AHLQVIST
KAPITALFÖRVALTARE



NIKLAS LARSSON
KAPITALFÖRVALTARE



MAX FRYDÉN
KAPITALFÖRVALTARE



WILHELM HÖGSTRÖM
KAPITALFÖRVALTARE



MARKUS JOHANSSON
FÖRVALTARASSISTENT



EMIR BOROVAC
HÅLLBARHETSANSVARIG



HAMPUS SCHYLANDER
HÅLLBARHETSANALYTIKER



JESPER BJÖRKMAN
JURIDIK



TOMAS HENRIKS
SÄLJ- & MARKNADSCHEF



MARTIN NYMAN ATTERDAY
AFFÄRSUTVECKLING – INSTITUTIONER &
DISTRIBUTÖRER



JOHAN EK
AFFÄRSUTVECKLING – INSTITUTIONER



LINUS OWEMYHR
AFFÄRSUTVECKLING – DISTRIBUTÖRER



NATALIE FURMAN MAQDOSI
CHEF OPERATIONS



NIKLAS GUSTAFSSON
OPERATIONS - SYSTEMUTVECKLING



MIKAEL CLASSON
OPERATIONS – MIDDLE OFFICE



LOUISE ENGSTRÖM
OPERATIONS



PATRIK BLUMENTHAL
OPERATIONS



MINA WALLSÉN
OPERATIONS



MADELEINE BERGMAN
EKONOMI



EIJA MUTKALA LINDGREN
OPERATIONS



MATHILDA LÖWGREN
OPERATIONS - KONTORSASSISTENT

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 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