

Cliens Fonder – Årsberättelse

2022

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



CLIENS
KAPITALFÖRVALTNING

2022 INNEHÅLL

Marknadens utveckling	3
Aktiv förvaltning.....	4
Ansvarsfulla investeringar	5
Cliens Företagsobligationer.....	7
Cliens Global Småbolag.....	15
Cliens Räntefond Kort.....	21
Cliens Micro cap.....	27
Cliens Mixfond.....	33
Cliens Småbolag.....	40
Cliens Sverige.....	46
Cliens Sverige Fokus.....	52
Hållbarhetsrelaterade upplysningar	58
Fondsortiment	138
Ordlista.....	139
Allmän information.....	140
Våra medarbetare	143

01 MARKNADENS UTVECKLING

Ekonomisk Utveckling

2022 blev ett svagt men mycket händelserikt år i kapitalmarknaderna. Efter en treårsperiod med exceptionellt hög avkastning i aktiemarknaden, sjönk Stockholmsbörsen under 2022 med 22,8 procent.

Efter att världen successivt börjat vänja sig vid hanteringen av covid-19 pandemin, inleddes 2022 med en tilltagande oro för stigande inflation. Oron visade sig vara korrekt, vilket senare under perioden kom att resultera i att många centralbanker höjde sina styrräntor snabbare och mer än vad de finansiella marknaderna förväntade sig i början av året.

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

Det tragiska kriget mellan Ryssland och Ukraina medförde förstas ett enormt mänskligt lidande. På de finansiella marknaderna resulterade konflikten framför allt i kraftigt ökande inflationsimpulser i form av stigande energi- och råvarupriser. Parallellt med den stigande inflationen globalt kvarstod problematiken med komponentbrist och andra störningar i bolagens försörjningskedjor. Något som successivt avtog mot slutet av 2022.

Efter generellt sett starka bolagsrapporter för det första halvåret, steg sedan oron successivt för en försvagad ekonomisk tillväxt globalt. Ett tydligt budskap från chefen för den amerikanska centralbanken Jerome Powell om fortsatta kraftiga räntehöjningar bidrog till oron för försvagade tillväxtutsikter globalt. Hårda covid relaterade restriktioner i Kina var en annan anledning som höll tillbaka tillväxten i världen. Under augusti och september föll Stockholmsbörsen 7,2 procent respektive 7,3 procent.

Inflationen började sjunka tillbaka något i USA mot slutet av året, även om arbetsmarknaden var fortsatt mycket stark. I Europa bidrog höga el- och energipriser till att inflationen bet sig fast på en högre nivå under en längre tid. Ledande tillväxtindikatorer i eurozonen såsom tex. inköpschefsindexet för tillverkningsindustrin sjönk till 47,8 i december jämfört med 58,0 för motsvarande period året innan.

Totalt sett gynnades energisektorn av kraftigt stigande energipriser och ett relativt lågt konjunkturberoende. Det

annonserade budet på tobaksbolaget Swedish Match medförde att även konsumentsektorn (stapelvaror) gav positiv avkastning 2022. Samtliga storbanker (som gynnades av stigande marknadsräntor) på Stockholmsbörsen gav positiv avkastning under 2022. Svagast utvecklades bolag med höga värderingsmultiplar, såsom tex många företag inom teknologisektorn, samt de konjunktur känsliga konsumentbolagen (sällanköpsvaror). De små och medelstora bolagen (CSXRS -31,4 procent) presterade klart sämre än de stora bolagen (OMXS30 -13,0 procent) under perioden.

Framtidsutsikter

Under 2022 bedömer vi att flera stora frågetecken i de finansiella marknaderna successivt kommer att börja rätas ut. Inflationen bedömer vi gradvis kommer att fortsätta sjunka tillbaka. Den stora frågan som vi kommer att bevaka noggrant är på vilken nivå inflationen stabiliseras globalt. De största räntehöjningarna från centralbankerna har vi med all sannolikhet lämnat bakom oss. Under inledningen av 2022 har dock flera centralbankschefer fortsatt att påtala vikten av att sänka inflationen ytterligare, även om detta också riskerar att skada den ekonomiska tillväxten i närtid.

Vår bedömning är att slutkonsumenterna kommer att fortsätta känna av en press på den disponibla inkomsten av ett fortsatt högt kostnadstryck under 2023. Detta kommer sannolikt medföra en sjunkande efterfrågan på varor och tjänster. Företagen kommer således tvingas att sälja ut de relativt stora lager som byggdes upp under andra halvåret 2022. För traditionella bolag är detta inget nytt, i generella drag följer utvecklingen ett historiskt konjunkturscenario, vilket också medför att de finansiella marknaderna bör att kunna hantera denna process på ett tillfredsställande sätt.

Många företag är på aggregerad nivå i god finansiell kondition (det finns förstas undantag där vissa bolag och branscher bevakas extra noggrant). Balansräkningarna är generellt sett starka men det osäkra konjunkturläget medför att även bolagens vinstprofil för helåret 2023 är osäker.

Värderingen av företagets vinster föll signifikant under 2022, vilket innebär att ett försvagat konjunkturscenario redan till stor del är diskonterat i aktiekurserna. Vår bedömning kvarstår dock att företagets vinstprognoser kommer att justeras ned ytterligare, jämfört med förväntningarna vid utgången av 2022. Även om detta beaktas är dock värderingen av bolagsvinsterna i inledningen av året inte speciellt ansträngd, vilket därmed ger långsiktigt stöd för aktier som tillgångsklass.

02 AKTIV FÖRVALTNING

Investeringsfilosofi

Vår investeringsfilosofi vilar på fem faktorer som enligt vår erfarenhet ökar förutsättningen för att lyckas med aktiv förvaltning och tillgångsallokering.

1. **Riskhantering** – Kontinuerligt fokus på att begränsa förluster.
2. **Logik** – Det måste finnas en logisk förklaring bakom varje investering.
3. **Integrerat förvaltningsteam** – God kommunikation mellan de olika tillgångslagets förvaltare.
4. **Korta beslutsvägar** – Kort avstånd från idégenerering till positionstagande.
5. **Portföljuppbyggnad** – Kombinera värde- och tillväxtinvesteringar med så kallade casebolag.

Vår investeringsfilosofi bygger på en aktiv, djupgående och analysdriven förvaltning. Den baseras på teoretisk och praktisk erfarenhet. Syftet med filosofin är att skapa en optimal allokering och effektiv förvaltning åt våra kunder.

Förvaltningsorganisationen är central i förvaltningen, en 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 tillgångslag som vi är verksamma i.

03 ANSVARSFULLA INVESTERINGAR

Ansvarsfulla investeringar inom Cliens Kapitalförvaltning

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

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

Vår analysprocess gällande ansvarsfulla investeringar omfattar:

1. Sektorbaserad granskning

Denna granskning identifierar företag där mer än fem procent av omsättningen inriktar sig på produktion och/eller försäljning av varor och tjänster inom vapen, tobak, alkohol, spel och pornografi. Identifierade bolag ingår ej i det investeringsbara bolagsuniverset.

2. Normbaserad granskning

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

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

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

3. Hållbara investeringar

Vi försöker välja in bolag med affärsmodeller som bidrar till att uppnå FN:s klimatrelaterade hållbarhetsmål 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. Fr.o.m. 2023 kommer Cliens att rösta för övriga innehav på årsstämmor genom så kallad proxy-voting.

Cliens fondverksamhet

Inom ramen för Cliens fondverksamhet beaktas internationella normer och urvalet av värdepapper i fonderna baseras på en kombination av finansiell analys och ESG analys, d.v.s. analys av hur bolagen hanterar risker när det gäller miljö, socialt ansvar och ägarstyrning.

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

Samtliga Cliens fonder har en s.k. hållbarhetsprofil. Hållbarhetsprofilen riktar sig till fondsparare och den intresserade allmänheten och ska göra det möjligt att på ett överskådligt och enkelt sätt få information om hur fonder tillämpar hållbarhetskriterier i sin förvaltning. Profilen underlättar också för sparare att jämföra fonder med hållbarhetskriterier med varandra. Hållbarhetsprofilen ska ses som ett komplement till det vanliga fondfaktabladet och har utvecklats av SWESIF tillsammans med sina medlemmar, däribland Cliens.

Hållbarhet inom Bolaget

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

- Bolaget ska eftersträva att erbjuda kunder och andelsägare ansvarsfulla investeringslösningar som kombinerar finansiellt resultat med hållbarhet. Kapital som förvaltas av Bolagets ska allokeras med avsikt att bolagets investeringar sammantaget ska främja hållbar

utveckling inom miljö, sociala förhållanden, mänskliga rättigheter samt bekämpning av korruption och mutor.

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

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

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

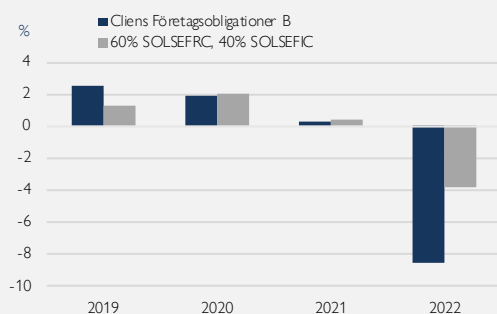
Cliens Kapitalförvaltning är även medlemmar i SWESIF, Sveriges forum för hållbara investeringar (www.swesif.org). Samtliga Cliens fonder har en s.k. hållbarhetsprofil som kan laddas ner från www.hallbarhetsprofilen.se

04 CLIENS FÖRETAGS- OBLIGATIONER

Cliens Företagsobligationer är en aktivt förvaltd räntefond som huvudsakligen investerar i företagsobligationer med hög kreditvärdighet, både svenska och utländska. Placeringar i utländsk valuta valutasäkras. Minst 50 procent av fondens medel skall vara placerat i finansiella instrument utgivna av företag som har sitt säte i Norden.

Fondens utveckling

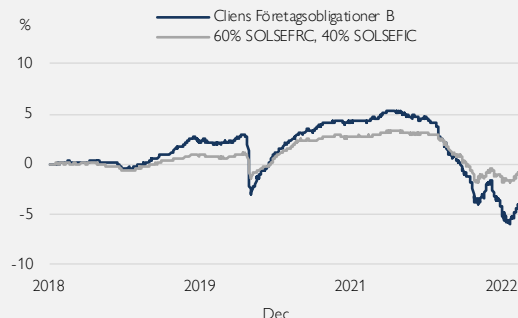
I nedanstående grafer för den historiska avkastningen för Cliens Företagsobligationer Andelsklass B är jämförelseindex 60% Solactive SEK FRN IG Corporate Index, 40% Solactive SEK FIX IG Corporate Index. Avkastningen är beräknad netto efter alla avgifter i andelsklassen.



Fakta om fonden

Startdatum	2018-03-19
Fondtyp	Räntefond
Ansvarig förvaltare	Wilhelm Högström
Handelsfrekvens	Dagligen

Index som speglar utvecklingen i företagsobligationer med högt kreditbetyg (investment grade) samt är emitterade i SEK. Innan 1 juni 2020 var fondens jämförelseindex 60% NOMX Credit SEK Rated FRN Total Return Index, 40% NOMX Credit SEK Rated Total Return Index.



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Fakta om fonden

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

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

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

Fonden placerar i huvudsak i företagsobligationer, både svenska och utländska. Majoriteten av Fondens medel är placerade i finansiella instrument utgivna av företag som har sitt säte i Norden eller vars finansiella instrument är upptagna till handel

på en marknadsplats i Norden. Derivatinstrument får användas i syfte att effektivisera förvaltningen vilket innebär att placeringar i utländsk valuta valutasäkras. Utöver detta har fonden möjlighet att en begränsad del av sin förmögenhet i fondandelar och på konto hos kreditinstitut.

Särskild information om fondens investeringsstrategi

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2022 uppgår till 0,0 mkr vilket motsvarar 0,0 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten. Fondbolaget har under 2022 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som ingår i fonden. Det har under 2022 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i. Informationen syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gagnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 497 mkr vid ingången av 2022 till 425 mkr den 31 december 2022. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 28 mkr. Fonden sjönk med 8,9 procent. Fondens jämförelseindex 60% Solactive SEK FRN IG Corporate Index och 40% Solactive SEK FIX IG Corporate Index sjönk med 3,9 procent.

Väsentliga händelser

I februari 2022 eskalerade situationen mellan Ryssland och Ukraina efter en längre tids konflikt vilket i sin tur påverkade den makroekonomiska utvecklingen under året negativt. Kriget har inte påverkat fondens förvaltning operativt.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

Konsekvenserna av kriget i Ukraina är fortsatt svåröverblickbara och den makroekonomiska utvecklingen under året kan påverkas av fortsättningen i Ukraina, vilket potentiellt kan komma att påverka fondens förvaltning.

Förvaltarkommentar

Med skyhögt inflation och vikande tillväxtutsikter navigerade världens centralbanker i svår terräng under 2022. Säljtrycket på globala obligationsmarknader tilltog under året i takt med att centralbankernas oro för inflationen resulterat i en framtung styrräntehöjningscykel. Kreditspreadar utvecklades svagt, framför allt i den mer likvida europeiska marknaden, även om en viss återhämtning skedde under det fjärde kvartalet. Fondens inriktning mot företagsobligationer med hög kreditvärdighet är en del av obligationsmarknaden som uppvisar relativt hög samvariation med utvecklingen för statsobligationer, vilket missgynnade fonden under året. Trots en successiv reduktion av fondens räntebindning (duration) under året, till som lägst strax under 2 år, var det svårt att stå emot de stora negativa rörelserna i ränte- och kreditmarknaderna. Sett över året minskades fondens ränteduration från 2,7 år vid årets början till 2,2 år vid årets slut.

Den europeiska företagsobligationsmarknaden uppvisade stora rörelser under året och kreditspreadar var som allra svagast i mitten på oktober då de gått isär till nivåer som inte var alltför långt ifrån toppnivåerna från pandemiutbrottet i mars 2019. Svenska kreditspreadar utvecklades också svagt, men inte i paritet med de europeiska. Undantaget var fastighetsbolagen i BBB-kategorin som fick se sina kreditspreadar gå isär i många fall till nivåer dubbelt så höga som i mars 2019. Kreditdurationen var oförändrad på 4,1 år, sett över året.

Vår bedömning är att utvecklingen för underliggande räntor kommer fortsätta att vara skakig under inledningen av det nya året. Med ett nervöst år i backspegeln och fortsatt osäkerhet kring inflationens väg framåt, ges stöd till att fondens ränteduration kommer hållas relativt kort under den första delen av det nya året. I takt med den kraftfulla ränteuppgången har fondens löpande förräntning stigit markant förutsättningarna för 2023 ser mer gynnsamma ut jämfört med ingången av 2022. Vi är dock vaksamma på balansen mellan konjunkturutveckling, inflationsförväntningar och centralbankernas agerande vad gäller

riktning på styrräntor och potentiella kvantitativa åtstramningar för att justera portföljens ränte- och kreditduration.

Vid årsskiftet motsvarade portföljens genomsnittliga rating BBB+ och andelen obligationer som var märkta som hållbara (gröna, hållbara, hållbarhetslänkade eller sociala) uppgick till 34 procent av portföljens tillgångar.

De tre största enskilda exponeringarna vid årets slut var svenska statsobligationer, Tele2 och Stora Enso. Största positiva bidragsgivare i portföljen var obligationer utgivna av Volvo, SEB, Handelsbanken, Nordea och SEB. Samtliga av dess obligationer var efterställda obligationer i bolagens respektive kapitalstrukturer. De största negativa bidragsgivarna var obligationer utgivna av Stadshypotek, Danfoss, Sandvik och Evonik samt svenska statsobligationer.

Under året var de största köp som gjordes i portföljen svenska statsobligationer samt företagsobligationer utgivna av Industrivärden, Boliden, Electrolux, Tele2 och Vasakronan. Största försäljningar i portföljen var den tidigare svenska 10-åriga statsobligationen, Storskogen, OP Corporate Bank, Nobina och Telia. Den sistnämnda obligationen var en efterställd obligation som Telia valde att återköpa vid första tillfälle för legalt återköp.

Väsentliga risker

Fondens tillgångar är exponerad mot risken att kreditvärdigheten hos någon eller några av emittenterna försämras eller att en emittent går i konkurs. Marknadsvärdet av innehavet kan försämras om kreditvärdigheten hos emittenten ändras till det sämre. Kreditrisken är högre i denna typ av fonder då fonden investerar i företagsobligationer som är förknippade med en högre kreditrisk än t.ex. statsobligationer. Fondens investerar huvudsakligen i företagsobligationer med hög kreditvärdighet, så kallad investment grade, men kan ha en mindre del av portföljen i obligationer med lägre rating. Fondens minskar kreditrisken genom att ha en god spridning mellan olika emittenter och emissioner. Likviditetsrisken kan vara högre i företagsobligationsfonder än i korta räntefonder eller aktiefonder. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud vilket medför en risk att innehav i företagsobligationer kan vara svårare att värdera eller sälja som en följd av svag efterfrågan. Vid en begränsad likviditet eller en oklar prisbild i marknaden kan större uttag ur fonden innebära att innehav behöver säljas till ofördelaktiga priser och i exceptionella fall innebära att uttag ej kan ske omedelbart efter begäran. 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 året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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. Handeln med derivatinstrument ska ske integrerat med övriga placeringar och utifrån en gemensam placeringsstrategi. Omfattningen av derivathandeln ska vara begränsad och innehavet i derivatinstrument får högst motsvara ett underliggande värde på 100 procent av fondförmögenheten.

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att inneha derivatinstrument inklusive s.k. OTC-derivat. Derivatinstrument får användas för att effektivisera förvaltningen av fonden i syfte att minska kostnader och risker i förvaltningen. Fonden har använt sig av valutaterminer med Skandinaviska Enskilda Banken AB som motpart för att hantera valutarisken i fondens innehav i annan valuta. För att hantera motpartsrisken som uppstår vid

innehav i derivatinstrument har fonden ställt säkerheter i form av likvida medel motsvarande valutaterminernas marknadsvärde. Valutarisken har som högst uppgått till 0,56 % nettoexponering.

Fondens sammanlagda exponering beräknas med en absolut Value-at-Risk-modell (VaR-modell). Risken i Fonden får uppgå till högst 10 procent av fondens värde. Vid beräkning används en tidshorisont på en månad (20 affärsdagar) och ett konfidensintervall på 99 procent. VaR ska beräknas med en historisk observationsperiod om ett år (250 affärsdagar). VaR för balansdagen 2022-12-31: 1,47 % med ett genomsnitt om 1,84 %.

FONDFAKTA	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Fondförmögenhet (tkr)	425 154	497 103	457 085	454 407	389 185				
Andelsklass A	99 343	114 160	104 767	108 200	87 344,00				
Andelsklass B	325 811	382 943	352 318	346 207	301 841,00				
Andelsvärde (kr)									
Andelsklass A	936,60	1 027,92	1 029,52	1 013,98	992,83				
Andelsklass B	935,56	1 029,60	1 033,77	1 021,20	995,91				
Antal utestående andelar									
Andelsklass A	106 068	111 059	101 762	106 707	87 976				
Andelsklass B	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				
Andelsklass B	6,6	6,8	6,8	0,0	0,0				
Lämnad utdelning (%)									
Andelsklass A	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%				
Andelsklass B	0,7%	0,7%	0,7%	0,0%	0,0%				
Totalavkastning									
Andelsklass A	-8,9%	-0,2%	1,5%	2,1%	-0,7%				
Andelsklass B	-8,5%	0,3%	1,9%	2,5%	-0,4%				
Jämförelseindex*	-3,9%	0,4%	2,1%	1,3%	-0,7%				
Risk- och avkastningsmått									
Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)									
Andelsklass A	3,5%	4,1%	4,1%						
Andelsklass B	3,5%	4,1%	4,1%						
Jämförelseindex*	1,7%	1,8%	1,8%						
Tracking error (aktiv risk)									
Andelsklass A	2,1%	2,4%	2,4%						
Andelsklass B	2,1%	2,4%	2,4%						

Aktiv risk

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

Beräkning av aktiv risk kräver att fonden har en historik från två år tillbaka. Då fonden startade 2018-03-19 saknas det historik för att kunna räkna ut ett aktivitetsmät samtliga år.

* 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 placeringssinriktning med avseende på val av avkastnings- och riskprofil samt löptid, kreditvärdighet och valuta. Det kommer dock förekomma avvikelser mot index då förvaltas aktivt oberoende av index.

FONDFAKTA 2022

Fonden startade 2018-03-19 med en startkurs på 1 000 kr

Genomsnittlig årsavkastning 24 månader

Andelsklass A	-9,03%
Andelsklass B	-8,30%
Jämförelseindex*	-3,55%

Genomsnittlig årsavkastning 5 år

Andelsklass A	
Andelsklass B	
Jämförelseindex*	

Övriga nyckeltal

Active share	-
Omsättningshastighet (ggr)	0,53
Transaktionskostnader (mkr)	0,00
I procent av omsatta värdepapper	0,00%
Analyskostnad (mkr)	0,03

Handel med finansiella instrument med närstående företag

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

Förändring av fondförmögenhet

- Andelsklass A	-13,0%
- Andelsklass B	-14,9%

Totalt nettoflöde avseende andelsägare

- Andelsklass A	-4,3%
- Andelsklass B	-6,1%

Kostnader
Årlig avgift

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

Totalkostnadsandel (TKA)

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

Förvaltningsavgift, fast

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

Insättnings- och uttagsavgifter

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

Kostnader för typsparare

- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass A	71,3
- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass B	33,8
- Månadssparande 100 kr, andelsklass A	4,7
- Månadssparande 100 kr, andelsklass B	2,2

10 STÖRSTA INNEHAVEN
 2022-12-31

	% av fond
SO 1060 280512	3,0
INDUSTRIV 270826	1,4
INDUTRADE FRN 261112	1,4
SO 1065 331111	1,3
HOLMEN 250828	1,3
DANFOSS 281028 EUR	1,3
SANDVIK 281125 EUR	1,3
DSV 0,375 270226	1,1
VOLVO TR 780310 EUR	1,1
STORA ENS FRN 250429	1,0
SUMMA	14,0

STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN

2022-12-31

5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen
FX EUR/SEK 220610	FX EUR/SEK 220310
VOLVO TR 780310 EUR	FX EUR/SEK 221207
EURO-BUND FUT MAR22	FX EUR/SEK 220909
SEB PERP 250513 USD	FX USD/SEK 221020
SHB 240301 USD	STADSHYPOTEK 1594 280901

STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA

2022-12-31

5 största köp	5 största sälj
SO 1060 280512	SO 1062 310512
SO 1065 331111	STORSKOG FRN 240514
INDUSTRIV 270826	OP BANK 280616 EUR
BOLIDEN FRN 270301	NOBINA FRN 240213
ELUX 270227	TELIA FRN 771004

KOLDIOXIDAVTRYCK

2022-12-31

Antal ton CO2e/mEUR investerat	Fonden	Jämförelseindex
Scope 1	2 525	2 986
Scope 2	582	595
Scope 3	16 063	32 755
Täckningsgrad	80%	47%

ÖVRIGA RISKÅTT

2022-12-31

Duration (år)	3,26
Spreadexponering %	19,99%

Derivatinstrument

Riskbedömningsmetod	Value-at-Risk (VaR)
VaR balansdag	1,47%
Högsta VaR	2,10%
Lägsta VaR	1,25%
Genomsnittliga VaR	1,53%
Högsta hävstång	43,94%
Lägsta hävstång	34,97%
Genomsnittlig hävstång	39,11%
Riskbedömningsmetod:	Åtagandemetoden

NOT 3 - FINANSIELLA INSTRUMENT

ÖVERLÄTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ
REGLERAD MARKNAD ELLER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES

RÄNTEBÄRANDE INSTRUMENT

	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
ABB 300119 EUR	300 000	2 557	0,60	0,60
ABERTIS 240627 EUR	200 000	2 131	0,50	0,50
AKADEMISK HUS 271007	2 000 000	1 696	0,40	0,40
AKELIUS 781005	100 000	1 077	0,25	0,93
AKELIUS FRN 241112	3 000 000	2 898	0,68	0,93
ALFA LAVAL 240625EUR	200 000	2 118	0,50	0,50
ALLIANZ 240918	200 000	2 153	0,51	0,51
AQUA ZURICH 431002	100 000	1 116	0,26	0,26
ARLA FRN 260717	4 000 000	3 844	0,90	0,90
ATLAS COP 290903 EUR	200 000	1 773	0,42	0,42
ATRIUM 240821	2 000 000	1 851	0,44	0,87
ATRIUM FRN 260203	2 000 000	1 849	0,43	0,87
AZN 290603	400 000	3 676	0,86	0,86
BALDER 270129 EUR	200 000	1 656	0,39	0,80
BALDER FRN 270301	2 000 000	1 728	0,41	0,80
BMW 250121 EUR	200 000	2 136	0,50	0,50
BNP PARIB 260604 EUR	200 000	2 044	0,48	0,48
BOLIDEN FRN 270301	4 000 000	4 014	0,94	0,94
CASTELLUM FRN 260528	2 000 000	1 811	0,43	0,43
CITIGROUP 271008	200 000	1 939	0,46	0,46
COCA-COLA 290315	100 000	911	0,21	0,21
COCACOLA HBC 270514	100 000	997	0,23	0,23
COREM FRN 240429	2 500 000	2 337	0,55	0,55
DANFOSS 281028 EUR	600 000	5 381	1,27	1,27
DANONE 230623 EUR	100 000	1 101	0,26	0,26
DEUTSCHE B 250122	100 000	1 016	0,24	0,24
DSV 270226	500 000	4 811	1,13	1,13
ELEKTA FRN 250313	2 000 000	1 994	0,47	1,38
ELEKTA FRN 261214	4 000 000	3 866	0,91	1,38
ELISA 270915 EUR	200 000	1 877	0,44	0,44
ELUX 270227	4 000 000	3 539	0,83	1,74
ELUX 300518 EUR	200 000	1 938	0,46	1,74
ELUX FRN 270224	2 000 000	1 931	0,45	1,74
EPIROC 260518	4 000 000	3 575	0,84	1,78
EPIROC FRN 260518	2 000 000	1 982	0,47	1,78
EPIROC FRN 270914	2 000 000	1 989	0,47	1,78
EQT 280406 EUR	200 000	1 956	0,46	0,82
EQT 310514 EUR	200 000	1 540	0,36	0,82
ESSITY 250305 EUR	200 000	2 110	0,50	1,10
ESSITY 300203 EUR	200 000	1 740	0,41	1,10
ESSITY 310208 EUR	100 000	814	0,19	1,10
EVONIK 810902 EUR	400 000	3 634	0,85	0,85
FABEGE 270202	2 000 000	1 586	0,37	0,80
FABEGE FRN 260604	2 000 000	1 825	0,43	0,80
FASTPART FRN 250527	4 000 000	3 743	0,88	0,88
H&M 290825 EUR	400 000	3 361	0,79	0,79
HEIBOS 241119 EUR	300 000	2 468	0,58	1,25
HEIBOS 270303 EUR	100 000	896	0,21	1,25
HEIBOS FRN 250225	2 000 000	1 929	0,45	1,25
HEXAGON FRN 250917	4 000 000	3 975	0,94	1,86
HEXAGON FRN 261207	4 000 000	3 919	0,92	1,86

FINANSIELLA INSTRUMENT

	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
HOLMEN 250828	6 000 000	5 460	1,28	2,21
HOLMEN FRN 250828	2 000 000	1 985	0,47	2,21
HOLMEN FRN 261117	2 000 000	1 952	0,46	2,21
HUFVUDSTADEN 261014	4 000 000	3 407	0,80	0,80
HUMLEGÅRD 241007	2 000 000	1 835	0,43	1,34
HUMLEGÅRD FRN 241007	2 000 000	1 951	0,46	1,34
HUMLEGÅRD FRN 250922	2 000 000	1 922	0,45	1,34
ICA FRN 250228	4 000 000	3 953	0,93	0,93
IF FRN 230322	3 000 000	2 994	0,70	1,39
IF FRN 510617	3 000 000	2 895	0,68	1,39
INDUSTRIV 260223	4 000 000	3 558	0,84	2,19
INDUSTRIV 270826	6 000 000	5 765	1,36	2,19
INDUTRADE FRN 261112	6 000 000	5 790	1,36	1,36
ISLANDSB FRN 280831	2 000 000	1 959	0,46	0,46
JPM 270311 EUR	200 000	2 024	0,48	0,48
JYSKE BANK FRN 240409	2 000 000	2 008	0,47	0,91
JYSKE BANK FRN 260324	2 000 000	1 868	0,44	0,91
KINNEVIK FRN 261123	4 000 000	3 864	0,91	1,35
KINNEVIK FRN 281123	2 000 000	1 896	0,45	1,35
KLÖVERN FRN 240416	2 500 000	2 354	0,55	0,55
LANDSHYP FRN 310303	4 000 000	3 776	0,89	0,89
LANTMANN. FRN 260427	2 000 000	1 944	0,46	0,46
LATOUR FRN 260610	2 000 000	1 993	0,47	1,38
LATOUR FRN 270616	4 000 000	3 879	0,91	1,38
LF BANK FRN 261005	2 000 000	1 939	0,46	1,85
LF BANK FRN 310225	2 000 000	1 924	0,45	1,85
LF BANK PERP 240410	2 000 000	2 014	0,47	1,85
LF BANK PERP 251119	2 000 000	1 973	0,46	1,85
LKAB FRN 250310	2 000 000	1 994	0,47	0,47
LUNDBECK 271014 EUR	300 000	2 834	0,67	0,67
LUNDBERG 251113	2 000 000	1 816	0,43	0,43
MCD 260615 EUR	200 000	2 041	0,48	0,48
MERCEDES 300910	200 000	1 818	0,43	0,43
METSO 271207 EUR	200 000	2 234	0,53	0,74
METSO 280526 EUR	100 000	911	0,21	0,74
MILLICOM FRN 240515	2 000 000	1 980	0,47	1,04
MILLICOM FRN 270120	2 500 000	2 438	0,57	1,04
MOLNLYCKE 290905 EUR	200 000	1 757	0,41	0,60
MOLNLYCKE 310115 EUR	100 000	815	0,19	0,60
NORDEA 310319 EUR	200 000	1 731	0,41	1,79
NORDEA 260326 USD	200 000	2 053	0,48	1,79
NORDEA FRN 310818	4 000 000	3 811	0,92	1,79
NIBE FRN 260603	4 000 000	3 928	0,90	0,90
NOVO NORD 280604 EUR	300 000	2 805	0,66	0,66
OP BANK 270727 EUR	200 000	1 890	0,44	0,44
ORANGE 250512 EUR	200 000	2 106	0,50	0,50
SAGAX 240117 EUR	200 000	2 136	0,50	0,50
SAGAX 280126 EUR	200 000	1 672	0,39	0,39
SANDVIK 281125 EUR	600 000	5 351	1,26	1,26
SATO 280224	200 000	1 615	0,38	0,38
SBAB 240620	3 000 000	2 845	0,67	1,13
SBAB FRN 491231	2 000 000	1 945	0,46	1,13
SCA 270923	4 000 000	3 394	0,80	1,71
SCA FRN 280621	4 000 000	3 868	0,91	1,71

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
LANDSHYP FRN 310303	4 000 000	3 776	0,89	0,89
LANTMANN. FRN 260427	2 000 000	1 944	0,46	0,46
LATOUR FRN 260610	2 000 000	1 993	0,47	1,38
LATOUR FRN 270616	4 000 000	3 879	0,91	1,38
LF BANK FRN 261005	2 000 000	1 939	0,46	1,85
LF BANK FRN 310225	2 000 000	1 924	0,45	1,85
LF BANK PERP 240410	2 000 000	2 014	0,47	1,85
LF BANK PERP 251119	2 000 000	1 973	0,46	1,85
LKAB FRN 250310	2 000 000	1 994	0,47	0,47
LUNDBECK 271014 EUR	300 000	2 834	0,67	0,67
LUNDBERG 251113	2 000 000	1 816	0,43	0,43
MCD 260615 EUR	200 000	2 041	0,48	0,48
MERCEDES 300910	200 000	1 818	0,43	0,43
METSO 271207 EUR	200 000	2 234	0,53	0,74
METSO 280526 EUR	100 000	911	0,21	0,74
MILLICOM FRN 240515	2 000 000	1 980	0,47	1,04
MILLICOM FRN 270120	2 500 000	2 438	0,57	1,04
MOLNLYCKE 290905 EUR	200 000	1 757	0,41	0,60
MOLNLYCKE 310115 EUR	100 000	815	0,19	0,60
NORDEA 310319 EUR	200 000	1 731	0,41	1,79
NORDEA 260326 USD	200 000	2 053	0,48	1,79
NORDEA FRN 310818	4 000 000	3 811	0,92	1,79
NIBE FRN 260603	4 000 000	3 928	0,90	0,90
NOVO NORD 280604 EUR	300 000	2 805	0,66	0,66
OP BANK 270727 EUR	200 000	1 890	0,44	0,44
ORANGE 250512 EUR	200 000	2 106	0,50	0,50
SAGAX 240117 EUR	200 000	2 136	0,50	0,50
SAGAX 280126 EUR	200 000	1 672	0,39	0,39
SANDVIK 281125 EUR	600 000	5 351	1,26	1,26
SATO 280224	200 000	1 615	0,38	0,38
SBAB 240620	3 000 000	2 845	0,67	1,13
SBAB FRN 491231	2 000 000	1 945	0,46	1,13
SCA 270923	4 000 000	3 394	0,80	1,71
SCA FRN 280621	4 000 000	3 868	0,91	1,71
SCANIA 250603 EUR	200 000	2 121	0,50	2,15
SCANIA FRN 250120	3 000 000	2 966	0,70	2,15
SCANIA FRN 250417	2 000 000	2 071	0,49	2,15
SCANIA FRN 260225	2 000 000	1 997	0,47	2,15
SEB 270211 EUR	200 000	1 933	0,45	1,28
SEB 311103 EUR	200 000	1 887	0,44	1,28
SEB PERP 250513 USD	400 000	3 897	0,92	1,28
SHB 240301 USD	200 000	2 037	0,48	1,35
SHB 271202 EUR	400 000	3 693	0,87	1,35
SIEMENS 260605 EUR	200 000	2 014	0,47	0,47
SKANSKA FRN 230524	3 000 000	2 998	0,71	0,71
SKF 240610	2 000 000	1 914	0,45	1,62
SKF 250917 EUR	200 000	2 077	0,49	1,62
SKF 291115 EUR	100 000	896	0,21	1,62
SKF FRN 240610	2 000 000	2 007	0,47	1,62
SO 1060 280512	14 000 000	12 784	3,01	4,33
SO 1065 331111	6 000 000	5 640	1,33	4,33
SPB SKANE FRN 241021	2 000 000	1 978	0,47	0,47
SSAB FRN 240626	2 000 000	2 041	0,48	1,43
SSAB FRN 260616	4 000 000	4 032	0,95	1,43

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
STADSHYP 1594 280901	4 000 000	3 660	0,86	0,86
STORA ENS FRN 250429	4 000 000	4 084	0,96	2,23
STORA ENSO 240220	2 000 000	1 942	0,46	2,23
STORA ENSO 301202 EU	400 000	3 449	0,81	2,23
STOREBRAN FRN 480327	4 000 000	3 928	0,92	0,92
SWISS REIN 250901EUR	300 000	3 104	0,73	0,73
SWISS REIN PERP USD	400 000	3 644	0,86	0,86
TELE2 270519	4 000 000	3 772	0,89	2,55
TELE2 271103	2 000 000	1 694	0,40	2,55
TELE2 FRN 250610	2 000 000	2 006	0,47	2,55
TELE2 FRN 270519	2 000 000	1 974	0,46	2,55
TELEFONICA 240331EUR	200 000	2 220	0,52	0,52
TELEFONICA 290312EUR	200 000	1 980	0,47	0,47
TELENOR 240319	2 000 000	1 926	0,45	0,93
TELENOR 260531	200 000	2 017	0,47	0,93
TELIA 810511 EUR	400 000	3 961	0,93	0,93
TRELLE FRN 270308	4 000 000	3 883	0,91	0,91
TRYG FORS FRN 231026	3 000 000	2 955	0,70	1,14
TRYG FORS FRN 510512	2 000 000	1 898	0,45	1,14
UPM-KYMMENE 281119	400 000	3 601	0,85	0,85
VASAKRONAN 270915	3 000 000	2 940	0,69	0,69
VOLVO CAR 271007	400 000	3 938	0,93	1,87
VOLVO CAR FRN 230227	4 000 000	4 003	0,94	1,87
VOLVO FIN FRN 280411	4 000 000	3 998	0,94	0,94
VOLVO TR 240917 EUR	200 000	2 103	0,49	2,04
VOLVO TR 250526 EUR	200 000	2 127	0,50	2,04
VOLVO TR 780310 EUR	400 000	4 449	1,05	2,04
SUMMA RÄNTEMARKNAD		401 717	94,49	
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÅRDEPAPPER		401 717	94,49	
UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ				
REGLERAD MARKNAD				
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
VALUTATERMIN				
FX EUR/SEK 230310	-18 996 771	-3 099	-0,73	
FX USD/SEK 230120	-1 290 000	814	0,19	
SUMMA VALUTATERMIN		-2 285	-0,54	
SUMMA ÖVRIGA FIN. INSTRUMENT		-2 285	-0,54	
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT		399 432	93,95	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		25 722	6,05	
FONDFÖRMÖGENHET		425 154	100,00	

BALANSRÄKNING (tkr)	2022-12-31	2021-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	401 717	484 601
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	814	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (Not 3)	402 531	484 601
Placering på konto hos kreditinstitut	23 328	12 018
Summa placering med positivt marknadsvärde	425 859	496 619
Övriga tillgångar (Not 1)	2 562	2 128
SUMMA TILLGÅNGAR	428 421	498 747
SKULDER		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-3 099	-1 450
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-3 099	-1 450
Övriga kortfristiga skulder (Not 1)	-168	-193
SUMMA SKULDER	-3 267	-1 643
FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	425 154	497 104
POSTER INOM LINJEN		
Ställda säkerheter för OTC derivatinstrument	2 430	2 420
Ställda säkerheter för Övriga derivatinstrument	0	720

NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH KORTA SKULDER

ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
Upplupen värdepappersränta	2 562	2 128
SUMMA TILLGÅNGAR		
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper		
Ej likviderade förvaltningsavgifter	-161	-187
Ej likviderade analyskostnader	-7	-6
Ej likv återlösta andelar		
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER		

NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENI

FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START	497 104	457 085
Andelsutgivning Andelsklass A	6 144	37 519
Andelsutgivning Andelsklass B	30 004	36 152
Andelsinlösen Andelsklass A	-11 040	-27 942
Andelsinlösen Andelsklass B	-53 524	-4 000
Årets resultat enligt resultaträkning	-41 103	624
Lämnad utdelning	-2 431	-2 332
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	425 154	497 104

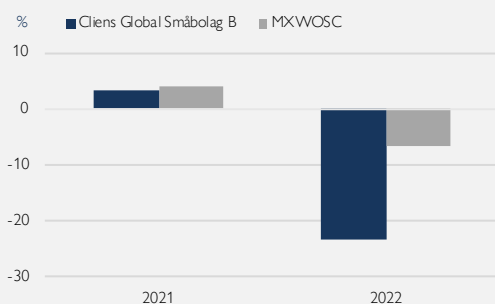
RESULTATRÄKNING (tkr)	2022	2021
INTÅKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-15 215	-1 468
Värdeförändring OTC derivatinstrument	-14 394	1 315
Värdeförändring övriga derivatinstrument	-1 828	-741
Ränteintäkter	8 146	6 857
Valutakursvinster och valutakursförluster netto	-15 811	-3 135
SUMMA INTÅKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	-39 103	2 828
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-1 969	-2 152
Övriga finansiella kostnader	-31	-27
Räntekostnader	0	-25
SUMMA KOSTNADER	-2 000	-2 204
ÅRETS RESULTAT	-41 103	624

05 CLIENS GLOBAL SMÅBOLAG

Cliens Global Småbolag är en aktivt förvaltd fond som består av en mer koncentrerad portfölj med investeringar inriktad mot globala små- och medelstora bolag. Fonden investerar huvudsakligen i aktierelaterade överlåtbara värdepapper, upptagna till handel på reglerad marknad.

Fondens utveckling

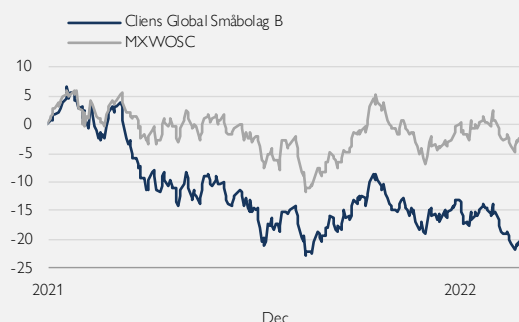
I nedanstående grafer för den historiska avkastningen för Cliens Global Småbolag B är jämförelseindex MSCI World Small Cap TR Net Index (M1WOSC) och avkastningen är beräknad netto efter alla avgifter i andelsklassen.



Fakta om fonden

Startdatum	2021-10-29
Fondtyp	Aktiefond
Ansvarig förvaltare	Niklas Larsson
Handelsfrekvens	Dagligen

Index speglar bolag i globala small cap segmentet. Indexet representerar 23 länder inom kategorin utvecklade länder ("developed markets"). Övriga andelsklassers avkastning redovisas under "Fondens utveckling".



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Fakta om fonden

Cliens Global Småbolag lanserades 2021-10-29. Fonden är en dagligt handlad värdepappersfond enligt Lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF) och står under Finansinspektionens tillsyn.

Cliens Global Småbolag förvaltas av Cliens Kapitalförvaltning AB som är ett fondbolag under tillsyn av Finansinspektionen. Cliens Kapitalförvaltning AB är ett helägt dotterbolag till Cliens Holding AB. Ansvarig förvaltare för fonden är Niklas Larsson.

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

att genom god riskspridning långsiktigt uppnå en god värdetillväxt i fonden.

Särskild information om fondens investeringsstrategi

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2022 uppgår till 0,4 mkr vilket motsvarar 0,09 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten. Fondbolaget har under 2022 inte anlitat någon rådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden. Det har under 2022 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i. Informationen syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gynnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 534 mkr vid ingången av 2022 till 488 mkr den 31 december 2022. Nettot av in- och utflöden i fonden var 97 mkr. Fonden sjönk med 23,7 procent. Fondens jämförelseindex MSCI World Small Cap TR Net Index sjönk med 6,8 procent.

Väsentliga händelser

I februari 2022 eskalerade situationen mellan Ryssland och Ukraina efter en längre tids konflikt vilket i sin tur påverkade den makroekonomiska utvecklingen under året negativt. Kriget har inte påverkat fondens förvaltning operativt. Fonden har per 2022-04-25 bytt jämförelseindex från MSCI World Small Cap Index till MSCI World Small Cap Total Return Index.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

Konsekvenserna av kriget i Ukraina är fortsatt svåröverblickbara och den makroekonomiska utvecklingen under året kan påverkas av fortsättningen i Ukraina, vilket potentiellt kan komma att påverka fondens förvaltning.

Förvaltarkommentar

Fonden minskade under perioden med 24% vilket var betydligt mer än fondens jämförelseindex som endast backade 6%. Med tanke på den ovanstående beskrivningen av ett väldigt problemtyngt år kan årsavkastningarna framför allt för index framstå som väldigt hanterbara. Detta kan främst förklaras av en väldigt stark amerikansk dollar och där amerikanska aktier utgör ca 2/3 av det globala universet

Efter flera år med starka marknader vändes allting upp och ned under 2022. I mångt och mycket var 2022 en spegelbild av de tidigare 10 åren. Redan under årets första månad började marknaden oro sig för en skenande inflation som uppstått efter covidpandemin vi genomlidit sedan 2020. Centralbankerna hade inte mycket annat val än att svara med kraftigt höjda styrräntor. Detta fick till följd att framför allt tillväxtaktier som är en central del av fondens investeringsstrategi att kom att omvärderas. Samtidigt klarade sig så kallade värdeaktier betydligt bättre. Detta efter en lång period sedan finanskrisen då tillväxtaktier konsekvent presterat bättre än värdeaktier.

Trots att det knappast kom som blixtnedslått från en klar himmel blev vi ändå lite överraskade av Rysslands invasion av Ukraina. Västvärlden svarade genom att införa sanktioner på den ryska ekonomin. Detta drabbade främst såklart Ryssland men i förlängningen blev det ohållbart för Väst att fortsätta konsumera rysk olja och gas. Förutom att späda på en redan hög inflation gjorde det oss påmind att vi fortfarande är beroende av fossila bränslen. Den så bortglömda energisektorn såg därför åter dagens ljus och hade en rusade över 60%. Som en följd av kriget blev också den europeiska marknaden kraftigt ifrågasatt då de europeiska bolagen var uppenbara förlorare på en eventuell energikris.

Alla dessa osäkerheter gjorde att aktiemarknaden agerade väldigt 'top down' styrt. Känslan som förvaltare var att det fanns väldigt litet intresse för hur bolagen utvecklades utan alla mer eller mindre drogs över en kam. Sist men inte minst drog aktiemarknaden slutsatsen att alla bolag som gynnats av covid således måste bli förlorare när nu världen öppnade upp igen. I många fall stämde såklart detta men i vissa fall kändes analysen lite för enkel.

Från ett sektorperspektiv var det förutom nämnda energisektorn, elförsörjningsbolag (utilities), stapelvaror samt finansbolag som utvecklades bäst. Detta är sektorer som fonden har identifierat som långsiktiga förlorare och därmed har ingen eller väldigt låg exponering mot.

Trots detta var det inte enbart negativt. Ett flertal innehav framför allt exponerade mot amerikansk infrastruktur hade en väldigt fin utveckling under året. Till dessa hörde Comfort Systems, Willscot Mobile Mini samt Graco Inc.

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 2022 43 stycken innehav vilket bidrar till en god diversifieringseffekt. Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 94,4 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i utländska valutor. Valutor som fonden var exponerad mot var amerikanska dollar, euro, brittiska pund, norska kronor. Fonden innehåller inte likvida medel i utländsk valuta utan strävar efter att alltid innehålla likvida medel i svenska kronor. Möjligheten att ha stora positioner i små och medelstora bolag gör att marknadslikviditetsrisken tidvis kan vara hög i fonden. Marknadslikviditetsrisk är risken för sämre likviditet i innehaven vilket påverkar möjligheten att omsätta positionerna. Aktier i småbolag har generellt lägre likviditet och det ställs därmed större krav på hantering av likviditetsrisk i fonden. Fondens innehav har en spridning mellan olika emittenter för att minska denna risk. Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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. Handeln med derivatinstrument ska ske integrerat med övriga placeringar och utifrån en gemensam placeringsstrategi. Omfattningen av derivathandeln ska vara begränsad och innehavet i derivatinstrument får högst

motsvara ett underliggande värde på 100 procent av fondförmögenheten.

Fonden har inte använt sig av derivatinstrument och har per balansdagen ingen exponering till följd av tekniker och

instrument. Fonden har därmed inte heller haft någon hävstång under året. Fonden har åtagit sig att teckna aktier i samband med börsintroduktioner.

FONDFAKTA	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Fondförmögenhet (tkr)	488 152	534 000							
Andelsklass A	223 719	235 168							
Andelsklass B	264 433	298 832							
Andelsvärde (kr)									
Andelsklass A	781,71	1 030,93							
Andelsklass B	787,96	1 030,95							
Antal utestående andelar									
Andelsklass A	286 194	228 158							
Andelsklass B	335 590	289 596							
Utdelning per andel (kr)									
Andelsklass A	0,0	0,0							
Andelsklass B	0,0	0,0							
Lämnad utdelning (%)									
Andelsklass A	0,0%	0,0%							
Andelsklass B	0,0%	0,0%							
Totalavkastning									
Andelsklass A	-24,2%	3,1%							
Andelsklass B	-23,7%	3,2%							
Jämförelseindex*	-6,8%	4,0%							

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)

Andelsklass A	-	-
Andelsklass B	-	-
Jämförelseindex*	-	-

Tracking error (aktiv risk)

Andelsklass A	-	-
Andelsklass B	-	-

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. Avvikelse kan bero på olika koncentration mot värdepappers egenskaper såsom t.ex. värdepappers bransch, geografiska områden, duration eller liknande.

Beräkning av aktiv risk kräver att fonden har en historik två år tillbaka. Då fonden startade 2021-10-29 saknas det historik för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått för

* Jämförelseindex

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

*** 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, säljbar och lämplighet för ett visst syfte) med avseende på denna information. Utan att begränsa något av det ovanstående ska ingen MSCI-part i något fall ha något ansvar för direkta, indirekta, speciella, tillfälliga, bestraffande eller följdsador (inklusive, utan begränsning, förlorade vinster) eller andra skador. (www.msci.com)*

FONDFAKTA

2022

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

Genomsnittlig årsavkastning 24 månader

Andelsklass A	-
Andelsklass B	-
Jämförelseindex*	-

Genomsnittlig årsavkastning 5 år

Andelsklass A	-
Andelsklass B	-
Jämförelseindex*	-

Handel med finansiella instrument med närstående företag

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

Förändring av fondförmögenhet

- Andelsklass A	-4,9%
- Andelsklass B	-11,5%

Totalt nettoflöde avseende andelsägare

- Andelsklass A	21,2%
- Andelsklass B	15,7%

Kostnader

Årlig avgift	
- Andelsklass A	1,38%
- Andelsklass B	0,68%

Totalkostnadsandel (TKA)

- Andelsklass A	1,45%
- Andelsklass B	0,75%

Förvaltningsavgift, fast

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

Insättnings- och uttagsavgifter

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

Kostnader för typsparare

- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass A	120,3
- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass B	62,5
- Månadssparande 100 kr, andelsklass A	8,8
- Månadssparande 100 kr, andelsklass B	4,6

10 STÖRSTA INNEHAVEN

2022-12-31

% av

fond

SERVICE CORP INTERNA	4,9
AMN HEALTHCARE SERV.	4,7
WILLSCOT MOBILE MINI	4,6
DARLING INGREDIENTS	4,1
COMFORT SYSTEMS USA	3,8
VERRA MOBILITY CORP	3,7
DIPLOMA	3,4
IMCD NV	3,3
RS GROUP PLC	3,3
ELEMENT SOLUTIONS	3,1
SUMMA	39,0

STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN

2022-12-31

5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen
COMFORT SYSTEMS USA	DYE & DURHAM
WILLSCOT MOBILE MINI	FUTURE
SERVICE CORP INTERNATIONAL	DIGITALBRIDGE GROUP
RADIUS GLOBAL INFRASTRUC	FLUIDRA
EXCHANGE INCOME CORP	MARLOWE

STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA

2022-12-31

5 största köp	5 största sälj
BJ'S WHOLESALE CLUB	RADIUS GLOBAL INFRASTRUCTURE
CLEAN HARBORS INC	BIFFA
ADVANCED DRAINAGE	FLATEXDEGIRO
CARLISLE COMPANIES	PROGYNY
ELEMENT SOLUTIONS	BLACKLINE

KOLDIOXIDAVTRYCK

2022-12-31

Antal ton CO2e/mEUR investerat	Fonden	Jämförelseindex
Scope 1	1 066	3 554
Scope 2	363	939
Scope 3	7 431	30 397
Täckningsgrad	89%	94%

ÖVRIGA RISKÅTT

2022-12-31

Active share	98,02%
Omsättningshastighet (ggr)	0,44
Transaktionskostnader (mkr)	0,38
I procent av omsatta värdepapper	0,07%
Analyskostnad (mkr)	0,10

Derivatinstrument

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

NOT 3 - FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES				
AKTIEMARKNAD				
ELEMENT SOLUTIONS	80 000	15 169	3,11	3,11
MATERIAL		15 169	3,11	
ADVANCED DRAINAGE	10 000	8 545	1,75	1,75
API GROUP	57 500	11 274	2,31	2,31
CARLISLE COMPANIES	4 100	10 071	2,06	2,06
CLEAN HARBORS INC	12 000	14 275	2,92	2,92
COMFORT SYSTEMS USA	15 500	18 594	3,81	3,81
DIPLOMA	47 400	16 574	3,40	3,40
DISCOVERIE GROUP	141 475	13 026	2,67	2,67
EXCHANGE INCOME CORP	30 000	12 155	2,49	2,49
FLUIDRA SA	20 000	3 234	0,66	0,66
FORWARD AIR CORP	2 500	2 733	0,56	0,56
GXO LOGISTIC	20 500	9 122	1,87	1,87
IMCD NV	11 000	16 312	3,34	3,34
KADANT INC	1 500	2 777	0,57	0,57
RS GROUP PLC	143 771	16 217	3,32	3,32
TETRA TECH INC	1 750	2 649	0,54	0,54
TRINET GROUP	20 000	14 135	2,90	2,90
WILLSCOT MOBILE MINI	48 000	22 601	4,63	4,63
INDUSTRIVAROR		194 294	39,80	
INSTALLED BUILD PROD	13 000	11 600	2,38	2,38
SERVICE CORP INTERNA	33 000	23 784	4,86	4,86
SÄLLANKÖPSVAROR		35 384	7,24	
BJ'S WHOLESALE CLUB	19 000	13 103	2,68	2,68
DARLING INGREDIENTS	30 600	19 965	4,09	4,09
DAGLIGVAROR		33 068	6,77	
ADAPTHEALTH CORP	68 000	13 624	2,79	2,79
AMN HEALTHCARE SERV.	21 500	23 070	4,73	4,73
HALOZYME THERAP.	5 500	3 262	0,66	0,66
HARMONY BIOSCIENCE	5 500	3 159	0,65	0,65
UNIPHAR PLC	325 000	11 221	2,30	2,30
HÄLSOVÅRD		54 336	11,13	
AXOS FINANCIAL	12 000	4 781	0,98	0,98
BEAZLEY ORD	60 000	5 135	1,05	1,05
FOCUS FINANCIAL PART	15 000	5 828	1,19	1,19
FINANS		15 744	3,22	
ATEA	40 000	4 824	0,99	0,99
COMPUTACENTER PLC	20 000	4 814	0,99	0,99
CYBERARK SOFTWARE LT		12 434	2,55	2,55
DESCARTES SYSTEMS GR		14 533	2,98	2,98
LITTELFUSE INC	5 500	12 625	2,59	2,59
VERRA MOBILITY CORP	125 000	18 020	3,69	3,69
INFORMATIONSTEKNIK		67 250	13,79	
FUTURE	35 653	5 690	1,17	1,17

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond
RESERVOIR MEDIA	150 000	9 335	1,91
TECHTARGET	11 200	5 144	1,05
ZIFF DAVIS INC	13 000	10 719	2,20
TELEKOMMUNIKATION		30 888	6,33
MARLOWE PLC	132 700	7 856	1,61
KONSUMENTVAROR		7 856	1,61
DIGITALBRIDGE GROUP	60 000	6 842	1,40
FASTIGHET		6 842	1,40
SUMMA AKTIEMARKNAD		460 831	94,40
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD		460 831	94,40
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		27 321	5,60
FONDFÖRMÖGENHET		488 152	100,00

BALANSRÄKNING (tkr)	2022-12-31	2021-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	460 831	514 253
Summa instrument med positivt marknadsvärde (Not 3)	460 831	514 253
Placering på konto hos kreditinstitut	38 392	20 255
Summa placering med positivt marknadsvärde	499 223	534 508
Övriga tillgångar (Not 1)	306	229
SUMMA TILLGÅNGAR	499 529	534 737
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder (Not 1)	-11 377	-736
SUMMA SKULDER	-11 377	-736
FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	488 152	534 000
POSTER INOM LINJEN		
Ställda säkerheter för OTC derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för Övriga derivatinstrument	0	0

NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH KORTA SKULDER		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
Upplupna utdelningar	306	229
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR	306	229

ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	10 918	419
Ej likviderade förvaltningsavgifter	427	0
Ej likviderade analyskostnader	32	0
Ej likviderade återlösta andelar	0	317
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	11 378	736

NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START	534 000	0
Andelsutgivning Andelsklass A	73 064	231 863
Andelsutgivning Andelsklass B	78 417	290 024
Andelsinlösen Andelsklass A	-23 300	-2 649
Andelsinlösen Andelsklass B	-31 646	0
Årets resultat enligt resultaträkning	-142 384	14 762
Lämnad utdelning	0	0
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	488 152	534 000

RESULTATRÄKNING (tkr)	2022	2021
INTÅKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-140 146	16 209
Ränteutgifter	282	0
Utdelningar	3 273	519
SUMMA INTÅKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	-136 591	16 728
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-4 876	-1 300
Övriga kostnader	-508	-624
Övriga finansiella kostnader	-409	-42
SUMMA KOSTNADER	-5 793	-1 966
ÅRETS RESULTAT	-142 384	14 762

06 CLIENS RÄNTEFOND KORT

Cliens Räntefond Kort är en aktivt förvaltd kort räntefond som placerar i räntebärande instrument utfärdade i svenska kronor. Högsta genomsnittliga räntebindningstid (duration) uppgår till tolv månader.

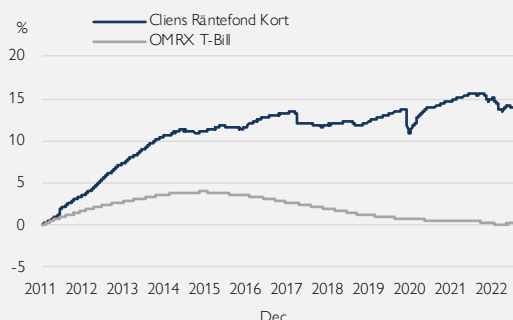
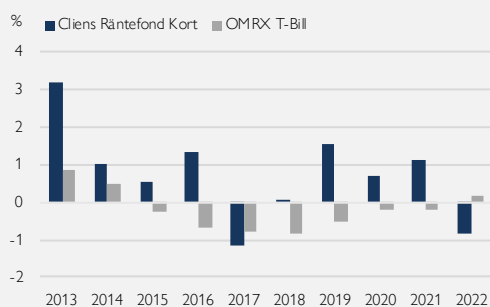
Fakta om fonden

Startdatum	2011-03-31
Fondtyp	Kort räntefond
Ansvarig förvaltare	Wilhelm Högström
Handelsfrekvens	Dagligen

Fondens utveckling

I nedanstående grafer för den historiska avkastningen för Cliens Räntefond Kort är jämförelseindex OMRX T-Bill och avkastningen är beräknad netto efter alla avgifter i andelsklassen.

OMRX T-Bill är ett index över de statsskuldväxlar som ges ut av Riksgälden.



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Fakta om fonden

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

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

Fonden har som mål att med låg risk ge andelsägarna den bästa möjliga förräntningstakten och en stabil absolut avkastning. Fonden är en kort räntefond, vilket innebär att fondens löptid (ränteduration) kan maximalt uppgå till ett år. Fonden placerar i huvudsak i räntebärande överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument emitterade av nordiska bolag och

utfärdade i svenska kronor. Fonden får placera en begränsad del av sin förmögenhet i derivatinstrument, för att effektivisera förvaltningen, samt i fondandelar och på konto hos kreditinstitut.

Särskild information om fondens investeringsstrategi
Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2022 uppgår till 0,0 mkr vilket motsvarar 0,0 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten. Fondbolaget har under 2022 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som ingår i fonden. Det har under 2022 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i. Informationen syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gynnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 184 mkr vid ingången av 2022 till 218 mkr den 31 december 2022. Nettot av in-och utflöden i fonden var 35 mkr. Fonden sjönk med -0,8 procent. Fondens jämförelseindex OMRX T-Bill Index ökade med 0,2 procent.

Väsentliga händelser

I februari 2022 eskalerade situationen mellan Ryssland och Ukraina efter en längre tids konflikt vilket i sin tur påverkade den makroekonomiska utvecklingen under året negativt. Kriget har inte påverkat fondens förvaltning operativt.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

Konsekvenserna av kriget i Ukraina är fortsatt svåröverblickbara och den makroekonomiska utvecklingen under året kan påverkas av fortsättningen i Ukraina, vilket potentiellt kan komma att påverka fondens förvaltning. Fonden har per 2023-02-01 bytt namn till Cliens FRN Företagsobligationer. Vidare har fonden uppdaterat sina fondbestämmelser till att investera i instrument med hög kreditvärdighet med så kallade *floating rate notes*. I samband med detta har fonden även bytt jämförelseindex från OMRX T-Bill till Solactive SEK FRN IG Corporates Index.

Förvaltarkommentar

Med skyhögt inflation och vikande tillväxtutsikter navigerade världens centralbanker i svår terräng under 2022. Säljtrycket på globala obligationsmarknader tilltog under året i takt med att centralbankernas oro för inflationen resulterat i en framtung styrräntehöjningscykel. Kreditspreadar utvecklades svagt, framför allt i den mer likvida europeiska marknaden, även om en viss återhämtning skedde under det fjärde kvartalet. Fondens inriktning mot företagsobligationer med kort räntebindning (duration) och löptid var det segment av räntemarknaden som var någorlunda förskonat från effekterna av snabbt och kraftfullt stigande underliggande räntor och bredare kreditspreadar. Fonden exponering mot kreditrisk, framför allt mot obligationer utgivna av bolag med relativt lägre kreditvärdighet, tyngde ändå utvecklingen under året. Med stora marknadsrörelser försämrades också likviditeten i marknaden snabbt. Trots kort räntebindning (duration) om runt 0,2 år under större delen av året, var det svårt att stå emot de stora negativa rörelserna i ränte- och kreditmarknaderna. Företagsobligationsmarknaden uppvisade stora rörelser under året och europeiska kreditspreadar var som alla svagast i mitten på oktober då de gått isär till nivåer som inte var alltför långt ifrån toppnivåerna från pandemiutbrottet i mars 2019. Svenska kreditspreadar utvecklades svagt, men inte i paritet med de europeiska. Undantaget var fastighetsbolagen i BBB-kategorin som fick se sina kreditspreadar gå isär i många fall till nivåer dubbelt så höga som i mars 2019. Fondens kreditduration gick ned till 1,3 år i slutet av året jämfört med 1,6 år vid ingången.

Vår bedömning är att utvecklingen för underliggande räntor kommer fortsätta att vara skakig under inledningen av det nya året. Med ett nervöst år i backspegeln och fortsatt osäkerhet kring inflationens väg framåt, ges stöd till fondens korta räntebindningstid. I takt med den kraftfulla ränteuppgången, även för 3-månaders Stibor, har fondens löpande förräntning stigit

markant och förutsättningarna för 2023 ser mer gynnsamma ut jämfört med ingången av 2022. Vi är dock vaksamma på balansen mellan konjunkturutveckling, inflationsförväntningar och centralbankernas agerande vad gäller riktning på styrräntor och potentiella kvantitativa åtstramningar för att justera portföljens ränte- och kreditduration.

Vid årsskiftet motsvarade portföljens genomsnittliga rating BBB+ och andelen obligationer som var märkta som hållbara (gröna, hållbara, hållbarhetslänkade eller sociala) uppgick till 34 procent av portföljens tillgångar. Under året har fonden haft en exponering om minst 40 procent mot företag med officiell kreditrating motsvarande investment grade (lägst BBB- på ratingskalan).

Väsentliga risker

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

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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. Handeln med derivatinstrument ska ske integrerat med övriga placeringar och utifrån en gemensam placeringsstrategi. Omfattningen av derivathandeln ska vara begränsad och innehavet i derivatinstrument får högst motsvara ett underliggande värde på 100 procent av fondförmögenheten.

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

FONDFAKTA	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Fondförmögenhet (tkr)	218 374	184 386	244 726	267 360	313 637	431 411	799 379	620 197	784 792
Andelsklass A	218 374	184 386	244 726	267 360	313 637	431 411	799 379	620 197	784 792
Andelsvärde (kr)									
Andelsklass A	107,77	108,67	107,47	106,74	105,11	105,08	106,33	104,91	104,37
Antal utestående andelar (tusental)									
Andelsklass A	2 026	1 697	2 277	2 505	2 983	4 106	7 518	5 912	7 520
Utdelning per andel (kr)									
Andelsklass A	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Lämnad utdelning (%)									
Andelsklass A	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Totalavkastning									
Andelsklass A	-0,8%	1,1%	0,7%	1,6%	0,0%	-1,2%	1,4%	0,5%	1,0%
Jämförelseindex*	0,2%	-0,2%	-0,2%	-0,5%	-0,8%	-0,8%	-0,7%	-0,3%	0,5%
Risk- och avkastningsmått									
Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)									
Andelsklass A	0,9%	2,0%	0,6%	0,4%	0,9%	1,0%	0,4%	0,4%	0,5%
Jämförelseindex*	0,2%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Tracking error (aktiv risk)									
Andelsklass A	0,9%	2,1%	2,1%	0,3%	0,9%	1,0%	0,4%	0,4%	0,4%

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. Avvikelse kan bero på olika koncentration mot värdepappers egenskaper såsom t.ex. värdepappers bransch, geografiska områden, duration eller liknande.

* Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är OMRX T-Bill Index. Fondbolaget bedömer att index överensstämmer med fondens placeringsinriktning med avseende på val av avkastning samt löptid och valuta. Det kommer dock förekomma avvikelser mot index då fonden förvaltas aktivt oberoende av index.

FONDFAKTA

2022

Fonden startade 2011-03-31 med en startkurs på 100 kr.

Genomsnittlig årsavkastning 24 månader

Andelsklass A	0,14%
Jämförelseindex*	-0,03%

Genomsnittlig årsavkastning 5 år

Andelsklass A	0,51%
Jämförelseindex*	-0,32%

Handel med finansiella instrument med närstående företag

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

Förändring av fondförmögenhet

- Andelsklass A

Totalt nettoflöde avseende andelsägare

- Andelsklass A 19,1%

Kostnader**Årlig avgift**

- Andelsklass A 0,21%

Totalkostnadsandel (TKA)

- Andelsklass A 0,21%

Förvaltningsavgift, fast

- Andelsklass A 0,20%

Insättnings- och uttagsavgifter 0,00%

Kostnader för typsparare

- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass A 20,3

- Månadssparande 100 kr, andelsklass A 1,3

10 STÖRSTA INNEHAVEN

2022-12-31

% av

fond

INDUTRADE FRN 240926	3,7
SCA FRN 250923	2,7
SAGAX FRN 230616	2,7
SEB FRN 260901	2,3
BOLIDEN FRN 250922	1,8
SKF FRN 240610	1,8
TELE2 FRN 250610	1,8
ELEKTA FRN 250313	1,8
ELUX FRN 241118	1,8
HOLMEN FRN 231124	1,8
SUMMA	22,4

STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN

2022-12-31

5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen
STILLFRONT FRN 221122	STORSKOG FRN 240514
BOLIDEN FRN 250922	COREM FRN 241021
SKF FRN 240610	HUMLEGÅRD 241007
FASTPART FRN 230524	SBAB 240620
STENA M FRN 230601	HEIMSTAD FRN 240115

STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA

2022-12-31

5 största köp	5 största sälj
INDUTRADE FRN 240926	STORSKOG FRN 240514
SCA FRN 250923	NOBINA FRN 240213
SAGAX FRN 230616	SPB VN FRN 230316
SEB FRN 260901	NORDAX FRN 220607
ELEKTA FRN 250313	VOLVO CAR FRN 230227

KOLDIOXIDAVTRYCK

2022-12-31

Antal ton CO2e/mEUR investerat	Fonden	Jämförelseindex*
Scope 1	1 354	1 935
Scope 2	268	334
Scope 3	9 604	17 281
Täckningsgrad	76%	54%

ÖVRIGA RISKÅTT

2022-12-31

Omsättningshastighet (ggr)	0,53
Transaktionskostnader (mkr)	0,00
I procent av omsatta värdepapper	0,00%
Analyskosnad (mkr)	0,01
Duration (år)	0,24
Spreadexponering %	2,55%
Derivatinstrument	
Högsta hävstång	0,0%
Lägsta hävstång	0,0%
Genomsnittlig hävstång	0,0%
Riskbedömningmetod:	Åtagandemetoden

NOT 3 - FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES				
RÄNTEBÄRANDE INSTRUMENT				
AFRY FRN 240627	2 000 000	1 995	0,91	0,91
ATRIUM FRN 250428	2 000 000	1 913	0,88	0,88
BALDER FRN 240605	2 000 000	1 925	0,88	0,88
BLUESTEP FRN 240408	2 000 000	1 978	0,91	0,91
BOLIDEN FRN 250922	4 000 000	4 023	1,84	1,84
CASTELLUM FRN 230828	4 000 000	3 943	1,81	1,81
COREM FRN 241021	3 750 000	3 345	1,53	1,53
ELEKTA FRN 230313	2 000 000	1 998	0,92	2,74
ELEKTA FRN 250313	4 000 000	3 988	1,83	2,74
ELUX 241118	3 000 000	2 989	1,37	3,20
ELUX FRN 241118	4 000 000	4 007	1,83	3,20
FABEGE FRN 240910	2 000 000	1 933	0,89	1,76
FABEGE FRN 250228	2 000 000	1 907	0,87	1,76
FASTPART FRN 230524	3 300 000	3 293	1,51	1,51
GETINGE FRN 240610	4 000 000	3 941	1,80	1,80
HEIBOS 231123	2 000 000	1 911	0,87	1,76
HEIBOS FRN 250225	2 000 000	1 929	0,88	1,76
HEXAGON FRN 241126	4 000 000	3 959	1,81	1,81
HOLMEN FRN 231124	4 000 000	3 994	1,83	1,83
HUMLEGÅRD 241007	2 000 000	1 835	0,84	2,63
HUMLEGÅRD FRN 240409	4 000 000	3 914	1,79	2,63
ICA FRN 240325	2 000 000	1 988	0,91	0,91
IKANO FRN 231102	4 000 000	3 976	1,82	1,82
INDUSTRIV FRN 240823	2 000 000	1 983	0,91	1,82
INDUSTRIV FRN 250826	2 000 000	1 985	0,91	1,82
INDUTRADE FRN 240926	8 000 000	7 990	3,66	3,66
KUNGSL. FRN 230613	4 000 000	3 975	1,82	1,82
LANDSHYP FRN 250919	4 000 000	3 981	1,82	1,82
LATOUR FRN 230327	4 000 000	3 998	1,83	3,66
LATOUR FRN 250327	4 000 000	3 993	1,83	3,66
LIFCO FRN 230906	4 000 000	3 987	1,83	1,83
LKAB FRN 250310	2 000 000	1 994	0,91	0,91
LÄNSFÖRS. FRN 251118	4 000 000	4 004	1,83	1,83
NORDAX FRN 250207	2 000 000	1 945	0,89	0,89
NORDEA FRN 230519	2 000 000	2 005	0,92	0,92
POSTNORD FRN 240528	4 000 000	4 002	1,83	1,83
RESURS BK FRN 240614	2 000 000	1 943	0,89	0,89
SAGAX FRN 230616	6 000 000	5 938	2,72	2,72
SAND FRN 250218	3 000 000	2 966	1,36	1,36
SBAB 240620	2 000 000	1 897	0,87	1,78
SBAB FRN 250902	2 000 000	1 988	0,91	1,78
SCA FRN 250923	6 000 000	5 951	2,73	2,73
SCANIA FRN 241125	2 000 000	1 999	0,92	2,77
SCANIA FRN 250120	2 000 000	1 977	0,91	2,77
SCANIA FRN 250417	2 000 000	2 071	0,95	2,77
SEB FRN 260901	5 000 000	4 942	2,26	2,26
SKANSKA FRN 230524	3 000 000	2 998	1,37	1,37
SKF 240610	2 000 000	1 914	0,88	2,71
SKF FRN 240610	4 000 000	4 013	1,84	2,71
SPB REKAR FRN 231013	4 000 000	3 988	1,83	1,83
SPB VN FRN 240809	2 000 000	1 969	0,90	0,90

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
SSAB FRN 240626	2 000 000	2 041	0,93	1,86
SSAB FRN 260616	2 000 000	2 016	0,92	1,86
STADSHYP 1587 230601	4 000 000	3 980	1,82	1,82
STATNETT SF 230630	2 000 000	1 970	0,90	0,90
STENA M FRN 230601	2 000 000	1 999	0,92	0,92
STENVALVET FRN231101	2 000 000	1 963	0,90	0,90
STORA ENSO 240220	2 000 000	1 942	0,89	0,89
TELE2 FRN 230224	3 000 000	3 002	1,37	3,21
TELE2 FRN 250610	4 000 000	4 011	1,84	3,21
TELENOR FRN 240319	3 000 000	2 998	1,37	1,37
TELIA 231108 3,6%	3 000 000	2 989	1,37	1,37
TRELLE FRN 241017	4 000 000	3 982	1,82	1,82
VASAKRON FRN 250603	2 000 000	1 999	0,92	0,92
VOLVO FIN FRN 231120	2 000 000	1 998	0,91	0,91
VOLVO TR FRN 240226	2 000 000	1 996	0,91	1,82
VOLVO TR FRN 250217	2 000 000	1 986	0,91	1,82
SUMMA RÄNTEMARKNAD		199 952	91,56	
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD		199 952	91,56	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		18 422	8,44	
FONDFÖRMÖGENHET		218 374	100,00	

BALANSRÄKNING (tkr)	2022-12-31	2021-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	199 952	176 341
Summa instrument med positivt marknadsvärde (Not 3)	199 952	176 341
Placering på konto hos kreditinstitut	17 803	7 778
Summa placering med positivt marknadsvärde	217 755	184 119
Övriga tillgångar (Not 1)	658	301
SUMMA TILLGÅNGAR	218 413	184 420
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder (Not 1)	-39	-35
SUMMA SKULDER	-39	-35
FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	218 374	184 385
POSTER INOM LINJEN		
Ställda säkerheter för OTC derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för Övriga derivatinstrument	0	0

NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH KORTA SKULDER		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
Upplupen värdepappersränta	658	301
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR	658	301
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade förvaltningsavgifter	-37	-31
Ej likviderade analyskostnader	-2	-4
Ej likviderade återlösta andelar	0	0
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	-39	-35

NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START	184 385	244 726
Andelsutgivning Andelsklass A	169 759	91 449
Andelsinlösen Andelsklass A	-134 464	-154 118
Årets resultat enligt resultaträkning	-1 306	2 328
Lämnad utdelning	0	0
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	218 374	184 385

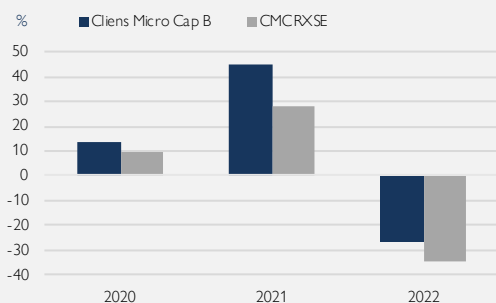
RESULTATRÄKNING (tkr)	2022	2021
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-4 828	-37
Ränteutgifter	3 930	2 799
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	-898	2 762
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-389	-404
Övriga kostnader	-10	-15
Övriga finansiella kostnader	-9	-15
SUMMA KOSTNADER	-408	-434
ÅRETS RESULTAT	-1 306	2 328

07 CLIENS MICRO CAP

Cliens Micro Cap är en aktivt förvaltd specialfond som placerar sina medel i aktier utgivna av Micro Cap-bolag. Minst 90 procent av Fondens finansiella instrument och minst 50 procent av Fondens medel skall vara placerade i aktier och aktierelaterade överlåtbara värdepapper utgivna av Micro Cap-bolag.

Fondens utveckling

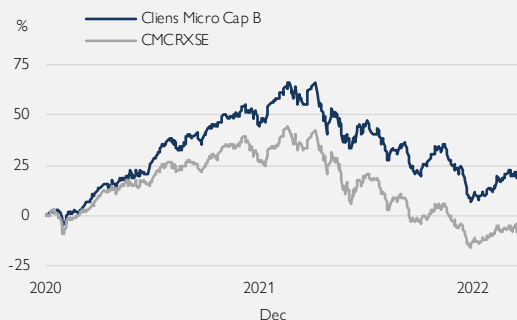
I nedanstående grafer för den historiska avkastningen för Cliens Micro Cap B är jämförelseindex och Carnegie Micro Cap Return Index (CMCRXSE). Avkastningen är beräknad netto efter alla avgifter i andelsklassen.



Fakta om fonden

Startdatum	2020-09-30
Fondtyp	Specialfond
Ansvarig förvaltare	Carl Sundblad
Handelsfrekvens	Månatligen

Andelsklassers avkastning redovisas under "Fondens utveckling". Index vilket speglar bolag i micro cap segmentet. Indexet representerar utvecklingen i mindre bolag som är noterade på Nasdaq OMX Stockholm och First North.



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Fakta om fonden

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

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

Cliens Micro Cap är en månadshandlad fond, där teckning och inlösen av fondandelar kan ske sista bankdagen varje månad (handelsdagen). Fonden är en aktivt förvaltd specialfond som huvudsakligen placerar sina medel i aktier utgivna av Micro Cap-bolag. I begränsad omfattning kan andra typer av finansiella instrument användas som komplement till aktier. Målsättningen är att Fonden, under normala förhållanden, ska vara placerad till

minst 90 procent i aktier utgivna av Micro Cap-bolag men att denna nivå kan komma att underskridas till exempel om det enligt Förvaltarens bedömning saknas lämpliga investeringsobjekt. Med Micro Cap-bolag avses företag som vid Fondens första investering har ett marknadsvärde som högst motsvarar 0,1 procent av det totala marknadsvärdet för samtliga aktier noterade vid Nasdaq OMX Stockholm (Stockholmsbörsen). Inriktningen i övrigt är diversifierad och således inte begränsad till någon särskild bransch. Målet med förvaltningen är att genom god riskspridning långsiktigt uppnå en god värdetillväxt i fonden.

Särskild information om fondens investeringsstrategi
Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2022 uppgår till 0,2 mkr vilket motsvarar 0,01 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten. Fondbolaget har under 2022 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden. Det har under 2022 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och

bolagen vars aktier fondens medel placerats i. Informationen syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gynnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 1 647 mkr vid ingången av 2022 till 1 304 mkr den 31 december 2022. Nettot av in- och utflöden i fonden var 119 mkr. Fonden sjönk med 26,7 procent. Fondens jämförelseindex Carnegie Micro Cap Return Index sjönk med 34,2 procent.

Väsentliga händelser

I februari 2022 eskalerade situationen mellan Ryssland och Ukraina efter en längre tids konflikt vilket i sin tur påverkade den makroekonomiska utvecklingen under året negativt. Kriget har inte påverkat fondens förvaltning operativt. Fonden har under året ändrat sina fondbestämmelser genom att ha minskat det antal dagar, före handelsdagen, som en begäran om teckning (fondandelsägares köp) eller inlösen (fondandelsägares försäljning) ska vara. Fondbolaget tillhanda. Ändringen sker från femton (15) dagar till tio (10) dagar.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

Konsekvenserna av kriget i Ukraina är fortsatt svåröverblickbara och den makroekonomiska utvecklingen under året kan påverkas av fortsättningen i Ukraina, vilket potentiellt kan komma att påverka fondens förvaltning.

Förvaltarkommentar

Efter ett antal år med stora uppgångar på världens börser blev oroshårdarna för många för börserna under det gångna året. Årets högsta noteringar nåddes redan under årets första dagar och därefter följde en svag utveckling under de flesta av årets månader. I relativa termer klarade vi oss dock väl då vi inte föll lika mycket som vårt jämförelseindex. Detta blev då det sjätte året i rad som Cliens Småbolag överträffade avkastningen i fondens jämförelseindex. Vid årets slut hade index fallit med 34,19 procent medan fonden hade fallit med 27,14 procent för andelsklass A.

Redan under inledningen av året stod det klart att marknaden skulle komma att stå inför ett antal utmaningar under det kommande året. Vi fick tidigt en ny mutation av Covid-19 som, trots att den får betraktas som lindrig, ledde till nya nedstängningar i omvärlden vilket ökade stressen i leveranskedjor och ytterligare försämrade komponentförsörjningen för många bolag. Detta bidrog till att inflationstendenserna som vi började se under 2021 fick ytterligare bränsle och det stod snart klart att centralbankerna världen över skulle komma att behöva höja räntan kraftigt och snabbt. Utöver detta så började den ryska truppuppbyggnaden vid gränsen till Ukraina skapa stor oro. När krigsutbrottet sedan kom stod det klart att vi stod inför en säkerhetssituation i Europa som inte setts sedan det kalla krigets dagar.

För börsernas del betydde dessa faktorer att räntan skulle komma upp, vilket gjorde att fastighetsbolag utvecklades mycket svagt samt högt värderade tillväxtbolag. Aktier som klarade sig klart

bättre stod istället att finna i försvarssektorn samt bland dagligvarubolagen då man bedömde att dessa snabbt skulle kunna kompensera sig för inflationen.

Vi hade i princip ingen exponering mot dessa sektorer men hade å andra sidan en mycket låg andel fastighetsbolag i portföljen. Det gjorde att vi trots allt klarade oss hyggligt. Mot slutet av året skingrades en del av oron kring inflationen och räntehöjningarna och marknaden började i stället fokusera på de försämrade utsikterna för den ekonomiska tillväxten.

Under i princip hela året har vi haft en förhöjd andel likvida medel i fonden vilket gynnade oss. Vi fick också ett bud på ett portföljbolag ganska tidigt under året då GHP fick ett uppköpserbjudande från Capio. Budet var väl förankrat med större ägare och priset var givet omvärldsläget på en acceptabel nivå så vi accepterade budet och bolaget lämnade börserna under våren.

Utöver dessa faktorer så bidrog Medcap, Swedencare och en kort period som ägare i Bioarctic väl till fondens avkastning under året.

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 2022 33 stycken innehav vilket bidrar till en god diversifieringseffekt. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet i linje med aktiemarknadens andel Micro Cap-bolag (mätt som Carnegie Micro Cap Sweden Return Index). Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 4,5 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade norska kronor och euro. Fonden innehav inte likvida medel i utländsk valuta utan strävar efter att alltid inneha likvida medel i svenska kronor. Möjligheten att ha stora positioner i mycket små bolag gör att marknadslikviditetsrisken tidvis kan vara hög i fonden. Marknadslikviditetsrisk är risken för sämre likviditet i innehaven vilket påverkar möjligheten att omsätta positionerna. Aktier i småbolag har generellt lägre likviditet och det ställs därmed större krav på hantering av likviditetsrisk i fonden. Fondens innehav har en spridning mellan olika emittenter för att minska denna risk och har samtidigt en högre tillåten limit i fondbestämmelserna för att tillfälligt kunna hålla en högre andel likvida medel. Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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. Handeln med derivatinstrument ska ske integrerat med övriga placeringar och utifrån en gemensam placeringsstrategi. Omfattningen av derivathandeln ska vara begränsad och innehavet

i derivatinstrument får högst motsvara ett underliggande värde på 100 procent av fondförmögenheten.

Fonden har inte använt sig av derivatinstrument och har per balansdagen ingen exponering till följd av tekniker och instrument.

Fonden har därmed inte heller haft någon hävstång under året. Fonden har åtagit sig att teckna aktier i samband med börsintroduktioner.

FONDFAKTA	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Fondförmögenhet (tkr)	1 301 112	1 646 942	644 080						
Andelsklass A	267 827	366 436	117 981						
Andelsklass B	1 033 285	1 280 506	526 099						
Andelsvärde (kr)									
Andelsklass A	1 184,76	1 626,17	1 131,94						
Andelsklass B	1 188,31	1 638,58	1 133,85						
Antal utestående andelar									
Andelsklass A	226 059	222 533	104 230						
Andelsklass B	869 542	729 456	463 994						
Utdelning per andel (kr)									
Andelsklass A	0,0	0,0	0,0						
Andelsklass B	15,0	0,0	0,0						
Lämnad utdelning (%)									
Andelsklass A	0,0%	0,0%	0,0%						
Andelsklass B	1,1%	0,0%	0,0%						
Totalavkastning									
Andelsklass A	-27,1%	43,7%	13,2%						
Andelsklass B	-26,7%	44,5%	13,4%						
Jämförelseindex*	-34,2%	28,1%	9,9%						
Risk- och avkastningsmått									
Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)									
Andelsklass A	21,85%	-	-						
Andelsklass B	21,86%	-	-						
Jämförelseindex*	21,86%	-	-						
Tracking error (aktiv risk)									
Andelsklass A	5,37%	-	-						
Andelsklass B	5,37%	-	-						

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. Avvikelse kan bero på olika koncentration mot värdepappers egenskaper såsom t.ex. värdepappers bransch, geografiska områden, duration eller liknande.

Då fonden startade 2020-09-30 saknas det historik för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått för samtliga år.

* Jämförelseindex

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

FONDFAKTA

2022

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

Genomsnittlig årsavkastning 24 månader

Andelsklass A	2,31%
Andelsklass B	2,9%
Jämförelseindex*	-8,2%

Genomsnittlig årsavkastning 5 år

Andelsklass A	-
Andelsklass B	-
Jämförelseindex*	-

Handel med finansiella instrument med närstående företag

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

Förändring av fondförmögenhet

- Andelsklass A	-26,3%
- Andelsklass B	-19,3%

Totalt nettoflöde avseende andelsägare

- Andelsklass A	1,4%
- Andelsklass B	8,9%

Kostnader**Årlig avgift**

- Andelsklass A	1,41%
- Andelsklass B	0,71%

Totalkostnadsandel (TKA)

- Andelsklass A	3,11%
- Andelsklass B	2,47%

Förvaltningsavgift, fast

- Andelsklass A (rörlig avgift 15% mot CMCRXSE Index)	1,35%
- Andelsklass B (rörlig avgift 15% mot CMCRXSE Index)	0,65%

Insättnings- och uttagsavgifter

Insättnings- och uttagsavgifter	0,00%
---------------------------------	-------

Kostnader för typsparare

- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass A	245,42
- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass B	198,65
- Månadssparande 100 kr, andelsklass A	15,59
- Månadssparande 100 kr, andelsklass B	12,14

10 STÖRSTA INNEHAVEN

2022-12-31

% av

fond

ADDNODE B	6,8
MEDCAP	6,6
NCAB	6,5
NEDERMAN HOLDING	5,7
CONCENTRIC	5,4
OEM INTERNATIONAL B	4,7
MEDISTIM	4,4
SDIPTech B	3,8
IDUN INDUSTRIER B	3,8
EXSITEC HOLDING	3,7
SUMMA	51,4

STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN

2022-12-31

5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen
MEDCAP	FORTINOVA
GHP SPECIALTY CARE	SDIPTech
SWEDENCARE	EXSITEC HOLDING
BIOARCTIC	K2A
INFRA COM	IDUN INDUSTRIER

STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA

2022-12-31

5 största köp	5 största sälj
K2A B	GHP SPECIALTY CARE
GRÄNGES	CHRISTIAN BERNER
GARO	SWEDENCARE
CONCENTRIC	BIOARCTIC
SEAFIRE	VBG GROUP

KOLDIOXIDAVTRYCK

2022-12-31

Antal ton CO2e/mEUR investerat	Fonden	Jämförelseindex
Scope 1	307	1 729
Scope 2	593	1 688
Scope 3	26 637	42 077
Täckningsgrad	35%	48%

ÖVRIGA RISKÅTT

2022-12-31

Active share	89,25%
Omsättningshastighet (ggr)	0,08
Transaktionskostnader (mkr)	0,20
I procent av omsatta värdepapper	0,04%
Analyskostnad (mkr)	0,20

Derivatinstrument

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

NOT 3 - FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES				
AKTIEMARKNAD				
ABSOLENT AIR CARE GR	96 000	39 168	3,00	3,00
BEIJER ALMA B	120 000	19 608	1,50	1,50
CONCENTRIC	363 600	70 975	5,44	5,44
GRÄNGES	370 000	31 561	2,42	2,42
IDUN INDUSTRIER B	248 838	49 021	3,76	3,76
NCAB	1 313 030	85 281	6,54	6,54
NEDERMAN HOLDING	432 372	74 541	5,72	5,72
NORDIC WATERPROOFING	300 000	43 680	3,35	3,35
OEM INTERNATIONAL B	847 584	61 280	4,70	4,70
VBG GROUP B	240 000	33 600	2,58	2,58
INDUSTRIVAROR		508 715	39,01	
SÖDER SPORTFISKE	354 000	9 682	0,74	0,74
SÄLLANKÖPSVAROR		9 682	0,74	
C-RAD B	783 826	29 864	2,29	2,29
CELLAVISION	40 000	9 160	0,70	0,70
EQL PHARMA	306 928	8 778	0,67	0,67
MEDISTIM	234 668	57 352	4,40	4,40
HÄLSOVÅRD		105 154	8,06	
MEDCAP	395 000	85 518	6,56	6,56
SEAFIRE	1 876 000	38 083	2,92	2,92
FINANS		123 601	9,48	
ADDNODE B	900 000	88 560	6,79	6,79
ADMICOM OYJ	30 548	15 820	1,21	1,21
AVENSIA	1 155 720	14 446	1,11	1,11
COMBINEDX	476 190	13 333	1,02	1,02
EXSITEC HOLDING	349 136	47 657	3,65	3,65
GOFOR OYJ	100 000	24 725	1,90	1,90
INFRACOM	575 670	15 083	1,16	1,16
LIME	97 420	22 407	1,72	1,72
NEPA	300 000	11 220	0,86	0,86
OPTER	267 857	13 795	1,06	1,06
PRECIO FISHBONE	559 464	21 483	1,65	1,65
SDIPTech B	221 000	49 946	3,83	3,83
INFORMATIONSTEKNIK		338 475	25,96	
GARO	200 000	21 720	1,67	1,67
TELEKOMMUNIKATION		21 720	1,67	
ECOCLIME GROUP B	1 963 500	13 587	1,04	1,04
KONSUMENTVAROR		13 587	1,04	
FORTINOVA		39 750	3,05	3,05
K2A B	1 033 261	14 342	1,10	1,10
FASTIGHET		54 092	4,15	
SUMMA AKTIEMARKNAD		1 175 026	90,11	

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD		1 175 026	90,11	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		128 965	9,89	
FONDFÖRMÖGENHET		1 303 991	100,00	

BALANSRÄKNING (tkr)

2022-12-31 2021-12-31

TILLGÅNGAR

Överlåtbara värdepapper	1 175 026	1 380 453
Summa instrument med positivt marknadsvärde (Not 3)	1 175 026	1 380 453

Placering på konto hos kreditinstitut	131 127	276 776
Summa placering med positivt marknadsvärde	1 306 153	1 657 229

Övriga tillgångar (Not 1)	-	-
SUMMA TILLGÅNGAR	1 306 153	1 657 229

SKULDER

Övriga kortfristiga skulder (Not 1)	-2 162	-10 287
SUMMA SKULDER	-2 162	-10 287

FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	1 303 991	1 646 942
--------------------------------	------------------	------------------

POSTER INOM LINJEN

Ställda säkerheter för OTC derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för Övriga derivatinstrument	0	0

NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH KORTA SKULDER

ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

Ej likviderade köpta värdepapper	0	0
Ej likviderade förvaltningsavgifter	931	1 109
Ej likviderade analyskostnader	50	27
Ej likviderade återlösta andelar	1 181	9 150
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	2 162	10 287

NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)

FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START	1 646 942	644 080
Andelsutgivning Andelsklass A	124 755	213 349
Andelsutgivning Andelsklass B	157 552	578 766
Andelsinlösen Andelsklass A	-119 725	-45 244
Andelsinlösen Andelsklass B	-43 704	-173 229
Årets resultat enligt resultaträkning	-449 967	429 220
Lämnad utdelning	-11 862	0
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	1 303 991	1 646 942

RESULTATRÄKNING (tkr)

2022 2021

INTÅKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING

Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-431 202	454 462
Ränteintäkter	832	0
Utdelningar	15 694	12 425
SUMMA INTÅKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	-414 676	466 887

KOSTNADER

Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-34 779	-36 826
Övriga kostnader	-512	-841
SUMMA KOSTNADER	-35 291	-37 667

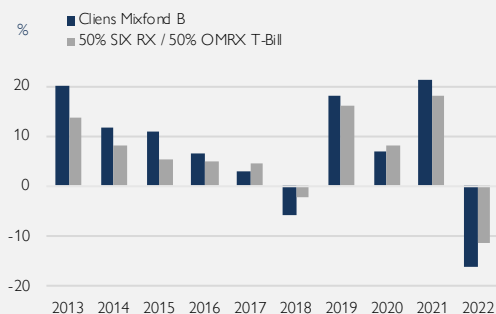
ÅRETS RESULTAT	-449 967	429 220
-----------------------	-----------------	----------------

08 CLIENS MIXFOND

Cliens Mixfond är en aktivt förvaltd blandfond som växlar mellan räntebärande värdepapper och aktier, dock alltid minst 25 procent i något av tillgångsslagen. Fonden har en flexibel strategi som skapar möjlighet att vara rätt positionerad genom hela konjunkturcykeln.

Fondens utveckling

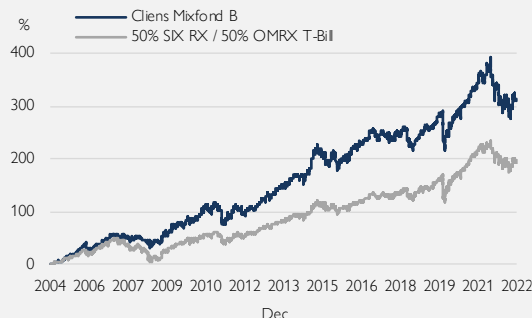
I nedanstående grafer för den historiska avkastningen för Cliens Mixfond B är jämförelseindex och OMRX T-Bill Index 50 % och SIX Return Index 50 % (50% SIX RX / 50% OMRX T-Bill). Avkastningen är beräknad netto efter alla avgifter i andelsklassen.



Fakta om fonden

Startdatum	2004-12-31
Fondtyp	Blandfond
Ansvarig förvaltare	Johanna Ahlqvist Wilhelm Högström
Handelsfrekvens	Dagligen

SIX Return Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt i att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Nasdaq OMX Stockholm. OMRX T-Bill är ett index över de statsskuldväxlar som ges ut av Riksgälden. Andelsklassers avkastning redovisas under "Fondens utveckling".



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Fakta om fonden

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

Cliens Mixfond förvaltas av Cliens Kapitalförvaltning AB som är ett fondbolag under tillsyn av Finansinspektionen. Cliens Kapitalförvaltning AB är ett helägt dotterbolag till Cliens Holding AB. Ansvariga förvaltare av fonden är Johanna Ahlqvist och Wilhelm Högström.

Fonden är en aktivt förvaltd blandfond som växlar mellan räntebärande värdepapper och aktier, dock alltid minst 25 % i något av tillgångsslagen. Det innebär att fonden i vissa marknadslagen 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. Av Fondens medel ska 25 till 75 procent vara direkt placerade i aktierrelaterade finansiella instrument. Av detta följer att 25 till 75 procent kan vara direkt placerat i ränterelaterade finansiella instrument. Fondbolaget avgör, med hänsyn till rådande marknadssituation, vilken fördelning fonden ska ha. Fondens målsättning är att ge andelsägarna en god avkastning genom en aktiv tillgångsallokering.

Särskild information om fondens investeringsstrategi

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2022 uppgår till 0,4 mkr vilket motsvarar 0,04 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten. Fondbolaget har under 2022 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som ingår i fonden. Det har under 2022 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i. Informationen syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma

om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gynnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 1 030 mkr vid ingången av 2022 till 819 mkr den 31 december 2022. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 48 mkr. Fonden sjönk med 16,0 procent. Fondens jämförelseindex SIX Return Index 50 % och OMRX T-Bill Index 50 % sjönk med 11,37 procent.

Väsentliga händelser

I februari 2022 eskalerade situationen mellan Ryssland och Ukraina efter en längre tids konflikt vilket i sin tur påverkade den makroekonomiska utvecklingen under året negativt. Kriget har inte påverkat fondens förvaltning operativt.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

Konsekvenserna av kriget i Ukraina är fortsatt svåröverblickbara och den makroekonomiska utvecklingen under året kan påverkas av fortsättningen i Ukraina, vilket potentiellt kan komma att påverka fondens förvaltning. Fonden har per 2023-02-01 bytt jämförelseindex SIX Return Index 50 % och OMRX T-Bill Index 50 % till SIX Return Index 50 % och Solactive SEK IG Credit Index 50 %.

Förvaltarkommentar

Efter ännu ett starkt börsår 2021 inleddes 2022 betydligt dystrare med en tilltagande inflations- och geopolisk oro, något som nådde sin kulmen när Ryssland anföll Ukraina den 24 februari. Energikrisen som följde i Europa spädde på den redan tilltagande inflationen och behovet av den globala energiomställningen blev tydligare än någonsin. Börsens utveckling därefter kom än mer att styras av centralbankernas balansgång mellan räntehöjningar för att stävja inflationen utan att för den delen driva världen in i en märkbar recession.

För fondens räkning gick vi in i året med en något högre aktievikt (61 procent) som sedan togs ner när kriget bröt ut i februari. Vi minskade våra innehav i konsument- och fastighetsaktier under första halvåret, sektorer vi bedömde skulle lida mest av ett högre ränteläge. Vi ökade på aktievikten något under sommaren och senhösten när vi ansåg att en konjunkturedgång var alltmer diskonterad. Fondens aktieallokering var 57 procent när vi stängde året.

Börsens breda index föll 22,8 procent under 2022, medan fonden var ned 16 procent (B-klassen). Fondens utveckling var något lägre än jämförelseindex, som var ned 11,4 procent. Den något svagare utvecklingen drevs av fondens tilt mot tillväxtbolag, där vi såg värderingarna komma ner, samt längre räntebindning (ränteduration) och kreditduration än fondens jämförelseindex (OMRX T-Bill) på räntesidan.

Utöver att fonden gynnades av innehaven i hälsovård (AstraZeneca) och bank (Nordea), som var börsårets stora vinnarsektorer, missgynnades fonden relativt sitt index av större vikt i förvärsdriva bolag där vinster levererades men

multiplarna kom ner följt av högre långräntor. Likaså var utvecklingen i de börsintroduktioner vi deltog i under 2021 blandad under 2022, där Momentum Software blev utköpt från börsen och gav en avkastning på 77 procent över introduktionskurs. Denna avkastning motverkades dock delvis av förluster som togs vid försäljningarna av innehaven i CTEK och Storskogen. Försäljningarna motiverades av sämre konjunkturutsikter och följaktligen ansträngda balansräkningar. De två bolagen tillhörde dock 2021 års stora positiva bidragsgivare till fonden.

Fonden har ett mål att minst 15 procent av fondförmögenheten ska investeras i hållbara affärsmodeller (mätt som andel intäkter klassade som starkt bidragande till klimatomställningen). Mixfonden hade per sista december ett viktat snitt på 22% av fondförmögenheten.

Många av fondens innehav bidrar till den globala energiomställningen och elektrifieringen av samhället, såsom Addtech, Lagercrantz, NIBE och ABB. De största positiva bidragsgivarna till fondens exponering mot klimatomställningen var dock Instalco, Fabege och Skanska då de bidrar till en klimatsmartare infrastruktur samt Tomra med sin returhantering.

Ambitionen i ränteförvaltningen har varit att hålla en väl avvägd balans mellan ränte- och kreditrisk, med hänsyn tagen till att vi fortfarande befinner oss i en lågräntemiljö. Med förväntningar om en trend med fortsatt stigande räntor hölls fondens ränteduration kort under året. Vid årsskiftet uppgick räntebindningen till 0,5 år och kreditdurationen till 2,0 år. Andelen gröna obligationer i räntebenet var 26 procent.

Väsentliga risker

Fondens tillgångar är exponerade både mot aktiemarknaden och räntemarknaden. Aktiedelen i fonden innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet 13,9% vilket är något högre än fondens jämförelseindex på 10,9% (mätt som SIX Return Index 50 % och OMRX T-Bill Index 50 %). Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 0,86 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade norska kronor. Fonden innehar inte likvida medel i utländsk valuta utan strävar efter att alltid inneha likvida medel i svenska kronor. Marknadslikviditetsrisk är risken för sämre likviditet i innehaven vilket påverkar möjligheten att omsätta positionerna. Fonden investerar brett i olika storlekar av bolag med huvudsakligt fokus på stora bolag s.k. large cap. 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 försämrats 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. Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de

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

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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. Handeln med derivatinstrument ska ske integrerat med övriga placeringar och utifrån en gemensam placeringsstrategi. Omfattningen av derivathandeln ska vara begränsad och innehavet i derivatinstrument får högst motsvara ett underliggande värde på 100 procent av fondförmögenheten.

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

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

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. Avvikelse kan bero på olika koncentration mot värdepappers egenskaper såsom t.ex. värdepappers bransch, geografiska områden, duration eller liknande.

* Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är ett viktat index bestående av 50 procent SIX Portfolio Return Index och 50 procent OMRX T-Bill Index. SIX Return Index är ett index utgångspunkt i att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Nasdaq OMX Stockholm. OMRX T-Bill Index är ett index som speglar värdeutvecklingen över de statsskuldens. Det kommer dock förekomma avvikelser mot index då fonden förvaltas aktivt obereonde av index.

FONDFAKTA

2022

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

Genomsnittlig årsavkastning 24 månader

Andelsklass A	-0,2%
Andelsklass B	0,9%
Jämförelseindex*	2,4%

Genomsnittlig årsavkastning 5 år

Andelsklass A	3,2%
Andelsklass B	3,9%
Jämförelseindex*	5,1%

Handel med finansiella instrument med närstående företag

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

Förändring av fondförmögenhet

- Andelsklass A	-26,7%
- Andelsklass B	-17,8%

Totalt nettoflöde avseende andelsägare

- Andelsklass A	-11,4%
- Andelsklass B	-1,8%

Kostnader**Årlig avgift**

- Andelsklass A	0,52%
- Andelsklass B	0,97%

Totalkostnadsandel (TKA)

- Andelsklass A	0,65%
- Andelsklass B	1,02%

Förvaltningsavgift, fast

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

Insättnings- och uttagsavgifter

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

Kostnader för typsparare

- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass A	54,9
- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass B	87,2
- Månadssparande 100 kr, andelsklass A	3,5
- Månadssparande 100 kr, andelsklass B	6,3

10 STÖRSTA INNEHAVEN

2022-12-31

% av

fond

CLIENS FÖRETAGOBL B	8,8
INVESTOR B	7,2
ATLAS COPCO B	4,5
HEXAGON B	3,1
ADDTECH B	3,0
ASTRAZENECA	2,9
ASSA ABLOY B	2,7
NIBE INDUSTRIER B	2,6
LIFCO B	2,4
NORDEA SE	2,4
SUMMA	39,4

STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN

2022-12-31

5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen
ASTRAZENECA	STORSKOGEN
ABB LTD	VIMIAN GROUP
NORDEA SE	CTEK
MOMENTUM SOFTWARE	BALDER
ATLAS COPCO IL B -22	INVESTOR

STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA

2022-12-31

5 största köp	5 största sälj
SANDVIK	BALDER
GETINGE B	BEIJER REF
EQT	MOMENTUM SOFTWARE
LATOUR B	JM
FABEGE	INDUTRADE

KOLDIOXIDAVTRYCK

2022-12-31

Antal ton CO2e/mEUR investerat	Fonden	Jämförelseindex
Scope 1	1 885	-
Scope 2	394	-
Scope 3	17 063	-
Täckningsgrad	91%	-

ÖVRIGA RISKÅTT

2022-12-31

Active share	-
Omsättningshastighet (ggr)	0,49
Transaktionskostnader (mkr)	0,43
I procent av omsatta värdepapper	0,05%
Analyskostnad (mkr)	0,20

Derivatinstrument

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

NOT 3 - FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES				
AKTIEMARKNAD				
ABB LTD	60 000	18 972	2,32	2,32
ADDTECH B	164 000	24 387	2,98	2,98
ASSA ABLOY B	100 000	22 370	2,73	2,73
ATLAS COPCO B	328 000	36 440	4,44	4,44
BEIJER REF B	55 000	8 090	0,99	0,99
EPIROC B	80 000	13 412	1,64	2,12
INSTALCO	222 914	8 834	1,08	1,08
LIFCO B	113 000	19 679	2,40	2,40
NIBE INDUSTRIER B	215 000	20 876	2,55	3,76
SANDVIK	100 000	18 840	2,30	2,30
SKANSKA B	70 000	11 550	1,41	1,41
TOMRA SYSTEMS	40 000	7 008	0,86	0,86
VOLVO B	80 000	15 078	1,84	1,84
INDUSTRIVAROR		225 536	27,54	
ASTRAZENECA	17 000	23 859	2,91	2,91
GETINGE B	75 000	16 223	1,98	2,46
HÄLSOVÄRD		40 082	4,89	
EQT	40 000	8 824	1,08	1,08
INVESTOR B	311 007	58 643	7,15	7,15
LATOUR B	50 000	9 855	1,20	2,15
NORDEA SE	174 000	19 432	2,37	2,37
NORDNET	110 000	16 605	2,03	2,03
SEB A	120 000	14 394	1,76	2,36
FINANS		127 753	15,59	
HEXAGON B	233 358	25 436	3,11	4,07
LAGERCRANTZ GROUP B	176 598	18 243	2,23	2,23
LIME	37 825	8 700	1,06	1,06
INFORMATIONSTEKNIK		52 379	6,40	
ESSITY B	25 000	6 833	0,83	1,80
KONSUMENTVAROR		6 833	0,83	
FABEGE	88 835	7 880	0,96	1,41
FORTINOVA	220 000	5 830	0,71	0,71
FASTIGHET		13 710	1,67	
SUMMA AKTIEMARKNAD				
RÄNTEBÄRANDE INSTRUMENT				
AFRY FRN 261201	6 000 000	5 787	0,71	0,71
AKELIUS FRN 241112	5 000 000	4 829	0,59	0,59
ARLA FRN 260717	6 000 000	5 766	0,70	0,70
BOLIDEN FRN 240619	2 000 000	1 996	0,24	0,24
CASTELLUM FRN 260528	4 000 000	3 623	0,44	0,44
COREM FRN 240429	3 750 000	3 505	0,43	0,43
DİÖSFAS FRN 241118	3 750 000	3 523	0,43	0,43
ELEKTA FRN 250313	4 000 000	3 988	0,49	0,96
ELEKTA FRN 261214	4 000 000	3 866	0,47	0,96
ELUX FRN 270224	4 000 000	3 862	0,47	0,47

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
EPIROC FRN 270914	4 000 000	3 978	0,49	2,12
ESSITY FRN 250117	8 000 000	7 937	0,97	1,80
FABEGE FRN 260604	4 000 000	3 650	0,45	1,41
FASTPART FRN 270202	6 000 000	5 344	0,65	0,65
GETINGE FRN 240610	4 000 000	3 941	0,48	2,46
HEIBOS FRN 261123	5 000 000	4 522	0,55	0,55
HEXAGON FRN 230404	4 000 000	3 996	0,49	4,07
HEXAGON FRN 261207	4 000 000	3 919	0,48	4,07
HOLMEN FRN 261117	10 000 000	9 762	1,19	1,19
IDUN FRN 260504	3 750 000	3 596	0,44	0,44
INDUSTRIV FRN 250826	4 000 000	3 969	0,48	0,48
INDUTRADE FRN 240926	6 000 000	5 993	0,73	0,73
KINNEVIK FRN 261123	6 000 000	5 796	0,71	0,71
KLÖVERN FRN 240416	2 500 000	2 354	0,29	0,29
LANDSHYP FRN 241016	6 000 000	5 994	0,73	0,73
LANTMANN. FRN 260427	2 000 000	1 944	0,24	0,24
LATOUR FRN 270616	8 000 000	7 758	0,95	2,15
LF BANK FRN 310225	4 000 000	3 847	0,47	0,47
LKAB FRN 250310	2 000 000	1 994	0,24	0,24
MEKONOMEN FRN 260318	5 000 000	4 832	0,59	0,59
MILLICOM FRN 270120	5 000 000	4 875	0,60	0,60
NCC TR FRN 240930	6 000 000	5 900	0,72	0,72
NIBE FRN 230904	4 000 000	4 003	0,49	3,76
NIBE FRN 260603	6 000 000	5 892	0,72	3,76
NP3 FRN 241003	3 750 000	3 478	0,42	0,42
PEAB FIN FRN 260907	4 000 000	3 769	0,46	0,46
SCA FRN 250923	8 000 000	7 934	0,97	1,20
SCA FRN 280621	2 000 000	1 934	0,24	1,20
SCANIA FRN 250120	5 000 000	4 944	0,60	0,60
SEB FRN 260901	5 000 000	4 942	0,60	2,36
SKANSKA FRN 230524	4 000 000	3 997	0,49	0,49
SKF FRN 240610	6 000 000	6 020	0,74	0,74
SSAB FRN 240626	2 000 000	2 041	0,25	1,11
SSAB FRN 260616	7 000 000	7 055	0,86	1,11
STENA M FRN 270503	2 500 000	2 464	0,30	0,30
SVEASKOG FRN 231030	4 000 000	4 003	0,49	0,49
TELE2 FRN 270519	6 000 000	5 921	0,72	0,72
TRELLE FRN 270308	6 000 000	5 824	0,71	0,71
VASAKRON FRN 270915	4 000 000	3 987	0,49	0,49
VOLVO TR FRN 250520	4 000 000	3 977	0,49	0,49
SUMMA RÄNTEBÄRANDE INSTRUMENT		228 831	27,95	
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT				
RÄNTEFONDER				
CLIENS FÖRETAGSOBLIGATION	76 643	71 704	8,76	
SUMMA RÄNTEFONDER		71 704	8,76	
SUMMA ÖVRIGA FIN. INSTRUMENT		71 704	8,76	
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT		766 828	93,63	

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		52 171	6	
FONDFÖRMÖGENHET		818 999	100	

09 CLIENS SMÅBOLAG

Cliens Småbolag är en aktivt förvaltat aktiefond som består av en mer koncentrerad portfölj med investeringar inriktad mot små- och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fondens medel skall till 90 procent placeras i små- och medelstora bolag, vilka definieras som bolag om vid förvärvstillfället har ett marknadsvärde som högst motsvarar en procent av det totala marknadsvärdet för samtliga aktier noterade vid Nasdaq OMX Stockholm.

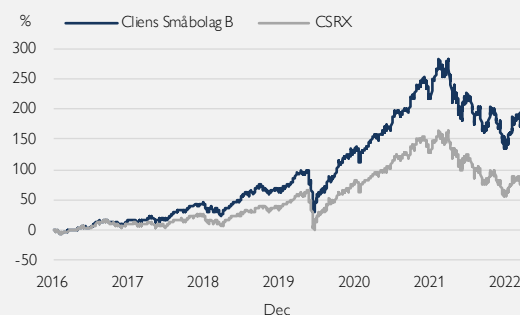
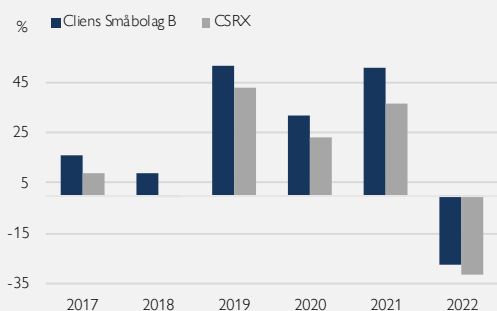
Fakta om fonden

Startdatum	2011-03-31
Fondtyp	Aktiefond
Ansvarig förvaltare	Carl Sundblad
Handelsfrekvens	Dagligen

Fondens utveckling

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

Övriga andelsklassers avkastning redovisas under "Fondens utveckling". Carnegie Small Cap Return är ett brett aktieindex som visar den genomsnittliga utvecklingen på Stockholmsbörsen, inklusive utdelningar.



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Fakta om fonden

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

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

Cliens Småbolag är en aktivt förvaltat aktiefond som är inriktad mot små- och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar huvudsakligen i aktierelaterade överlåtbara värdepapper upptagna till handel på svensk reglerad marknad.

Fonden har en möjlighet att placera en begränsad del av kapitalet i räntebärande överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar och på konto hos kreditinstitut. Målet med förvaltningen är att genom god riskspridning långsiktigt uppnå en god värdetillväxt i fonden.

Särskild information om fondens investeringsstrategi
Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2022 uppgår till 4,8 mkr vilket motsvarar 0,04 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten. Fondbolaget har under 2022 inte anlitat någon röstrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden. Det har under 2022 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och

bolagen vars aktier fondens medel placerats i. Informationen syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gagnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 9 623 mkr vid ingången av 2022 till 11 756 mkr den 31 december 2022. Nettot av in- och utflöden i fonden var 4 956 mkr. Fonden sjönk med 27,4 procent. Fondens jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index sjönk med 31,4 procent.

Väsentliga händelser

I februari 2022 eskalerade situationen mellan Ryssland och Ukraina efter en längre tids konflikt vilket i sin tur påverkade den makroekonomiska utvecklingen under året negativt. Kriget har inte påverkat fondens förvaltning operativt.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

Konsekvenserna av kriget i Ukraina är fortsatt svåröverblickbara och den makroekonomiska utvecklingen under året kan påverkas av fortsättningen i Ukraina, vilket potentiellt kan komma att påverka fondens förvaltning.

Förvaltarkommentar

Efter ett antal år med stora uppgångar på världens börser blev oroshärdarna för många för börserna under 2022. Årets högsta noteringar nåddes redan under de första dagarna och därefter följde en svag utveckling under de flesta av årets månader. I relativa termer klarade sig dock fonden väl då den inte föll lika mycket som jämförelseindex. Detta blev också det sjätte året i rad som Cliens Småbolag överträffade avkastningen relativt fondens jämförelseindex.

Redan under inledningen av året stod det klart att marknaden skulle komma att stå inför ett antal utmaningar under det kommande året. Vi fick tidigt en ny mutation av Covid-19 som, trots att den får betraktas som lindrig, ledde till nya nedstängningar i omvärlden vilket ökade stressen i leveranskedjor och ytterligare försämrade komponentförsörjningen för många bolag. Detta bidrog till att inflationstendenserna som började ses under 2021 fick ytterligare bränsle och det stod snart klart att centralbankerna världen över skulle komma att behöva höja räntan kraftigt och snabbt. Utöver detta så började den ryska truppuppbyggnaden vid gränsen till Ukraina skapa stor oro. När krigsutbrottet sedan kom stod det klart att vi stod inför en säkerhetssituation i Europa som inte setts sedan det kalla krigets dagar.

För börsernas del betydde dessa faktorer att räntan skulle komma upp, vilket gjorde att fastighetsbolag och högt värderade tillväxtbolag utvecklades mycket svagt. Aktier som klarade sig klart bättre stod fanns i försvarssektorn och bland dagligvarubolagen då bedömningen var att dessa snabbt skulle kunna kompensera sig för inflationen.

Fonden hade i princip ingen exponering mot dessa sektorer men hade å andra sidan klart mindre andel fastighetsbolag i portföljen än på många år. Det gjorde att Cliens Småbolag trots allt klarade sig hyggligt. Mot slutet av året skingrades en del av oron kring inflationen och räntehöjningarna och marknaden började i stället fokusera på de försämrade utsikterna för den ekonomiska tillväxten.

Under i princip hela året har fonden haft en förhöjd andel likvida medel vilket gynnat fondens utveckling. Fonden fick också ett bud på ett portföljbolag ganska tidigt under året då GHP blev föremål för ett uppköpserbud från Capio. Budet var väl förankrat med större ägare och priset var, givet omvärldsläget, på en acceptabel nivå så det accepterades och bolaget lämnade börserna under våren.

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 221231 41 stycken innehav vilket bidrog till en god diversifieringseffekt. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet högre än för aktiemarknadens som helhet (mätt som Carnegie Small Cap Return Index). Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 2,2 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade 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 året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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. Handeln med derivatinstrument ska ske integrerat med övriga placeringar och utifrån en gemensam placeringsstrategi. Omfattningen av derivathandeln ska vara begränsad och innehavet i derivatinstrument får högst motsvara ett underliggande värde på 100 procent av fondförmögenheten.

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

FONDFAKTA	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Fondförmögenhet (tkr)	11 755 504	9 622 895	4 912 149	2 796 551	998 693	465 106	141 936		
Andelsklass A	7 700 169	5 469 281	2 725 720	1 284 342	318 884,00	104 706	20 700		
Andelsklass B	2 931 162	3 608 634	1 983 746	1 512 209	679 809,00	360 400	121 236		
Andelsklass C	118 548	490 583	202 683						
Andelsklass D	1 005 625	54 397							
Andelsvärde (kr)									
Andelsklass A	2 664	3 694	2 465	1 877	1 244,89	1 154	1 000		
Andelsklass B	2 502	3 519	2 377	1 844	1 237,94	1 163	1 002		
Andelsklass C	2 654	3 657	2 426						
Andelsklass D	2 551	3 524							
Antal utestående andelar									
Andelsklass A	2 889 962	1 480 515	1 105 873	684 338	256 153,00	90 771	20 697		
Andelsklass B	1 171 661	1 025 611	834 619	819 977	549 144,00	309 987	121 024		
Andelsklass C	44 669	134 154	83 562						
Andelsklass D	394 191	15 434							
Utdelning per andel (kr)									
Andelsklass A	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
Andelsklass B	60,0	50,0	38,0	28,5	23,5	0,0	0,0		
Andelsklass C	0,0	0,0	0,0						
Andelsklass D	0,0	0,0							
Lämnad utdelning (%)									
Andelsklass A	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
Andelsklass B	2,1%	1,8%	2,5%	1,8%	2,0%	0,0%	0,0%		
Andelsklass C	0,0%	0,0%	0,0%						
Andelsklass D	0,0%	0,0%							
Totalavkastning									
Andelsklass A	-27,9%	49,9%	31,3%	50,8%	7,9%	15,3%	0,0%		
Andelsklass B	-27,4%	50,8%	32,2%	51,8%	8,6%	16,1%	0,2%		
Andelsklass C	-27,4%	50,8%	31,5%						
Andelsklass D	-27,6%	51,0%							
Jämförelseindex*	-31,4%	37,2%	23,0%	43,2%	-0,2%	8,8%	-0,1%		
Risk- och avkastningsmått									
Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)									
Andelsklass A	27,3%	23,9%	22,3%	13,7%	11,5%				
Andelsklass B	27,3%	24,0%	22,3%	13,8%	11,5%				
Andelsklass C	27,3%	24,1%	22,5%						
Andelsklass D	27,4%	24,0%							
Jämförelseindex*	26,0%	24,8%	23,4%	12,5%	11,4%				
Tracking error (aktiv risk)									
Andelsklass A	4,4%	6,0%	6,6%	5,3%	3,5%				
Andelsklass B	4,4%	6,0%	6,6%	5,3%	3,5%				
Andelsklass C	4,4%	5,9%	6,5%	5,3%	3,5%				
Andelsklass D	4,5%	6,0%	6,5%	5,3%	3,5%				

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. Avvikelse kan bero på olika koncentration mot värdepappers egenskaper såsom t.ex. värdepappers bransch, geografiska områden, duration eller liknande.

Beräkning av aktiv risk kräver att fonden har en historik två år tillbaka. Då fonden startade 2016-09-30 saknas det historik för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått för

* Jämförelseindex

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

FONDFAKTA

2022

Fonden startade 2016-09-30 med en startkurs på 1 000 kr.

Genomsnittlig årsavkastning 24 månader

Andelsklass A	4,0%
Andelsklass B	4,6%
Andelsklass C	4,6%
Andelsklass D	4,6%

Jämförelseindex*

Genomsnittlig årsavkastning 5 år	
Andelsklass A	18,2%
Andelsklass B	19,0%
Andelsklass C	18,9%
Andelsklass D	19,0%
Jämförelseindex*	10,6%

Handel med finansiella instrument med närstående företag

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

Förändring av fondförmögenhet

- Andelsklass A	40,8%
- Andelsklass B	-18,8%
- Andelsklass C	-75,8%
-Andelsklass D	1748,7%

Totalt nettoflöde avseende andelsägare

- Andelsklass A	71,5%
- Andelsklass B	9,9%
- Andelsklass C	-54,6%
-Andelsklass D	1760,2%

Kostnader

Årlig avgift

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

Totalkostnadsandel (TKA)

- Andelsklass A	2,02%
- Andelsklass B	1,36%
- Andelsklass C	1,43%
-Andelsklass D	1,67%

Förvaltningsavgift, fast

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

Insättnings- och uttagsavgifter

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

Kostnader för typsparare

- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass A	152,9
- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass B	104,2
- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass C	105,9
- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass D	126,7
- Månadssparande 100 kr, andelsklass A	11,9
- Månadssparande 100 kr, andelsklass B	8,1
- Månadssparande 100 kr, andelsklass C	8,2
- Månadssparande 100 kr, andelsklass D	9,8

10 STÖRSTA INNEHAVEN

2022-12-31

% av

fond

ADDTECH B	3,7
ADDNODE B	3,7
LAGERCANTZ GROUP B	3,7
AARHUSKARLSHAMN	3,7
BEIJER REF B	3,2
VITEC B	3,1
SAGAX B	3,0
TRELLEBORG B	3,0
OEM INTERNATIONAL B	3,0
HMS NETWORKS	2,9
SUMMA	33,1

STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN

2022-12-31

5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen
SAGAX B	ADDLIFE B
AVANZA BANK	LINDAB
BEIJER ELECTRONICS	HUSQVARNA B
GHP SPECIALTY CARE	SDIPTCH B
BOLIDEN	TOMRA SYSTEMS

STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA

2022-12-31

5 största köp	5 största sälj
LIFCO B	KNOW IT
SECURITAS B	CASTELLUM
SOBI	JM
ADDLIFE B	VIMIAN GROUP
SAGAX B	GHP SPECIALTY CARE

KOLDIOXIDAVTRYCK

2022-12-31

Antal ton CO2e/mEUR investerat	Fonden	Jämförelseindex
Scope 1	5 777	59 575
Scope 2	4 791	12 889
Scope 3	230 885	342 552
Täckningsgrad	89%	86%

ÖVRIGA RISKÅTT

2022-12-31

Active share	68,04%
Omsättningshastighet (ggr)	0,21
Transaktionskostnader (mkr)	4,81
I procent av omsatta värdepapper	0,06%
Analyskosntad (mkr)	0,94

Derivatinstrument

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

NOT 3 - FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES				
AKTIEMARKNAD				
ABSOLENT AIR CARE GR	484 909	197 843	1,68	1,68
ADDLIFE B	2 886 360	313 459	2,67	2,67
ADDTECH B	2 954 000	439 260	3,73	3,73
AFRY	1 771 808	302 802	2,58	2,58
BEIJER ALMA B	1 752 073	286 289	2,44	2,44
BEIJER ELECTRONICS	1 043 605	115 214	0,98	0,98
BEIJER REF B	2 573 174	378 514	3,22	3,22
CONCENTRIC	1 602 375	312 784	2,66	2,66
HEXPOL B	3 021 120	335 646	2,86	2,86
INSTALCO	2 343 394	92 869	0,79	0,79
LIFCO B	1 835 000	319 565	2,72	2,72
LINDAB	2 363 000	301 046	2,56	2,56
NEDERMAN HOLDING	1 796 963	309 796	2,64	2,64
NORDIC WATERPROOFING	413 200	60 162	0,51	0,51
OEM INTERNATIONAL B	4 821 491	348 594	2,97	2,97
SECURITAS B	3 511 000	305 317	2,60	2,60
TOMRA SYSTEMS	1 480 000	259 303	2,21	2,21
TRELLEBORG B	1 472 277	354 524	3,02	3,02
VESTUM	5 540 049	95 649	0,81	0,81
INDUSTRIVAROR		5 128 636	43,65	
HUSQVARNA B	3 715 000	271 641	2,31	2,31
SKISTAR B	1 000 000	111 000	0,94	0,94
SÄLLANKÖPSVAROR		382 641	3,25	
AARHUSKARLSHAMN	2 429 300	432 051	3,67	3,67
DAGLIGVAROR		432 051	3,67	
GETINGE B	1 325 000	286 597	2,44	2,44
SECTRA B	1 934 883	287 911	2,45	2,45
SOBI	1 426 000	307 588	2,62	2,62
HÄLSOVÅRD		882 096	7,51	
AVANZA BANK	1 484 272	331 883	2,82	2,82
NORDNET	2 050 000	309 448	2,63	2,63
FINANS		641 331	5,45	
ADDNODE B	4 449 292	437 810	3,71	3,71
CAG GROUP	264 060	23 237	0,20	0,20
EXSITEC HOLDING	880 800	120 229	1,02	1,02
FORTNOX	1 000 000	47 290	0,40	0,40
HMS NETWORKS	1 003 578	340 815	2,90	2,90
LAGERCRANTZ GROUP B	4 197 800	433 633	3,68	3,68
LIME	819 148	188 404	1,60	1,60
SDIPTECH B	1 246 478	281 704	2,40	2,40
VITEC B	867 618	362 838	3,09	3,09
INFORMATIONSTEKNIK		2 235 960	19,00	
BALDER B	4 662 072	226 204	1,92	1,92
CASTELLUM	750 000	94 687	0,81	0,81
FASTPARTNER A	2 997 613	213 730	1,82	1,82

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
SAGAX B	1 500 000	354 750	3,02	3,02
FASTIGHET		889 371	7,57	
SUMMA AKTIEMARKNAD		10 592 086	90,10	
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD				
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		1 163 418	9,90	
FONDFÖRMÖGENHET		11 755 504	100,00	

BALANSRÄKNING (tkr)	2022-12-31	2021-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	10 592 086	8 685 920
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (Not 3)	10 592 086	8 685 920
Placering på konto hos kreditinstitut	1 175 055	956 527
Summa placering med positivt marknadsvärde	11 767 140	9 642 447
Övriga tillgångar (Not 1)	1 425	0
SUMMA TILLGÅNGAR	11 768 565	9 642 447
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder (Not 1)	-13 061	-19 552
SUMMA SKULDER	-13 061	-19 552
FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	11 755 504	9 622 895
POSTER INOM LINJEN		
Ställda säkerheter för OTC derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för Övriga derivatinstrument	0	0

NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH KORTA SKULDER		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
Upplupna utdelningar	1 425	0
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR	1 425	0

ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	0	0
Ej likviderade förvaltningsavgifter	11 813	18 426
Ej likviderade analyskostnader	235	187
Ej likviderade återlösta andelar	1 013	938
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	13 061	19 552

NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START	9 622 894	4 912 149
Andelsutgivning Andelsklass A	5 970 196	2 331 809
Andelsutgivning Andelsklass B	463 075	922 373
Andelsutgivning Andelsklass C	38 449	191 015
Andelsutgivning Andelsklass D	996 003	52 035
Andelsinlösen Andelsklass A	-2 061 578	-1 148 974
Andelsinlösen Andelsklass B	-104 867	-261 498
Andelsinlösen Andelsklass C	-306 314	-49 055
Andelsinlösen Andelsklass D	-38 485	-2 393
Årets resultat enligt resultaträkning	-2 762 913	2 714 104
Lämnad utdelning	-60 957	-38 671
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	11 755 504	9 622 894

RESULTATRÄKNING (tkr)	2022	2021
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-2 728 563	2 783 697
Ränteintäkter	5 172	0
Utdelningar	113 133	70 752
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	-2 610 258	2 854 448
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-146 405	-134 428
Övriga kostnader	-5 753	-4 973
Övriga finansiella kostnader	-497	-942
SUMMA KOSTNADER	-152 656	-140 344
ÅRETS RESULTAT	-2 762 913	2 714 104

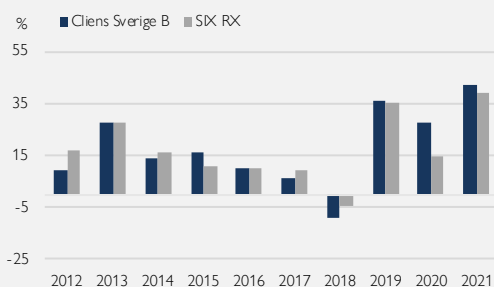
10

CLIENS SVERIGE

Cliens Sverige är en aktivt förvaltd Sverigefond som investerar i såväl stora som små bolag. Av fondens medel skall minst 90 procent placeras i finansiella instrument utgivna av emittenter med hemvist i Sverige eller vars finansiella instrument är noterade på svensk marknadsplats.

Fondens utveckling

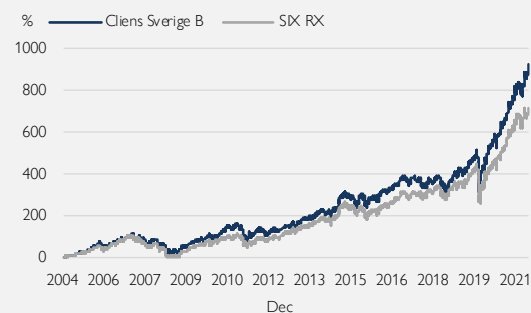
I nedanstående grafer för den historiska avkastningen för Cliens Sverige B är jämförelseindex Six Return Index (SIX RX) och avkastningen är beräknad netto efter alla avgifter i andelsklassen.



Fakta om fonden

Startdatum	2004-12-31
Fondtyp	Sverigefond
Ansvarig förvaltare	Roger Hedberg
Handelsfrekvens	Dagligen

SIX Return Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt i att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Nasdaq OMX Stockholm. Övriga andelsklassers avkastning redovisas under "Fondens utveckling".



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Fakta om fonden

Cliens Sverige som startade i december 2004 är en dagligt handlad specialfond lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder och står under Finansinspektionens tillsyn.

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

Cliens Sverige är en aktivt förvaltd fond med huvudsaklig inriktning på den svenska aktiemarknaden. Fonden investerar både i små, medelstora och stora bolag. Fondens målsättning är att på lång sikt generera bättre utveckling än den svenska aktiemarknaden. Fonden passar för den investerare som är intresserad av att få bättre avkastning än den svenska aktiemarknadens utveckling på lång sikt med en risk som i genomsnitt över en lång tidsperiod är ungefär i nivå med marknadsrisken eller lägre. När trenden bedöms vara uppåtriktad är dock målsättningen att ha högre risk än marknaden.

Särskild information om fondens investeringsstrategi

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2022 uppgår till 2,8 mkr vilket motsvarar 0,1 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten. Fondbolaget har under 2022 inte anlitat någon röstrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden. Det har under 2022 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i. Informationen syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gagnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 1 560 mkr vid ingången av 2022 till 2 029 mkr den 31 december 2022. Nettot av in-och utflöden i fonden var 804 mkr. Fonden sjönk med 21,4 procent. Fondens jämförelseindex SIX Return Index sjönk med 22,8 procent.

Väsentliga händelser

I februari 2022 eskalerade situationen mellan Ryssland och Ukraina efter en längre tids konflikt vilket i sin tur påverkade den makroekonomiska utvecklingen under året negativt. Kriget har inte påverkat fondens förvaltning operativt. Den 1 april 2022 sänktes den fasta förvaltningsavgiften i andelsklass C från tidigare 1,00% till 0,65%.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

Konsekvenserna av kriget i Ukraina är fortsatt svåröverblickbara och den makroekonomiska utvecklingen under året kan påverkas av fortsättningen i Ukraina, vilket potentiellt kan komma att påverka fondens förvaltning.

Förvaltarkommentar

Efter tre starka börsår bjöd 2022 på en tydlig rekyll ned. Cliens Sverige B överträffade dock Stockholmsbörsen för fjärde året i följd. Risken i fonden (mätt i historisk standardavvikelse) har under samma period varit betydligt lägre jämfört med de allra flesta Sverigefonderna, även klart under risken för jämförelseindex. Fondens utvecklades bättre än jämförelseindex under åtta av tolv månader under 2022.

Fondens hållbarhetsprofil är god och exponeringen mot s.k. "gröna bolag" är fortsatt högre än på Stockholmsbörsen i stort (Cliens estimat). Fondens är investerad i ett antal bolag som tydligt bidrar till den cirkulära ekonomin och energiomställningen i samhället, vid sidan om de sektorer som screenas bort i fondens exkluderingsstrategi.

Stora bolag (OMXS30 -13,0 procent) klarade generellt sett börsfallet under 2022 bättre än de små bolagen (CSXRS -31,4 procent). Av innehaven i fonden som genererade positiv avkastning under året fanns dock både stora och små bolag representerade. Sett över hela 2022 var bästa bidragsgivare till avkastningen AstraZeneca, Bonesupport, Swedbank, Novo Nordisk och Nordea.

AstraZeneca, som under flera år varit ett stort innehav i fonden fortsatte rapportera en mycket stark vinsttillväxt, samt goda forskningsresultat även under 2022. Bolagets produkter mot cancersjukdomar fortsätter att växa kraftigt och utgör drygt en tredjedel av bolagets intäkter. Bonesupport som tillverkar och säljer produkter mot benskadorna fick under året sin nya produkt Cerament G godkänd av amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA. Företagets största milstolpe någonsin. Det danska läkemedelsbolaget Novo Nordisk fortsatte växa kraftigt både inom de nya produkterna för diabetesbehandling och inom produktkategorin mot övervikt. Storbankernas intjäningsförmåga förbättrades av stigande räntor under 2022, vilket gynnade fondens innehav i Swedbank och Nordea.

Aktieandelen var lägre än vid ingången av året. Trots en värdenedgång från börsfallet, steg fondens förvaltade kapital under 2022 med 30 procent till 2028 mkr.

Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. Fondens har per utgången av 2022 37 st innehav vilket bidrar till en god diversifieringseffekt. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet i linje med aktiemarknaden som helhet (mätt som SIX Return Index). Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 1,43 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade norska kronor och danska kronor. Fondens innehav inte likvida medel i utländsk valuta utan strävar efter att alltid innehålla likvida medel i svenska kronor. Marknadslikviditetsrisk är risken för sämre likviditet i innehaven vilket påverkar möjligheten att omsätta positionerna. Fondens investerar brett i olika storlekar av bolag med huvudsakligt fokus på stora bolag s.k. large cap. Fondens har även innehav i små- och medelstora bolag där likviditetsrisken mitteras genom den väsentligt större andelen stora bolag. Fondens innehav har även en spridning mellan olika emittenter för att minska denna risk. Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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. Handeln med derivatinstrument ska ske integrerat med övriga placeringar och utifrån en gemensam placeringsstrategi. Omfattningen av derivathandeln ska vara begränsad och innehavet i derivatinstrument får högst motsvara ett underliggande värde på 100 procent av fondförmögenheten. Fondens har inte använt sig av derivatinstrument och har per balansdagen ingen exponering till följd av tekniker och instrument. Fondens har därmed inte heller haft någon hävstång under året. Fondens har åtagit sig att teckna aktier i samband med börsintroduktioner.

FONDFAKTA	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Fondförmögenhet (tkr)	2 028 853	1 559 524	1 308 746	886 329	638 311	882 355	1 233 466	1 007 015	672 860
Andelsklass A	256 724	342 615	240 306	193 659	145 627	189 529	159 908	204 865	181 446
Andelsklass B	1 311 864	513 138	193 508	40 602	32 225	164 551	522 570	365 661	165 178
Andelsklass C	460 265	703 771	874 932	652 068	460 459	528 275	550 988	436 489	326 235
Andelsvärde (kr)									
Andelsklass A	4 418,07	5 587,93	4 127,33	3 337,67	2 494,46	2 735,86	2 611,33	2 386,42	2 109,01
Andelsklass B	5 144,47	6 544,06	4 615,30	3 623,62	2 662,16	2 930,19	2 752,13	2 504,12	2 163,45
Andelsklass C	4 729,72	6 209,87	4 505,06	3 653,83	2 671,03	2 926,00	2 742,75	2 506,99	2 170,20
Antal utestående andelar									
Andelsklass A	58 108	61 313	58 223	58 022	58 380	69 276	61 236	85 846	86 033
Andelsklass B	255 005	78 413	41 927	11 205	12 105	56 127	189 878	146 024	76 349
Andelsklass C	97 313	113 331	194 211	178 461	172 390	180 547	200 889	174 109	150 325
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	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andelsklass C	165,0	140,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Lämnad utdelning (%)									
Andelsklass A	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%
Andelsklass C	3,1%	2,7%	3,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Totalavkastning									
Andelsklass A	-20,9%	35,4%	23,7%	33,8%	-8,8%	4,8%	9,4%	13,2%	12,3%
Andelsklass B	-21,4%	41,8%	27,4%	36,1%	-9,2%	6,5%	9,9%	15,8%	14,0%
Andelsklass C	-21,4%	41,7%	27,2%	36,8%	-8,7%	6,7%	9,4%	15,5%	14,2%
Jämförelseindex*	-22,8%	39,3%	14,8%	35,0%	-4,4%	9,5%	9,7%	10,4%	15,8%
Risk- och avkastningsmått									
Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)									
Andelsklass A	21,4%	17,4%	17,8%	13,6%	11,5%	10,5%	15,2%	14,2%	9,4%
Andelsklass B	21,8%	17,8%	18,1%	13,9%	11,7%	10,6%	15,3%	14,2%	9,5%
Andelsklass C	21,8%	17,5%	17,9%	13,9%	11,7%	10,7%	15,4%	14,2%	9,5%
Jämförelseindex*	21,8%	19,0%	19,3%	13,9%	11,1%	10,6%	14,9%	13,7%	9,3%
Tracking error (aktiv risk)									
Andelsklass A	5,1%	6,4%	5,7%	3,9%	2,5%	2,2%	3,6%	3,8%	2,6%
Andelsklass B	4,9%	6,9%	6,3%	3,7%	2,5%	2,1%	3,4%	3,6%	2,9%
Andelsklass C	4,7%	6,4%	5,8%	3,7%	2,5%	2,0%	3,3%	3,5%	2,9%

Aktiv risk

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

* 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 Na 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.

FONDFAKTA

2022

Fonden startade 2004-12-31 med en startkurs på 100 kr.

Genomsnittlig årsavkastning 24 månader

Andelsklass A	3,5%
Andelsklass B	5,6%
Andelsklass C	5,6%
Jämförelseindex*	3,7%

Genomsnittlig årsavkastning 5 år

Andelsklass A	10,1%
Andelsklass B	11,9%
Andelsklass C	12,1%
Jämförelseindex*	9,8%

Handel med finansiella instrument med närstående företag

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

Förändring av fondförmögenhet

- Andelsklass A	-25,1%
- Andelsklass B	155,7%
- Andelsklass C	-34,6%

Totalt nettoflöde avseende andelsägare

- Andelsklass A	-3,7%
- Andelsklass B	175,7%
- Andelsklass C	-12,0%

Kostnader**Årlig avgift**

- Andelsklass A	0,82%
- Andelsklass B	1,52%
- Andelsklass C	0,75%

Totalkostnadsandel (TKA)

- Andelsklass A	1,00%
- Andelsklass B	1,54%
- Andelsklass C	1,35%

Förvaltningsavgift, fast

- Andelsklass A (rörlig avgift 15% mot OMRX T-Bill Index)	0,80%
- Andelsklass B	1,50%
- Andelsklass C (rörlig avgift 25% mot SIX RX Index)	0,65%

Insättnings- och uttagsavgifter

0,00%

Kostnader för typsparare

- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass A	92,7
- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass B	135,8
- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass C	133,0
- Månadssparande 100 kr, andelsklass A	5,9
- Månadssparande 100 kr, andelsklass B	10,1
- Månadssparande 100 kr, andelsklass C	10,7

10 STÖRSTA INNEHAVEN

2022-12-31

% av

fond

ASSA ABLOY B	7,2
INVESTOR B	7,1
HEXAGON B	7,0
ATLAS COPCO A	5,6
ASTRAZENECA	5,5
NORDEA SE	5,1
VOLVO B	4,4
SEB A	4,1
NIBE INDUSTRIER B	3,8
EQT	3,8
SUMMA	53,6

STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN

2022-12-31

5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen
ASTRAZENECA	EMBRACER GROUP B
BONESUPPORT HOLDING	EQT
SWEDBANK A	HEXAGON B
NOVO NORDISK	STORSKOGEN
NORDEA SE	ADDLIFE B

STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA

2022-12-31

5 största köp	5 största sälj
ASSA ABLOY B	ATLAS COPCO B
ATLAS COPCO A	SKISTAR B
NORDEA SE	AUTOLIV SBD
HEXAGON B	BOLIDEN
ELECTROLUX B	AFRY

KOLDIOXIDAVTRYCK

2022-12-31

Antal ton CO2e/mEUR investerat	Fonden	Jämförelseindex
Scope 1	288	2 877
Scope 2	479	1 069
Scope 3	41 383	45 968
Täckningsgrad	95%	97%

ÖVRIGA RISKÅTT

2022-12-31

Active share	55,47%
Omsättningshastighet (ggr)	1,31
Transaktionskostnader (mkr)	2,84
I procent av omsatta värdepapper	0,06%
Analyskosntad (mkr)	0,30

Derivatinstrument

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

NOT 3 - FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES				
AKTIEMARKNAD		12 397	0,61	
BOLIDEN	30 000	11 737	0,58	0,58
SCA B	5 000	660	0,03	0,03
ABB LTD	235 000	74 307	3,66	3,66
ADDLIFE B	25 000	2 715	0,13	0,13
ADDTech B	500 000	74 350	3,66	3,66
ASSA ABLOY B	650 000	145 405	7,18	7,18
ATLAS COPCO A	920 000	113 252	5,58	5,58
AUTOLIV SDB	5 000	3 982	0,20	0,20
BEIJER REF B	30 000	4 413	0,22	0,22
LIFCO B	260 000	45 279	2,23	2,23
NCAB	850 000	55 207	2,72	2,72
NIBE INDUSTRIER B	800 000	77 680	3,83	3,83
SYSTEMAIR	360 000	25 848	1,27	1,27
TOMRA SYSTEMS	125 000	21 901	1,08	1,08
VOLVO B	475 000	89 528	4,41	4,41
INDUSTRIVAROR		733 867	36,17	
ELECTROLUX B	460 000	64 759	3,19	3,19
HENNES MAURITZ B	100 000	11 224	0,55	0,55
SÄLLANKÖPSVAROR		75 983	3,74	
ASTRAZENECA	80 000	112 280	5,53	5,53
BIOARCTIC	65 000	17 680	0,87	0,87
BONESUPPORT HOLDING	540 000	43 443	2,14	2,14
GETINGE B	140 000	30 282	1,49	1,49
NOVO NORDISK	5 000	7 025	0,35	0,35
HÄLSOVÄRD		210 710	10,38	
AVANZA BANK	130 000	29 068	1,43	1,43
EQT	350 000	77 210	3,81	3,81
INVESTOR B	760 000	143 306	7,07	7,07
NORDEA SE	925 000	103 304	5,09	5,09
NORDNET	230 000	34 718	1,71	1,71
SEB A	700 000	83 965	4,14	4,14
SWEDBANK A	310 000	54 963	2,71	2,71
FINANS		526 534	25,96	
ADDNODE B	598 000	58 843	2,90	2,90
HEXAGON B	1 300 000	141 700	6,99	6,99
LAGERCANTZ GROUP B	550 000	56 815	2,80	2,80
LIME	140 000	32 200	1,59	1,59
INFORMATIONSTEKNIK		289 558	14,28	
EMBRACER GROUP B		9 458	0,47	0,47
THULE GROUP	5 000	1 089	0,05	0,05
KONSUMENTVAROR		10 547	0,52	
CASTELLUM	100 000	12 625	0,62	0,62
FASTIGHET		12 625	0,62	

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
SUMMA AKTIEMARKNAD		1 872 221	92,28	
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD		1 872 221	92,28	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		156 632	7,72	
FONDFÖRMÖGENHET		2 028 853	100,00	

BALANSRÄKNING (tkr)	2022-12-31	2021-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	1 872 221	1 534 105
Summa instrument med positivt marknadsvärde (Not 3)	1 872 221	1 534 105
Placering på konto hos kreditinstitut	197 580	34 391
Summa placering med positivt marknadsvärde	2 069 801	1 568 496
Övriga tillgångar (Not 1)	21 124	0
SUMMA TILLGÅNGAR	2 090 925	1 568 496
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder (Not 1)	-62 072	-8 972
SUMMA SKULDER	-62 072	-8 972
FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	2 028 853	1 559 524
POSTER INOM LINJEN		
Ställda säkerheter för OTC derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för Övriga derivatinstrument	0	0

2022-12-31 2021-12-31

NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH KORTA SKULDER		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
Upplupna utdelningar	190	0
Ej likviderade sålda värdepapper	20 934	0
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR	21 124	0
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	59 858	4 322
Ej likviderade förvaltningsavgifter	2 082	4 362
Ej likviderade analyskostnader	75	62
Ej likviderade återlösta andelar	57	226
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	62 072	8 972

NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START	1 559 524	1 308 746
Andelsutgivning Andelsklass A	12 747	22 090
Andelsutgivning Andelsklass B	1 257 627	272 230
Andelsutgivning Andelsklass C	175 174	148 041
Andelsinlösen Andelsklass A	-25 480	-6 986
Andelsinlösen Andelsklass B	-356 081	-66 034
Andelsinlösen Andelsklass C	-259 666	-596 253
Årets resultat enligt resultaträkning	-317 582	503 975
Lämnad utdelning	-17 410	-26 285
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	2 028 853	1 559 524

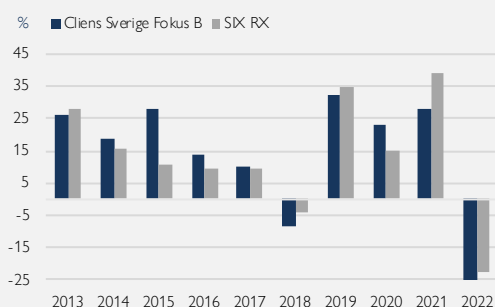
RESULTATRÄKNING (tkr)	2022	2021
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-321 381	503 849
Ränteintäkter	774	0
Utdelningar	29 608	39 514
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	-290 999	543 363
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-22 236	-35 477
Övriga kostnader	-4 291	-3 007
Övriga finansiella kostnader	-56	-904
SUMMA KOSTNADER	-26 583	-39 388
ÅRETS RESULTAT	-317 582	503 975

11 CLIENS SVERIGE FOKUS

Cliens Sverige Fokus är en aktivt förvaltd fond som består av en mer koncentrerad portfölj med fokus på svenska aktier. Fonden har vanligtvis mellan 20-30 innehav och investerar både i små, medelstora och stora bolag. Detta för att skapa möjlighet till högre avkastning.

Fondens utveckling

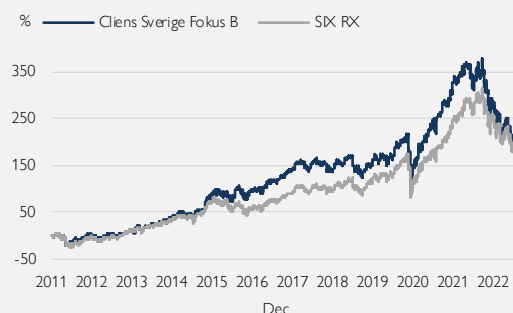
I nedanstående grafer för den historiska avkastningen för Cliens Sverige Fokus B är jämförelseindex Six Return Index (SIX RX) och avkastningen är beräknad netto efter alla avgifter i andelsklassen.



Fakta om fonden

Startdatum	2011-03-31
Fondtyp	Specialfond
Ansvarig förvaltare	Thomas Brodin
Handelsfrekvens	Dagligen

Övriga andelsklassers avkastning redovisas under "Fondens utveckling". SIX Return Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt i att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Nasdaq OMX Stockholm.



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Fakta om fonden

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

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

Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond och investerar huvudsakligen i överlåtbara värdepapper, såsom aktier, upptagna till handel på svensk reglerad marknad. Fonden har en mer koncentrerad portfölj, dvs. större enskilda positioner, än en traditionell värdepappersfond. Utöver en mer koncentrerad aktieportfölj har fonden möjlighet att placera en begränsad del av kapitalet i räntebärande överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar och på konto hos kreditinstitut. Målet med förvaltningen är att genom god riskspridning långsiktigt uppnå en god värdetillväxt i

fonden. Fonden passar för den investerare som är intresserad av att få bättre avkastning än den svenska aktiemarknadens utveckling på lång sikt.

Särskild information om fondens investeringsstrategi

Fondens omsättningskostnader, i form av transaktionskostnader, för 2022 uppgår till 5,4 mkr vilket motsvarar 0,1 procent av den genomsnittliga fondförmögenheten. Fondbolaget har under 2022 inte anlitat någon röstningsrådgivare för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden. Det har under 2022 inte uppkommit några intressekonflikter mellan fondbolaget och bolagen vars aktier fondens medel placerats i. Informationen syftar till att ge investerare information som gör det möjligt för dem att bedöma om och hur en fondförvaltare agerar på ett sätt som på lång sikt bäst gynnar investerarens intressen och om förvaltaren tillämpar en strategi som ger ett effektivt aktieägarengagemang.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 11 842 mkr vid ingången av 2022 till 4 809 mkr den 31 december 2022. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 3 327 mkr. Fonden sjönk med 30,5 procent. Fondens jämförelseindex SIX Return Index sjönk med 22,8 procent.

Väsentliga händelser

Under februari 2022 eskalerade situationen mellan Ryssland och Ukraina efter en längre tids konflikt. De sammanlagda konsekvenserna av detta är svårbedömt i nuläget och den makroekonomiska utvecklingen under året kommer med stor sannolikhet påverkas kraftigt av fortsättningen i Ukraina, vilket potentiellt kan komma att påverka fondens Förvaltning.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

Under februari 2022 eskalerade situationen mellan Ryssland och Ukraina efter en längre tids konflikt. De sammanlagda konsekvenserna av detta är svårbedömt i nuläget och den makroekonomiska utvecklingen under året kommer med stor sannolikhet påverkas kraftigt av fortsättningen i Ukraina, vilket potentiellt kan komma att påverka fondens Förvaltning.

Förvaltarkommentar

Efter en positiv absolut avkastning för Cliens Sverige Fokus under 2021 blev 2022 ett svagt år med negativ avkastning både i absoluta och relativa termer. Den absoluta avkastningen var starkast i juli, oktober och november. De starkaste månaderna för fonden relativt index var i april och september.

Fonden hade under året ca. 70% i stora likvida börsbolag. En viktig del i investeringsprocessen är sammansättningen i fonden mellan case-, tillväxt- och värdebolag. Fonden är koncentrerad och tydligt aktivt förvaltat med innehavsvikter som avviker från dess respektive indexvikter. Active share var 63% per sista december 2022. Denna strategi har över tid genererat en stark avkastning. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 229 procent, vilket är 12 procentenheter bättre än index.

Totalt under året avyttrades sex innehav och ersattes av nio nya innehav. De innehav som såldes av var i tidsordning följande: JM, Cint, Desenio, BHG Group, Storskogen och H&M. Alla försäljningar var lyckade, dvs kurserna sjönk efter försäljningarna var genomförda. I JM och Cint tog fonden hem fina absoluta vinster medan undervikten i H&M innan fonden avyttrade innehavet bidrog positivt till avkastningen relativt index. Med facit i hand skulle de övriga tre innehaven sålts av ännu tidigare för att minska underavkastningen relativt index under året.

När det gäller de nio nya innehaven var det framför allt fyra av dem som bidrog positivt till avkastningen relativt index under året och det var Nibe, EQT och Engcon och Addtech. Med de stora kursfallen som ägde rum under året gick det helt plötsligt att ganska enkelt räkna hem värderingen i kvalitetsbolag såsom Nibe, EQT och Addtech. Nibe utvecklar och tillverkar energilösningar för värme- och kylsystem. Vi ansåg vid investeringstillfället att marknadens tillväxtförväntningar på bolaget var för lågt ställda för 2022 och de kommande fem åren. Nibe har en strukturell medvind när kunder söker bättre

energilösningar i en värld med extremt höga och volatila energikostnader. När det gäller EQT utnyttjade fonden det dryga 50 procentiga raset i aktien och lade till den som ett nytt innehav på basis av att värderingsmultiplarna hade kommit ned till liknande nivåer två år ut som vid börsnoteringstillfället. Det anser vi är en attraktiv värderingsnivå eftersom bolaget är bra mycket större idag och har byggt på ett fint track record. I november blev det stadigt växande teknikbolaget Addtech ett nytt innehav i fonden. Bolaget har en unikt stadigt vinsttillväxthistorik och har dessutom bra framtidsutsikter relativt många andra börsbolag. De förvärv Addtech gjort historiskt har till fullo varit finansierade med egna starka kassaflöden. Slutligen när det gäller de nya innehaven så deltog fonden i den lyckade börsnoteringen av familjebolaget Engcon. Bolaget tillverkar tiltrotatorer och tillhörande redskap. Det är ett fantastiskt kvalitetsbolag med en global marknadsandel om 45% och en lång historik av hög lönsamhet och tillväxt. Avkastningen på det sysselsatta kapitalet i bolaget har de senaste två åren legat på runt smått otroliga 50%.

Det var många orosmoment under året som fick stor negativ effekt på börsen som helhet, men kanske framför allt på individuella bolag. Stora kursvinnare 2021 såsom fondens innehav i Troax och Medicover blev plötsligt stora kursförlorare i den nya börsmiljön. Dessa är dock kvalitetsbolag som fonden behållit då de skapar bra värdetillväxt över tid.

Under helåret kom de största positiva bidragen kom från innehaven i Nibe, Engcon och SCA. De största negativa bidragen kom från Storskogen, Medicover och Vimian. Av dessa belastade Storskogen avkastningen relativt index överlägset mest. De sista aktierna av innehavet såldes av i augusti eftersom bolaget fortsatte att underprestera på de mål som de satt upp i samband med börsintroduktionen året innan.

Fonden som har mellan 20-30 innehav hade vid utgången av året 27 innehav.

Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid årsskiftet något högre med aktiemarknaden som helhet (mätt som SIX Return Index). Valutaexponeringen i fonden var vid årsskiftet 1,83 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska kronor. Fonden innehar inte likvida medel i utländsk valuta utan strävar efter att alltid inneha likvida medel i svenska kronor. Marknadslikviditetsrisk är risken för sämre likviditet i innehaven vilket påverkar möjligheten att omsätta positionerna. Fonden investerar brett i olika storlekar av bolag med huvudsakligt fokus på stora bolag s.k. large cap. Fondens innehav har även en spridning mellan olika emittenter för att minska denna risk. Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används

för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under året skett i enlighet med fondens riskprofil.

Derivatinstrument samt andra tekniker och instrument

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. Handeln med derivatinstrument ska ske integrerat med övriga placeringar och utifrån en gemensam placeringsstrategi.

Omfattningen av derivathandeln ska vara begränsad och innehavet i derivatinstrument får högst motsvara ett underliggande värde på 100 procent av fondförmögenheten.

Fonden har inte använt sig av derivatinstrument och har per balansdagen ingen exponering till följd av tekniker och instrument. Fonden har därmed inte heller haft någon hävstång under året. Fonden har åtagit sig att teckna aktier i samband med börsintroduktioner.

FONDFAKTA	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Fondförmögenhet (tkr)	4 808 900	11 842 472	8 611 226	6 732 094	4 307 893	5 721 258	4 939 329	956 020	81 665
Andelsklass A	1 053 900	5 936 249	4 496 724	3 360 578	1 138 251	1 992 732	1 451 778	425 057	81 665
Andelsklass B	1 969 345	3 402 674	2 070 614	1 625 231	1 792 452	2 211 475	3 487 551	530 963	
Andelsklass C	1 785 655	2 503 549	2 043 888	1 746 285	1 377 190	1 517 051			
Andelsvärde (kr)									
Andelsklass A	308,13	446,43	351,82	287,75	234,97	241,71	221,53	195,59	153,37
Andelsklass B	256,36	381,34	306,71	258,57	216,57	228,70	215,23	196,25	
Andelsklass C	267,63	396,94	318,82	268,03	223,92	235,84			
Antal utestående andelar (tusental)									
Andelsklass A	3 420	13 297	12 781	11 679	5 189	8 244	6 553	2 173	532
Andelsklass B	7 682	8 923	6 751	6 285	8 872	9 670	16 204	2 706	
Andelsklass C	6 672	6 307	6 411	6 515	6 594	6 433			
Utdelning per andel (kr)									
Andelsklass A	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andelsklass B	10,0	9,5	8,0	7,5	7,5	7,5	7,5	0,0	
Andelsklass C	10,0	9,5	8,0	7,5	7,5	0,0	0,0		
Lämnad utdelning (%)									
Andelsklass A	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Andelsklass B	3,3%	2,7%	3,7%	3,2%	3,4%	3,3%	3,8%	0,0%	
Andelsklass C	3,1%	2,6%	3,5%	3,1%	3,3%	0,0%			
Totalavkastning									
Andelsklass A	-31,0%	26,9%	22,3%	31,2%	-9,3%	9,1%	13,3%	27,5%	18,8%
Andelsklass B	-30,5%	27,7%	23,1%	32,2%	-8,6%	9,9%	14,0%	28,0%	
Andelsklass C	-30,3%	23,3%	23,3%	32,4%	-8,5%	9,6%			
Jämförelseindex*	-22,8%	39,3%	14,8%	35,0%	-4,4%	9,5%	9,7%	10,4%	15,8%
Risk- och avkastningsmått									
Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)									
Andelsklass A	22,0%	20,1%	21,0%	15,5%	12,4%	10,0%	14,7%	14,5%	9,9%
Andelsklass B	22,0%	20,1%	21,0%	15,5%	12,4%	9,9%	14,6%	14,4%	
Andelsklass C	22,0%	20,1%	21,0%	15,5%	12,4%	9,9%			
Jämförelseindex*	21,8%	19,0%	19,3%	14,1%	11,1%	10,6%	14,9%	13,7%	9,4%
Tracking error (aktiv risk)									
Andelsklass A	5,2%	5,6%	4,2%	3,6%	2,8%	2,5%	3,8%	4,8%	5,7%
Andelsklass B	5,2%	5,6%	4,2%	3,6%	2,7%	2,8%	3,9%	4,8%	
Andelsklass C	5,1%	5,6%	4,2%	3,6%	2,7%	2,8%			

Aktiv 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. Avvikelse kan bero på olika koncentration mot värdepappers egenskaper såsom t.ex. värdepappersbransch, geografiska områden, duration eller liknande.

* 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 Na 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.

FONDFAKTA

2022

Fonden startade 2011-03-31 med en startkurs på 100 kr.

Genomsnittlig årsavkastning 24 månader

Andelsklass A	-6,42%
Andelsklass B	-5,78%
Andelsklass C	-5,69%
Jämförelseindex*	-3,74%

Genomsnittlig årsavkastning 5 år

Andelsklass A	4,98%
Andelsklass B	5,72%
Andelsklass C	5,86%
Jämförelseindex*	9,78%

Handel med finansiella instrument med närstående företag

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

Förändring av fondförmögenhet

- Andelsklass A	-82,3%
- Andelsklass B	-42,1%
- Andelsklass C	-28,7%

Totalt nettoflöde avseende andelsägare

- Andelsklass A	-53,2%
- Andelsklass B	-8,1%
- Andelsklass C	-4,4%

Kostnader**Årlig avgift**

- Andelsklass A	1,42%
- Andelsklass B	0,72%
- Andelsklass C	0,57%

Totalkostnadsandel (TKA)

- Andelsklass A	1,45%
- Andelsklass B	0,75%
- Andelsklass C	0,60%

Förvaltningsavgift, fast

- Andelsklass A (rörlig avgift 10% mot SIX RX Index)	1,35%
- Andelsklass B (rörlig avgift 10% mot SIX RX Index)	0,65%
- Andelsklass C (rörlig avgift 25% mot SIX RX Index)	0,50%

Insättnings- och uttagsavgifter

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

Kostnader för typsparare

- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass A	106,8
- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass B	54,9
- Engångsinsättning 10 000 kr, andelsklass C	43,7
- Månadssparande 100 kr, andelsklass A	8,5
- Månadssparande 100 kr, andelsklass B	4,4
- Månadssparande 100 kr, andelsklass C	3,5

**10 STÖRSTA INNEHAVEN
2022-12-31**

	% av fond
SEB A	9,4
ATLAS COPCO B	7,3
HEXAGON B	7,1
VOLVO B	7,1
INVESTOR B	6,7
ABB LTD	6,3
NIBE INDUSTRIER B	5,8
ESSITY B	5,1
SANDVIK	4,6
ASSA ABLOY B	3,8
SUMMA	63,0

**STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN
2022-12-31**

5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen
NIBE INDUSTRIER B	STORSKOGEN
ENGCON B	MEDICOVER B
ALLEIMA	VIMIAN GROUP
ACCELLERON CHF	BALDER B
SCA B	TROAX

**STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA
2022-12-31**

5 största köp	5 största sälj
SANDVIK	INVESTOR B
NIBE INDUSTRIER B	SEB A
GETINGE B	VOLVO B
CASTELLUM	ABB LTD
EQT	ATLAS COPCO B

**KOLDIOXIDAVTRYCK
2022-12-31**

Antal ton CO2e/mEUR investerat	Fonden	Jämförelseindex
Scope 1	2 071	8 468
Scope 2	1 907	2 912
Scope 3	116 330	120 812
Täckningsgrad	92%	97%

**ÖVRIGA RISKÅTT
2022-12-31**

Active share	62,67%
Omsättningshastighet (ggr)	0,38
Transaktionskostnader (mkr)	5,41
I procent av omsatta värdepapper	0,06%
Analyskosntad (mkr)	1,10

Derivatinstrument

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

NOT 3 - FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER SOM ÄR UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD ELLER MOTSVARANDE MARKNAD UTANFÖR EES				
AKTIEMARKNAD				
RE NEWCELL	880 000	64 152	1,33	1,33
SCA B	450 000	59 377	1,23	1,23
MATERIAL		123 529	2,57	
ABB LTD	950 000	300 390	6,25	6,25
ADDTECH B	450 000	66 915	1,39	1,39
ASSA ABLOY B	820 000	183 434	3,81	3,81
ATLAS COPCO B	3 150 000	349 965	7,28	7,28
BEIJER REF B	300 000	44 130	0,92	0,92
ENGCON B	780 000	51 909	1,08	1,08
NIBE INDUSTRIER B	2 850 000	276 735	5,75	5,75
SANDVIK	1 180 000	222 312	4,62	4,62
TROAX	500 000	91 300	1,90	1,90
VOLVO B	1 800 000	339 264	7,05	7,05
INDUSTRIVAROR		1 926 354	40,06	
ELECTROLUX PROF B	3 819 506	167 371	3,48	3,48
SÄLLANKÖPSVAROR		167 371	3,48	
ASTRAZENECA	80 000	112 280	2,33	2,33
GETINGE B	700 000	151 410	3,15	3,15
MEDICOVER B	1 105 000	154 369	3,21	3,21
VIMIAN GROUP	5 120 000	139 366	2,90	2,90
HÄLSOVÄRD		557 425	11,59	
EQT	550 000	121 330	2,52	2,52
INVESTOR B	1 700 000	320 552	6,67	6,67
SEB A	3 750 000	449 812	9,35	9,35
FINANS		891 694	18,54	
HEXAGON B	3 150 000	343 350	7,14	7,14
NETCOMPANY	200 000	88 131	1,83	1,83
INFORMATIONSTEKNIK		431 481	8,97	
DOMETIC	1 935 000	130 187	2,71	2,71
EMBRACER GROUP B	1 000 000	47 290	0,98	0,98
ESSITY B	900 000	245 970	5,11	5,11
KONSUMENTVAROR		423 447	8,81	
BALDER B	2 050 000	99 466	2,07	2,07
CASTELLUM	1 120 000	141 400	2,94	2,94
FASTIGHET	400 000	240 866	5,01	
SUMMA AKTIEMARKNAD		4 762 167	99,03	
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD		4 762 167	99,03	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		46 733	0,97	
FONDFÖRMÖGENHET		4 808 900	100,00	

BALANSRÄKNING (tkr)	2022-12-31	2021-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	4 762 167	11 735 842
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (Not 3)	4 762 167	11 735 842
Placering på konto hos kreditinstitut	65 431	128 089
Summa placering med positivt marknadsvärde	4 827 598	11 863 931
Övriga tillgångar (Not 1)	25 940	0
SUMMA TILLGÅNGAR	4 853 538	11 863 931
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder (Not 1)	-44 638	-21 459
SUMMA SKULDER	-44 638	-21 459
FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	4 808 900	11 842 472
POSTER INOM LINJEN		
Ställda säkerheter för OTC derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för Övriga derivatinstrument	0	0

2022-12-31 2021-12-31

NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH KORTA SKULDER		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
Upplupna utdelningar	1 995	0
Ej likviderade sålda värdepapper	23 945	0
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR	25 940	0

ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	39 139	0
Ej likviderade förvaltningsavgifter	3 156	9 299
Ej likviderade analyskostnader	275	312
Ej likviderade återlösta andelar	2 068	11 848
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	44 638	21 459

NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START	11 842 472	8 611 226
Andelsutgivning Andelsklass A	977 700	1 732 322
Andelsutgivning Andelsklass B	436 132	1 141 536
Andelsutgivning Andelsklass C	133 903	720 833
Andelsinlösen Andelsklass A	-4 138 021	-1 483 222
Andelsinlösen Andelsklass B	-713 032	-360 536
Andelsinlösen Andelsklass C	-24 000	-776 988
Årets resultat enligt resultaträkning	-3 550 039	2 380 027
Lämnad utdelning	-156 215	-122 725
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	4 808 900	11 842 472

RESULTATRÄKNING (tkr)	2022	2021
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-3 662 465	2 255 446
Ränteintäkter	973	0
Utdelningar	198 116	233 319
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	-3 463 376	2 488 765
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-74 636	-100 283
Övriga kostnader	-11 886	-8 176
Övriga finansiella kostnader	-141	-279
SUMMA KOSTNADER	-86 663	-108 738
ÅRETS RESULTAT	-3 550 039	2 380 027

12

HÅLLBARHETS- RELATERADE UPPLYSNINGAR

Cliens Företagsobligationer

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

Hållbar investering:

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

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

Produktnamn: Cliens Företagsobligationer

Kapitalförvaltning AB 556750-2660

Cliens Kapitalförvaltning LEI: 5493001XOIKH56D1VB49

Identifieringskod för juridisk person: Förvaltas av Cliens

Cliens Företagsobligationer LEI: 549300SDCX18853UH020

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Den kommer att göra ett minimum av hållbara investeringar med ett miljömål: ___%

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

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

Den kommer att göra ett minimum av hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%

Nej

Den främjar miljörelaterade och sociala egenskaper och kommer, även om den inte har en hållbar investering som sitt mål, att ha en minimiandel på 15% hållbara investeringar

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

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

med ett socialt mål

Den främjar miljörelaterade och sociala egenskaper, men kommer inte att göra några hållbara investeringar



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

Cliens strategi syftar till att investera minst 15 % av fondförmögenheten i hållbara affärsmodeller, främst sådana som har tydliga och entydiga kopplingar till FN:s mål för hållbar utveckling. Vidare är fondens mål på 15 % fokuserat på de miljörelaterade målen för hållbar utveckling på grund av den underliggande strukturen och sammansättningen av fondens investeringsunivers. Under årets gång har fonden varit investerad i bolag som är välpositionerade att både dra nytta av och bidra till klimatomställningen som en funktion av deras affärsmodell. Fondens har nått upp till målet om att investera minst 15 % av fondens kapital i bolag med affärsmodeller som signifikant bidrar till klimatomställningen. Fondens har under året också investerat i bolag med så kallade Science Based Targets (SBTs). Andelen investeringar i bolag med SBTs ökade successivt under året från januari till december. Fokuset på klimatet i fonden har under året också skapat ett 'baseline' från vilket fonden kan förbättra sig från i framtiden. Sista indikatorn fonden använder som är totala växthusgasutsläpp (scope 1, 2 och 3) är en funktion av många faktorer, inklusive portföljsammansättningen vid varje givet tillfälle och således är det inte meningsfullt att rikta sig in på en specifik siffra. Däremot förväntar vi oss att över tid se en tydlig nedåtgående trend och fondens totala växthusgasutsläpp var under året lägre än fondens officiella jämförelseindex. Bedömningen är att samtliga egenskaper fonden har som mål att främja infriades adekvat under kalenderåret 2022 men det återstår att göra ytterligare förbättringar över tid.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

I genomsnitt under helåret 2022 var 18% av fondens kapital investerat i hållbara investeringar.

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

I genomsnitt under helåret 2022 var 56% av fondens kapital investerat i bolag som anslutit sig till Science Based Targets (SBT). Målet är att minst 50% av fondens kapital ska vara investerat i bolag som är anslutna till SBT senast år 2027.

I genomsnitt under helåret 2022 släppte fondens bolag ut 15 647 ton av växthusgaser. Vi förväntar oss att de totala utsläppen kommer att komma ner över tid, i samband med att flera av våra portföljbolag formulerar, och implementerar, sina SBT.

Av de övriga miljörelaterade indikatorerna (4, 5, 6, 7, 8 och 9) uppvisade 4 (exponering mot fossila bränslen) och 7 (aktiviteter med negativ påverkan på områden med känslig biologisk mångfald) att fonden inte hade någon exponering mot dessa – vilket är i linje med vad vi vill uppnå i fonden. Avseende de övriga miljöindikatorerna bedömer vi att dataunderlaget inte

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

är tillräckligt bra för att i dagsläget dra några slutsatser från. Detta kommer vi följa upp under kalenderåret 2023.

Relaterat till de sociala indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer hade fonden under året innehav i 1 bolag som enligt vår bedömning bröt mot OECD:s riktlinjer för multinationella bolag (indikator 10 – se sektionen dedikerad för internationella riktlinjer för redogörelse). Fondens hade ingen exponering mot bolag som är involverade i värdekedjan kring kontroversiella vapen (15). Övriga sociala indikatorerna: inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag 12% (indikator 12) mångfald i styrelsen 66% (indikator 14) och avsaknad av code of conduct för leverantörer 8% (indikator 16) är nivåer vi upplever är positiva och framför allt något fonden kan arbeta proaktivt med för att förbättra under kommande kalenderår. Data för genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt (indikator 13) är ännu väldigt bristfällig och sällsynt varpå vi inte kan uttala oss om den faktorn i dagsläget.

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

Denna data är för årets redovisningsperiod inte tillämpbar.

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

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

Genom fondens ändamål att främja hållbara investeringar kanaliseras kapital till investeringar där kapitalet är ämnat att stödja den hållbara omställning. Förutom att generellt investera i bolag med hållbar affärsverksamhet, investerar fonden också i obligationer vars kapital är öronmärkt för hållbara ändamål, d.v.s. obligationer märkta som gröna, hållbara, hållbarhetslänkade eller sociala. Andelen innehav av obligationer vars kapital är öronmärkt för hållbara ändamål uppgick till 33,8% av fondens kapital i slutet av året.

De största investeringarna som gjordes i bolag med hållbar affärsverksamhet under året var investeringar i obligationer utgivna av Volvo Car, SSAB och Sandvik. Volvo Cars ambition är att produktionen ska vara helt klimatneutral senast år 2025, vara ett renodlat elbilsföretag till 2030 och ett helt klimatneutralt bolag till 2040. Som bilproducent räcker det inte att bara minska avgasutsläppen, utan arbetet med att sänka koldioxidutsläppen behöver även genomföras i produktionen och i försörjningskedjorna. SSAB:s mål är att vara först med att leverera fossilfritt stål till marknaden till 2026 genom HYBRIT-projektet och att i princip eliminera koldioxidutsläppen från verksamheten till runt 2030. Sandvik utgår från ett holistiskt synsätt genom att inkludera hela värdekedjan i sitt hållbarhetsarbete. Bolaget arbetar t.ex. med cirkulära affärsmodeller (med fokus på materialåtervinning, uppgradering av utrustning och minskning av avfall) och med att höja säkerhetsnivån i sin verksamhet. Sandviks långsiktiga hållbarhetsmål sträcker sig i dagsläget till 2030. Vi finansierar inte bara bolag med hållbara affärsverksamheter utan riktar även vårt investerade kapital mot bolag som främjar egna investeringsstrategier riktade mot hållbar affärsverksamhet genom öronmärkt kapital. De

största investeringarna som gjordes i obligationer vars kapital är öronmärkt för hållbara ändamål var obligationer utgivna av Boliden, Electrolux och Tele2. Innehavet i Boliden är en grön obligation som riktar investeringar till att möta några av FN:s globala mål för hållbar utveckling genom att adressera målen 7. Hållbar energi för alla, 9. Hållbar industri, innovationer och infrastruktur, 13. Bekämpa klimatförändringar, och 14. Hav och marina resurser. Även Electrolux är en grön obligation, men som adresserar FN:s klimatmål 12. Hållbar konsumtion och produktion, 13. Bekämpa klimatförändringar, och 17. Genomförande och globalt partnerskap. Investeringen i Tele2 utgörs av en hållbarhetslänkad obligation med två definierade hållbarhetsmål som ska uppnås senast i slutet på 2026. Målen är att reducera Scope 1 och 2 utsläpp av växthusgaser med 96% och Scope 3 utsläpp med 8%, båda målen jämfört med 2019. Om målen inte uppnåtts vid observationsdagen höjs kupongräntan på obligationen med 50 baspunkter.

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

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

Fonden är investerad i SSAB, vilket är ett bolag vars verksamhet karaktäriseras av energiintensivitet och höga utsläpp. Samtidigt är bolaget inte exponerat mot ESG-kontroverser. SSAB arbetar proaktivt med att reducera utsläpp av växthusgaser och bedöms att inte orsaka betydande skada på miljömässiga eller sociala mål. Genom bolagets ambition att i princip eliminera koldioxidutsläpp från verksamheten, med godkända mål av SBTi, har vi valt att investera i bolaget. Fondens exponering mot SSAB utgörs av hållbarhetslänkade obligationer, vilket i sin tur innebär att det kapital bolaget rest genom att ge ut obligationerna är öronmärkt för hållbara investeringar i linje med FN:s globala mål för hållbar utveckling. I SSAB:s ramverk för emitterade hållbarhetslänkade obligationer är bolaget bundet att reducera Scope 1 och 2 utsläpp av koldioxid med 10 procent till 2025 jämfört med 2021. Om målet inte uppnås kan obligationen lösas på 101 procent av par.

Fonden är också investerad i Alfa Laval, ett bolag med verksamhet inom hållbara lösningar för värmeöverföring, separering och flödeshantering. Alfa Laval's hållbarhetsarbete är baserat på tre grundpelare och utgörs av miljömål, sociala mål och integritetsmål. Så sent som i februari

**Huvudsakliga
negativa**

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

2023 blev bolaget verifierat av SBTi, vilket innebär att man förbundit sig att vara koldioxidneutralt till 2030 och att nå ett vetenskapsbaserat nettonollmål till 2050. Alfa Laval är inte involverat i några större ESG-kontroverser, utan faller väl ut i analysen. När bolaget affärsverksamhet screenas uppkommer dock en indikation som pekar på att man är involverad i kärnkraft. Orsaken är att man är underleverantör av värmepumpar till kärnkraftverk, en verksamhet som representerar maximalt 0,99% av omsättningen. Vår bedömning är att denna verksamhet inte orsakar betydande skada på miljömässiga eller sociala mål.

Hur har indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktats?

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Svenska staten	Stat	3,4	Sverige
Svenska Handelsbanken	Finans	2,4	Sverige
Stora Enso	Material	2,3	Finland
Holmen	Material	2,3	Sverige
SEB	Finans	2,1	Sverige
Volvo	Industrivaror	2,0	Sverige
Tele2	Telekommunikation	2,0	Sverige
Volvo Car	Industrivaror	1,9	Sverige
Hexagon	Informationsteknik	1,9	Sverige
Länsförsäkringar Bank	Finans	1,9	Sverige
Nordea	Finans	1,8	Finland
Scania	Industrivaror	1,8	Sverige
SCA	Material	1,8	Sverige
SKF	Industrivaror	1,7	Sverige
Storskogen	Industrivaror	1,7	Sverige

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: **2022-01-01 till 2022-12-31**



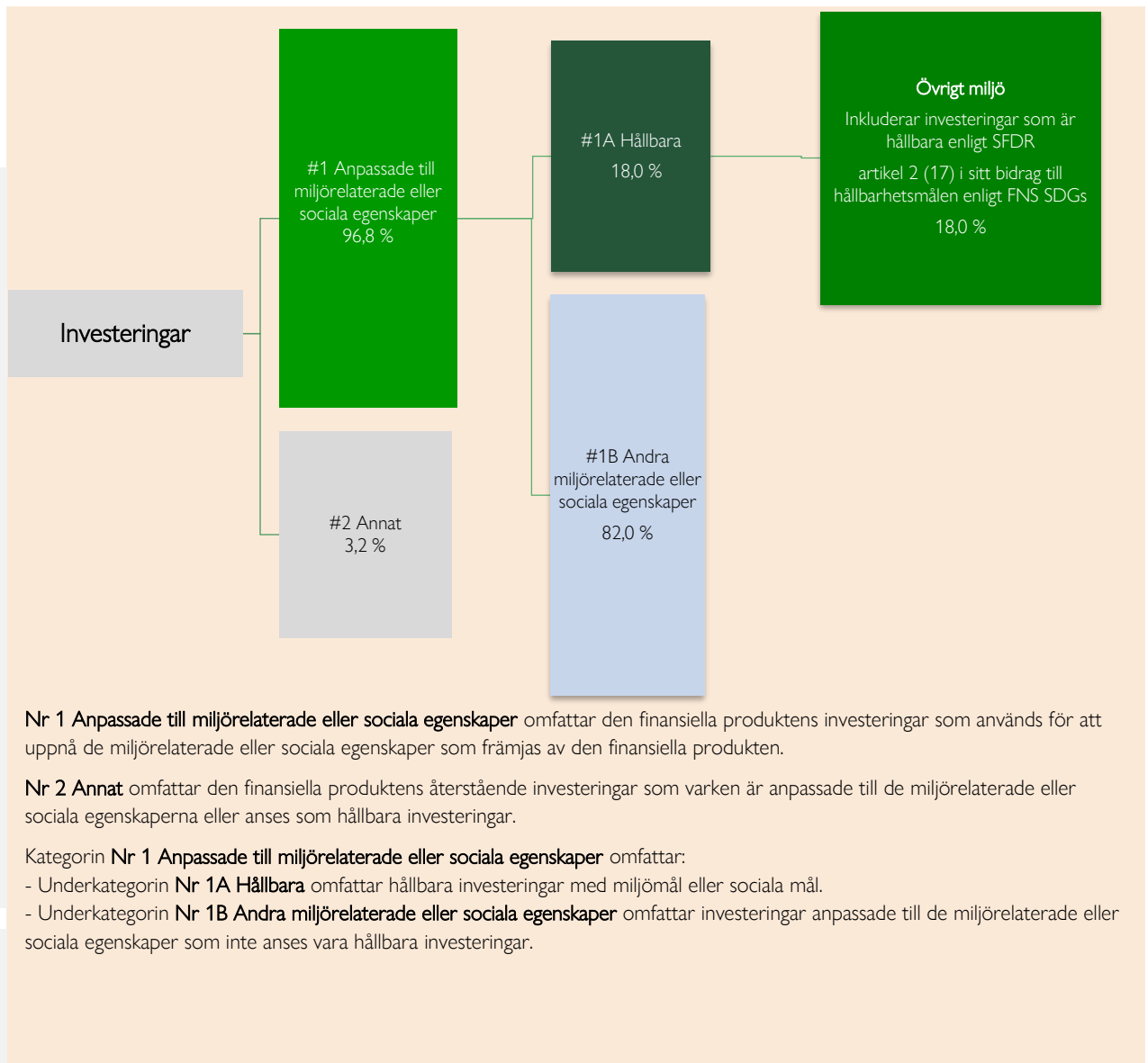
Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



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

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

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

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

● *I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?*

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

Branschfördelning	Andel i % under 2022
FINANS	28,3
INDUSTRIVAROR	24,4
FASTIGHET	12,2
MATERIAL	10,7
KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER	7,9
SÄLLANKÖPSVAROR	5,3
HÄLSOVÅRD	4,6
DAGLIGVAROR	4,2
INFORMATIONSTEKNIK	2,0
ENERGI	0,4

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

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



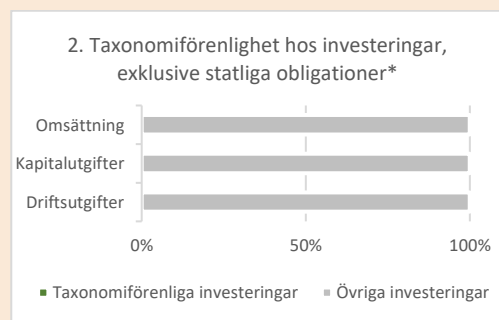
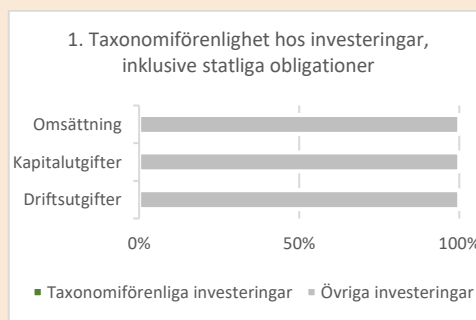
I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga enligt EU-taxonomin?

0 % av våra hållbara investeringar är förenliga enligt EU-Taxonomin.

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

Den finansiella produkten investerar inte i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet.

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



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

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

Inte tillämbart.

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

Inte tillämbart.

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



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

Andelen hållbara investeringar med miljömål var 18,0 procent. I dagsläget klassificerar vi inte våra investeringar som förenliga med taxonomin då vi saknar data från bolag. Vidare tycker vi inte den data som finns tillgänglig på temat från dataleverantörer är av tillfredställande kvalitet.

Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?



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



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

Under året har andelen kassa uppgått till 3,2%. I fonden används kassan till riskhantering. Syftet är primärt att hantera dagliga flöden i fonden samt att justera kredit- och ränteduration.



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

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

Fonden har avyttrat ett innehav under året baserat på bolagets oförmåga att uppfylla miljörelaterade eller sociala egenskaper. Under året har fonden investerat i ett antal obligationer som givits ut av bolag som vi klassificerat som hållbara. Dessa bolag är Volvo Car, SSAB, Sandvik, Nibe, Fabege, Atrium Ljungberg, Hufvudstaden, Metso Outotec, Castellum, Skanska, ABB, Scatec och Nobina.

De fem bolag som under året bidragit mest till andelen kapital i fonden som riktats mot SBT-mål var Svenska Handelsbanken, Stora Enso, Holmen, Volvo och Hexagon.



Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?

- *Hur skiljer sig referensvärdet från ett brett marknadsindex?*

Inte tillämbart.

- *Vilket resultat hade denna finansiella produkt när det gäller hållbarhetsindikatorerna för att bestämma referensvärdets anpassning till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som främjas?*

Inte tillämbart.

- *Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?*

Inte tillämbart.

- *Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med det breda marknadsindexet?*

Inte tillämbart.

Referensvärden är index för att mäta om den finansiella produkten uppnår de miljörelaterade eller sociala egenskaper som den främjar.

Cliens Global Småbolag

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

Hållbar investering:

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

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**.

Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Cliens Global Småbolag
Kapitalförvaltning AB 556750-2660

Identifieringskod för juridisk person: Förvaltas av Cliens
Cliens Global Småbolag LEI: 549300HKU0XVH4JCQ786
Cliens Kapitalförvaltning LEI: 5493001XOIKH56D1VB49

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den kommer att göra ett minimum av **hållbara investeringar med ett miljömål: ___%**

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

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

Den kommer att göra ett minimum av **hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%**

Den **främjar miljörelaterade och sociala egenskaper** och kommer, även om den inte har en hållbar investering som sitt mål, att ha en minimiandel på 15% hållbara investeringar

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

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

med ett socialt mål

Den främjar miljörelaterade och sociala egenskaper, men **kommer inte att göra några hållbara investeringar**



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

Cliens strategi syftar till att investera minst 15 % av fondförmögenheten i hållbara affärsmodeller, främst sådana som har tydliga och entydiga kopplingar till FN:s mål för hållbar utveckling. Vidare är fondens mål på 15 % fokuserat på de miljörelaterade målen för hållbar utveckling på grund av den underliggande strukturen och sammansättningen av fondens investeringsunivers. Under årets gång har fonden varit investerad i bolag som är välpositionerade att både dra nytta av och bidra till klimatomställningen som en funktion av deras affärsmodell. Fondens har nått upp till målet om att

investera minst 15 % av fondens kapital i bolag med affärsmodeller som signifikant bidrar till klimatomställningen. Fonden har under året också investerat i bolag med så kallade Science Based Targets (SBTs). Andelen investeringar i bolag med SBTs ökade successivt under året från januari till december. Fokuset på klimatet i fonden har under året också skapat ett 'baseline' från vilket fonden kan förbättra sig från i framtiden. Sista indikatorn fonden använder som är totala växthusgasutsläpp (scope 1, 2 och 3) är en funktion av många faktorer, inklusive portföljsammansättningen vid varje givet tillfälle och således är det inte meningsfullt att rikta sig in på en specifik siffra. Däremot förväntar vi oss att över tid se en tydlig nedåtgående trend och fondens totala växthusgasutsläpp var under året lägre än fondens officiella jämförelseindex. Bedömningen är att samtliga egenskaper fonden har som mål att främja infriades adekvat under kalenderåret 2022 men det återstår att göra ytterligare förbättringar över tid.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

I genomsnitt under helåret 2022 var 15 procent av fondens kapital investerat i hållbara investeringar.

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

I genomsnitt under helåret 2022 var 18 procent av fondens kapital investerat i bolag som anslutit sig till Science Based Targets (SBT). Målet är att minst 50 procent av fondens kapital ska vara investerat i bolag som är anslutna till SBT senast år 2027.

I genomsnitt under helåret 2022 släppte fondens bolag ut 7 923 ton av växthusgaser. Vår utgångspunkt är att vi förväntar oss att de totala utsläppen kommer att komma ner över tid, i samband med att flera av våra portföljbolag formulerar, och implementerar, sina SBT. Det skall dock sägas att siffran redan är väldigt låg och reflekterar fondens fokus på tjänstebolag utan betydande avtryck. Om fonden skulle öka sina investeringar inom bolag som bidrar till klimatomställningen skulle detta faktiskt kunna öka fondens andel av växthusgaser.

Av de övriga miljörelaterade indikatorerna (4, 5, 6, 7, 8 och 9) uppvisade 4 (exponering mot fossila bränslen) och 7 (aktiviteter med negativ påverkan på områden med känslig biologisk mångfald) att fonden inte hade någon exponering mot dessa – vilket är i linje med vad vi vill uppnå i fonden. Avseende de övriga miljöindikatorerna bedömmer vi att dataunderlaget inte är tillräckligt bra för att i dagsläget dra några slutsatser från. Detta kommer vi följa upp under kalenderåret 2023.

Relaterat till de sociala indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer hade fonden 1 bolag som enligt vår bedömning bröt mot OECD:s riktlinjer för multinationella bolag (indikator 10 – se sektionen dedikerad för internationella riktlinjer för redogörelse). Fonden hade ingen exponering mot bolag som är involverade i värdekedjan kring kontroversiella vapen (15). Övriga sociala indikatorerna: inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag 76% (indikator 12) mångfald i styrelsen 50 % (indikator 14) och avsaknad av code of conduct för leverantörer 58 % (indikator 16) är nivåer vi upplever är positiva och framför allt något fonden kan arbeta proaktivt med för att förbättra under kommande kalenderår. Data för genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos

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

investeringsobjekt (indikator 13) är ännu väldigt bristfällig och sällsynt varpå vi inte kan uttala oss om den faktorn i dagsläget.

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

Denna data är för årets redovisningsperiod inte tillämpbar.

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

Det primära målet med de hållbara investeringar som fonden syftar till att göra är att bidra till FN:s globala mål klimatmål för hållbar utveckling. De innehav i fonden som bidrog mest till miljörelaterade och /eller sociala egenskaper var Darling Ingredients, Advance Drainage Systems samt DiscoverIE. Darling Ingredients är ett bolag vars insamlade restavfall används för att tillverka förnyelsebar diesel och på det sättet minskar utsläpp av fossila bränslen. Advance Drainage Systems är ett bolag som är verksamt inom system för dagvattenhantering. Genom att erbjuda produkter av återvunnen plast istället för framför allt betong erbjuder man en betydligt mer energieffektiv produkt. DiscoverIE är ett bolag som tillverkar specialdesignade komponenter fokuserade på FN's Sustainable Development Goals (SDG). Specifikt för klimatomställningen tillverkar man produkter som siktar in sig på förnyelsebar energi genom vindkraft och smart transport inom elektrifierade drivlinor av kollektiva transportmedel.

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

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

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

Hur har indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktats?

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

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

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



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

En fullständig lista över de PAI-indikatorer som utgör utvärderingsunderlaget och som refereras till i nedan text hittas på Cliens hemsida under fliken <https://www.cliens.se/ansvarsfulla-investeringar>. Alla PAI-indikatorer beaktas vid investeringstillfället för att kunna fastställa att investeringen inte orsakar betydande skada för några hållbarhetsrelaterade eller sociala mål. Vi övervakar även dessa indikatorer kontinuerligt under innehavsperioden. En indikation på betydande skada anses orsakas av portföljbolag som uppvisar extrema värden på indikatorer jämfört med konkurrenter. Extrema värden för samtliga PAI-indikatorer, förutom indikatorerna 4 (Exponering mot

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

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

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

företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen), 7 (Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald), 11 (Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag), 12 (inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag, och 15 (exponering mot kontroversiella vapen), definieras som värden uppmätta i den lägsta decilen i bolagets primära GICS-sektor (Global sektorklassificeringsstandard) med avseende på samtliga PAI-indikatorer. PAI-indikatorerna 4, 7, 11, 12 och 15 är binära och jämförs inte med andra, utan uppvisar bolaget negativt utfall på någon av dessa indikatorer flaggas bolaget som att det potentiellt kan orsaka betydande skada. Om vi identifierar ett bolag bland våra investeringar som uppvisar ett eller flera extrema värden har vi tillämpat en tredelad strategi:

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

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



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är:
2022-01-01 till 2022-12-31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Services Inc	Hälsovård	4,5	USA
Service Corp International	Sällanköpsvaror	4,2	USA
WillScot Mobile Mini Holdings	Industrivaror	4,2	USA
Electrocomponents PLC	Industrivaror	4,1	Storbritannien
Darling Ingredients Inc	Dagligvaror	4,0	USA
Verra Mobility Corp	Informationsteknik	3,9	USA
Descartes Systems Group Inc	Informationsteknik	3,9	Kanada
TriNet Group Inc	Industrivaror	3,4	USA
Uniphar PLC	Hälsovård	3,4	Irland
Comfort Systems USA Inc	Industrivaror	3,4	USA
API Group Corp	Industrivaror	3,3	USA
Ziff Davis Inc	Telekommunikation	3,1	USA
Element Solutions Inc	Material	3,0	USA
DigitalBridge Group Inc	Fastighet	3,0	USA
Marlowe PLC	Industrivaror	2,8	Storbritannien



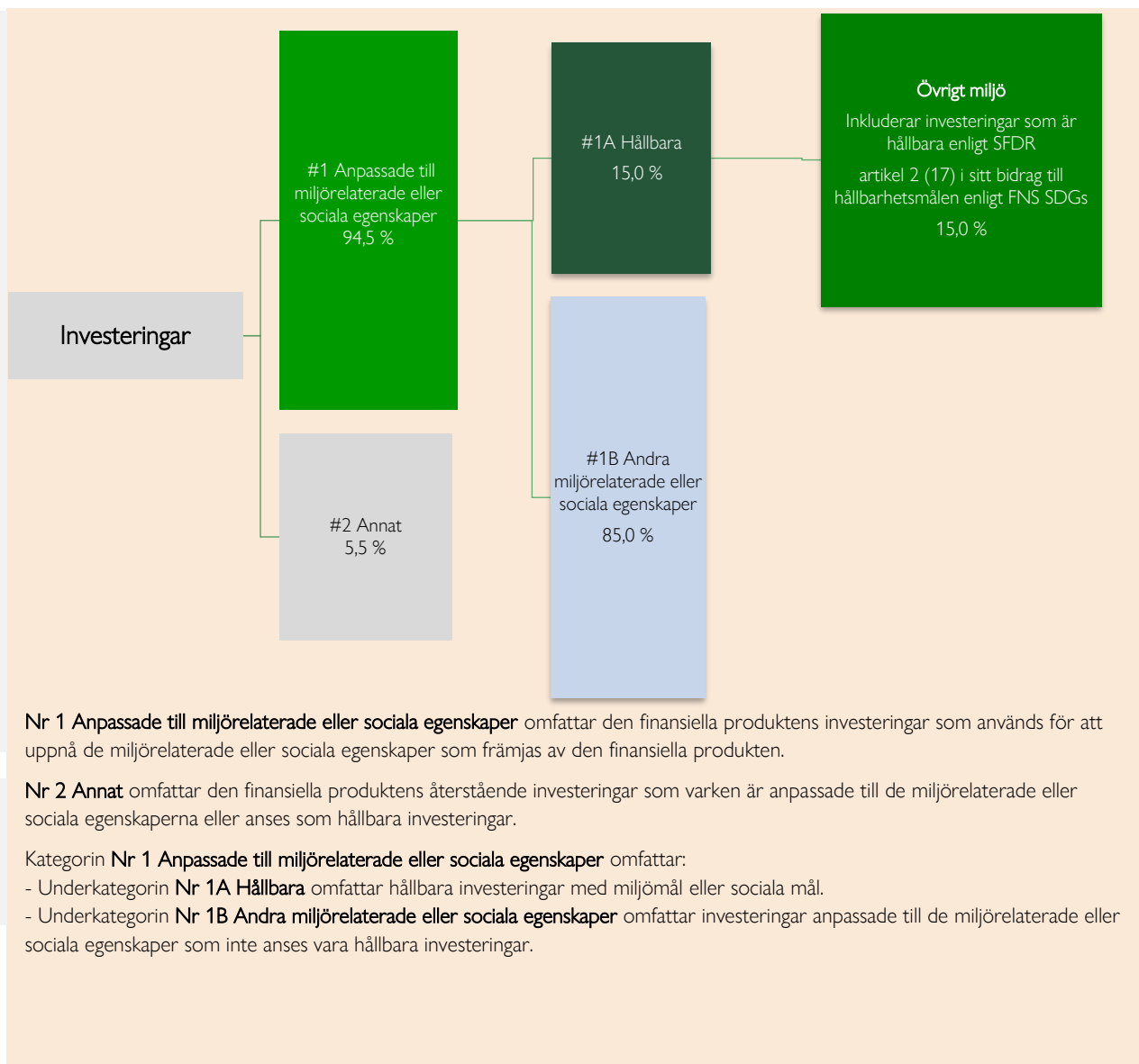
Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



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

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

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

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

● *I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?*

Branschfördelning	Andel i % under 2022
INDUSTRIVAROR	38,0
INFORMATIONSTEKNIK	20,3
HÄLSOVÅRD	11,3
TELEKOMMUNIKATION	10,8
SÄLLANKÖPSVAROR	6,6
DAGLIGVAROR	4,8
MATERIAL	3,0
FASTIGHET	3,0
FINANS	2,3

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

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



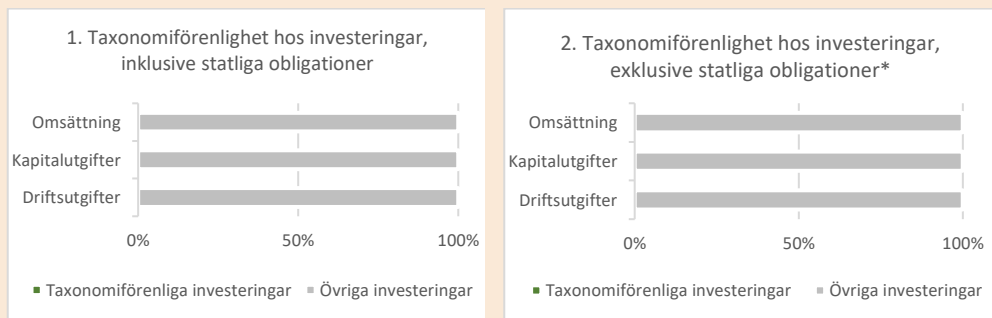
I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga enligt EU-taxonomin?

0 % av våra hållbara investeringar är förenliga enligt EU-Taxonomin.

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

Den finansiella produkten investerar inte i fossilgas och/eller kärnenergi relaterad verksamhet.

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



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

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

Inte tillämbart.

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

Inte tillämbart.

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



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

Andelen var 15 procent. I dagsläget klassificerar vi inte våra investeringar som förenliga med taxonomin då vi saknar data från bolag. Vidare tycker vi inte den data som finns tillgänglig på temat från dataleverantörer är av tillfredställande kvalitet.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

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



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

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



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

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



Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?

Referensvärden är index för att mäta om den finansiella produkten uppnår de miljörelaterade eller sociala egenskaper som den främjar.

- *Hur skiljer sig referensvärdet från ett brett marknadsindex?*

Inte tillämbart.

- *Vilket resultat hade denna finansiella produkt när det gäller hållbarhetsindikatorerna för att bestämma referensvärdets anpassning till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som främjas?*

Inte tillämbart.

- *Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?*

Inte tillämbart.

- *Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med det breda marknadsindexet?*

Inte tillämbart.

Cliens Micro Cap

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

Hållbar investering:

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

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**.

Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Cliens Micro Cap
Kapitalförvaltning AB 556750-2660

Identifieringskod för juridisk person: Förvaltas av Cliens
Cliens Micro Cap LEI: 636700YA0U8L8Z830R97
Cliens Kapitalförvaltning LEI: 5493001XOIKH56D1VB49

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den kommer att göra ett minimum av **hållbara investeringar med ett miljömål: ___%**

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

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

Den kommer att göra ett minimum av **hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%**

Den **främjar miljörelaterade och sociala egenskaper** och kommer, även om den inte har en hållbar investering som sitt mål, att ha en minimiandel på 15% hållbara investeringar

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

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

med ett socialt mål

Den främjar miljörelaterade och sociala egenskaper, men **kommer inte att göra några hållbara investeringar**



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

Cliens strategi syftar till att investera minst 15 % av fondförmögenheten i hållbara affärsmodeller, främst sådana som har tydliga och entydiga kopplingar till FN:s mål för hållbar utveckling. Vidare är fondens mål på 15 % fokuserat på de miljörelaterade målen för hållbar utveckling på grund av den underliggande strukturen och sammansättningen av fondens investeringsunivers. Cliens granskar sitt univers av investerbara företag för varje fond och tillämpar därefter en uppskattning av hur mycket försäljning som varje företag genererar som är tydligt kopplat till miljömålen för hållbar

utveckling. Den interna processen kompletteras av tredjepartsleverantörer, inklusive ESG-dataleverantörer och analysleverantörer. Bedömningen är att samtliga mål fonden har satt utifrån hållbarhetsparametrar infriades under kalenderåret 2022.

● *Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?*

Under året var 21,0 procent av kapital investerat i bolag som enligt vår bedömning bedriver hållbara affärsaktiviteter, dvs. som var hållbara investeringar.

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

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

Ca 5% av fondens kapital var investerat i bolag som har eller har indikerat en avsikt att etablera Science Based Targets (SBTs) Målsättningen för fonden är att minst 50 % av fondens kapital ska vara investerat i bolag med SBT senast år 2027.

I genomsnitt under helåret 2022 släppte fondens bolag ut 46 937 ton av växthusgaser. Vi förväntar oss att de totala utsläppen kommer att komma ner över tid, i samband med att flera av våra portföljbolag formulerar, och implementerar, sina SBT.

Av de övriga miljörelaterade indikatorerna (4, 5, 6, 7, 8 och 9) uppvisade 4 (exponering mot fossila bränslen) och 7 (aktiviteter med negativ påverkan på områden med känslig biologisk mångfald) att fonden inte hade någon exponering mot dessa – vilket är i linje med vad vi vill uppnå i fonden. Avseende de övriga miljöindikatorerna bedömer vi att dataunderlaget inte är tillräckligt bra för att i dagsläget dra några slutsatser från. Detta kommer vi följa upp under kalenderåret 2023.

Relaterat till de sociala indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer hade fonden inga bolag som enligt vår bedömning bröt mot OECD:s riktlinjer för multinationella bolag (indikator 10 – se sektionen dedikerad för internationella riktlinjer för redogörelse). Fondens hade ingen exponering mot bolag som är involverade i värdekedjan kring kontroversiella vapen (15). Övriga sociala indikatorerna: inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag 24% (indikator 12) mångfald i styrelsen 59 % (indikator 14) och avsaknad av code of conduct för leverantörer 28 % (indikator 16) är nivåer vi upplever är positiva och framför allt något fonden kan arbeta proaktivt med för att förbättra under kommande kalenderår. Data för genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt (indikator 13) är ännu väldigt bristfällig och sällsynt varpå vi inte kan uttala oss om den faktorn i dagsläget.

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

Denna data är för årets redovisningsperiod inte tillämpbar.

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

Det primära målet med fondens hållbara investeringar har varit att bidra till FN:s globala mål för hållbar utveckling. De största hållbara investeringarna i fonden under 2022 utgjordes av Gränges, K2A, Sdiptech och Nederman. Nederman utgör det största bidraget och med sin utrustning renas luften på fabriksgolvet världen över.

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

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

Hur har indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktats?

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

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

Huvudsakliga

negativa

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

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

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

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



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

En fullständig lista över de PAI-indikatorer som utgör utvärderingsunderlaget och som refereras till i nedan text hittas på Cliens hemsida under fliken <https://www.cliens.se/ansvarsfulla-investeringar>. Alla PAI-indikatorer som används beaktas vid investeringstillfället för att kunna fastställa att investeringen inte orsakar betydande skada för några hållbarhetsrelaterade eller sociala mål. Vi övervakar även dessa indikatorer kontinuerligt under innehavsperioden. En indikation på betydande skada anses orsakas av portföljbolag som uppvisar extrema värden på indikatorer jämfört med konkurrenter. Extrema värden för samtliga PAI-indikatorer, förutom indikatorerna 4 (Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen, 12 (inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag, och 15 (exponering mot kontroversiella vapen), definieras som värden uppmätta i den Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar. Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korrupktion och mutor. 122 lägsta decilen i bolagets primära GICS-sektor (Global sektorklassificeringsstandard) med avseende på någon av ovan nämnda PAI-indikatorer. PAI-indikatorerna 4, 12 och 15 är binära och jämförs inte med andra, utan uppvisar att bolaget i fråga är involverat i den fossila sektorn (4), de facto bryter mot internationella normer och standarder (12) eller är involverat i vapenindustrin (15). Om vi identifierar en s.k. outlier bland våra investeringar som uppvisar ett eller flera extrema värden tillämpar vi en tredelad strategi:

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

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: **2022-01-01 till 2022-12-31**

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

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



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
AddNode Group AB	Informationsteknik	7,4	Sverige
Medcap AB	Hälsovård	6,5	Sverige
Nederman Holding AB	Industrivaror	6,2	Sverige
NCAB Group AB	Informationsteknik	5,2	Sverige
OEM International AB	Industrivaror	5,1	Sverige
Idun Industrier AB	Industrivaror	5,1	Sverige
Exsitec Holding AB	Informationsteknik	5,1	Sverige
Fortinova Fastigheter	Fastighet	4,7	Sverige
Concentric AB	Industrivaror	4,5	Sverige
Medistim ASA	Hälsovård	4,2	Norge
Nordic Waterproofing	Industrivaror	4,1	Sverige
Sdiptech AB	Informationsteknik	3,4	Sverige
Absolent Air Care Group AB	Industrivaror	3,1	Sverige
VBG Group AB	Industrivaror	2,8	Sverige
Seafire AB	Finans	2,8	Sverige



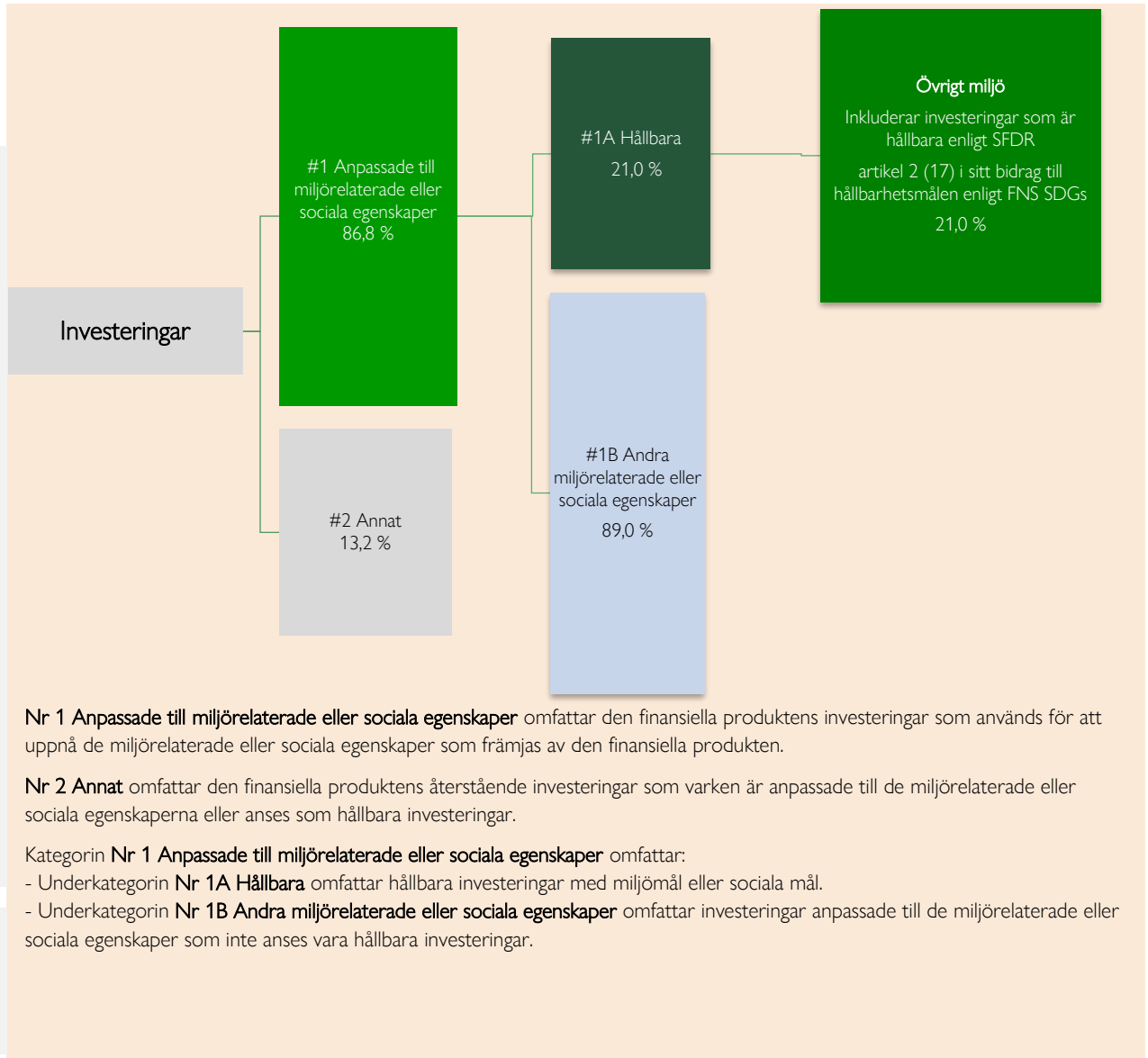
Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



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

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

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

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

● *I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?*

Det största hållbarhetsbidraget kom från verkstadssektorn.

Branschfördelning	Andel i % under 2022
INDUSTRIVAROR	39,8
INFORMATIONSTEKNIK	30,5
HÄLSOVÅRD	15,7
FASTIGHET	6,3
FINANS	2,7
MATERIAL	2,0
DAGLIGVAROR	1,6
SÄLLANKÖPSVAROR	1,2

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

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



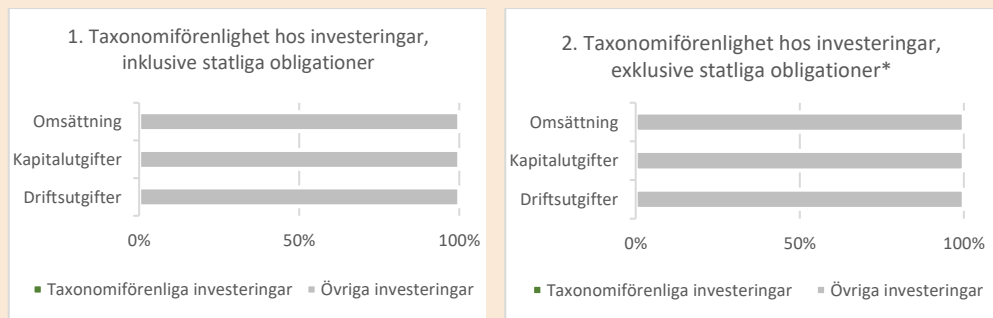
I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga enligt EU-taxonomin?

0 % av våra hållbara investeringar är förenliga enligt EU-Taxonomin.

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

Den finansiella produkten investerar inte i fossilgas och/eller kärnenergi relaterad verksamhet.

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



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

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

Inte tillämbart.

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

Inte tillämbart.



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

21,0 % av fondens tillgångar utgjordes av hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin (dvs. 100 % av fondens hållbara investeringar med ett miljömål). I dagsläget klassificerar vi inte våra investeringar som förenliga med taxonomin då vi saknar data från bolag. Vidare tycker vi inte den data som finns tillgänglig på temat från dataleverantörer är av tillfredställande kvalitet.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

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



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

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

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



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



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

Under året har vi etablerat en databas över samtliga PAI-indikatorer för alla bolag inom fondens investeringsunivers. Denna övergripande databas har gjort det möjligt för oss att formulera en strategi genom vilken vi kan bedriva påverkansarbete över samtliga PAI-indikatorer avseende bolagen vi investerar i. Under kommande perioder kommer vi presentera hur många bolag vi fört dialog med och vilka PAI-indikatorer dessa dialoger berört. Vi har även under året undvikit bolag som uppvisat sämre värden på flertalet PAI-indikatorer för att istället allokera kapital till bolag som hanterar miljörelaterade och sociala faktorer på ett övertygande sätt. Vi har även haft vår exkluderingsprocess på plats som drivit fondkapitalet bort från de

sektorer/bolag med mest uppenbar skada på hållbarhetsfaktorer såsom fossila bränslen, tobak, kasinospel, vapen, pornografi och vapen. Vi har under året även successivt ökat vår allokering mot bolag med Science Based Targets, samtidigt som vi fört dialog med bolag utan SBTs i syfte att påverka bolaget i rätt riktning.

De främsta bidragen kommer framförallt från investeringen i Tomra, Nederman och Absolent.



Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?

- *Hur skiljer sig referensvärdet från ett brett marknadsindex?*

Inte tillämbart.

- *Vilket resultat hade denna finansiella produkt när det gäller hållbarhetsindikatorerna för att bestämma referensvärdets anpassning till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som främjas?*

Inte tillämbart.

- *Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?*

Inte tillämbart.

- *Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med det breda marknadsindexet?*

Inte tillämbart.

Referensvärden är index för att mäta om den finansiella produkten uppnår de miljörelaterade eller sociala egenskaper som den främjar.

Cliens Mixfond

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

Hållbar investering:

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

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**.

Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Cliens Mixfond
Kapitalförvaltning AB 556750-2660

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

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den kommer att göra ett minimum av **hållbara investeringar med ett miljömål: ___%**

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

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

Den kommer att göra ett minimum av **hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%**

Den **främjar miljörelaterade och sociala egenskaper** och kommer, även om den inte har en hållbar investering som sitt mål, att ha en minimiandel på 15% hållbara investeringar

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

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

med ett socialt mål

Den främjar miljörelaterade och sociala egenskaper, men **kommer inte att göra några hållbara investeringar**



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

Cliens strategi syftar till att investera minst 15 % av fondförmögenheten i hållbara affärsmodeller, främst sådana som har tydliga och entydiga kopplingar till FN:s mål för hållbar utveckling. Vidare är fondens mål på 15 % fokuserat på de miljörelaterade målen för hållbar utveckling på grund av den underliggande strukturen och sammansättningen av fondens investeringsunivers. Cliens granskar sitt univers av investerbara företag för varje fond och tillämpar därefter en uppskattning av hur mycket försäljning som varje företag genererar som är tydligt kopplat till miljömålen för hållbar utveckling.

Den interna processen kompletteras av tredjepartsleverantörer, inklusive ESG-dataleverantörer och analysleverantörer.

Bedömningen är att samtliga mål fonden har satt utifrån hållbarhetsparametrar infriades under kalenderåret 2022.

● *Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?*

I genomsnitt under helåret 2022 var 22,0 procent av fondens kapital investerat i hållbara investeringar.

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

I genomsnitt under helåret 2022 var 49 procent av fondens kapital investerat i bolag som anslutit sig till Science Based Targets (SBT). Målet är att minst 50 procent av fondens kapital ska vara investerat i bolag som är anslutna till SBT senast år 2027.

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

I genomsnitt under helåret 2022 släppte fondens bolag ut 22 128 ton av växthusgaser. Vi förväntar oss att de totala utsläppen kommer att komma ner över tid, i samband med att flera av våra portföljbolag formulerar, och implementerar, sina SBT.

Av de övriga miljörelaterade indikatorerna (4, 5, 6, 7, 8 och 9) uppvisade 4 (exponering mot fossila bränslen) och 7 (aktiviteter med negativ påverkan på områden med känslig biologisk mångfald) att fonden inte hade någon exponering mot dessa – vilket är i linje med vad vi vill uppnå i fonden. Avseende de övriga miljöindikatorerna bedömer vi att dataunderlaget inte är tillräckligt bra för att i dagsläget dra några slutsatser från. Detta kommer vi följa upp under kalenderåret 2023.

Relaterat till de sociala indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer hade fonden 1 bolag som enligt vår bedömning bröt mot OECD:s riktlinjer för multinationella bolag (indikator 10 – se sektionen dedikerad för internationella riktlinjer för redogörelse). Fondens hade ingen exponering mot bolag som är involverade i värdekedjan kring kontroversiella vapen (15). Övriga sociala indikatorerna: inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag 20% (indikator 12) mångfald i styrelsen 61 % (indikator 14) och avsaknad av code of conduct för leverantörer 56% (indikator 16) är nivåer vi upplever är positiva och framför allt något fonden kan arbeta proaktivt med för att förbättra under kommande kalenderår. Data för genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt (indikator 13) är ännu väldigt bristfällig och sällsynt varpå vi inte kan uttala oss om den faktorn i dagsläget.

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

Denna data är för årets redovisningsperiod inte tillämpbar.

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

Det primära målet med de hållbara investeringar som fonden syftar till att göra är att bidra till FN:s globala mål klimatmål för hållbar utveckling. Många av fondens innehav bidrar till den globala energiomställningen och elektrifieringen av samhället, såsom Addtech, Lagercrantz, NIBE och ABB. De största positiva bidragsgivarna till fondens exponering mot klimatomställningen är dock Instalco, Fabege och Skandia då de bidrar till en klimatsmartare infrastruktur samt Tomra med sin returhantering och ökad cirkularitet i samhället. De största hållbara investeringarna som gjordes under 2022 var Instalco, Tomra och Fabege samt att vi ökade på vårt innehav i NIBE och Addtech.

På räntesidan gjordes inga nya direkt investeringar i bolag med hållbar affärsverksamhet under året. Fonden fick dock nya indirekta exponeringar genom de investeringar som gjordes i bolag med hållbar affärsverksamhet i fondens innehav i fonden Cliens Företagsobligationer. I fonden Cliens Företagsobligationer var de största investeringarna som gjordes i bolag med hållbar affärsverksamhet under året investeringar i obligationer utgivna av Volvo Car, SSAB och Sandvik. För en utförlig rapport av de investeringar som gjordes i Cliens Företagsobligationer under året hänvisar vi till fondens egen årsrapport för hållbara investeringar.

På räntesidan finansierar vi inte bara bolag med hållbara affärsverksamheter utan riktar även vårt investerade kapital mot bolag som främjar egna investeringsstrategier riktade mot hållbar affärsverksamhet genom öronmärkt kapital. De största investeringarna som gjordes i obligationer vars kapital är öronmärkt för hållbara ändamål var obligationer utgivna av FastPartner (grön obligation), Tele2 (hållbarhetslänkad obligation) och Millicom (hållbar obligation).

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

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

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

Hur har indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktats?

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

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

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

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

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

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



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

En fullständig lista över de PAI-indikatorer som utgör utvärderingsunderlaget och som refereras till i nedan text hittar på Cliens hemsida under fliken <https://www.cliens.se/ansvarsfulla-investeringar>. Alla PAI-indikatorer beaktas vid investeringstillfället för att kunna fastställa att investeringen inte orsakar betydande skada för några hållbarhetsrelaterade eller sociala mål. Vi övervakar även dessa indikatorer

kontinuerligt under innehavsperioden. En indikation på betydande skada anses orsakas av portföljbolag som uppvisar extrema värden på indikatorer jämfört med konkurrenter. Extrema värden för samtliga PAI-indikatorer, förutom indikatorerna 4 (Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen), 7 (Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald), 11 (Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag), 12 (inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag, och 15 (exponering mot kontroversiella vapen), definieras som värden uppmätta i den lägsta decilen i bolagets primära GICS-sektor (Global sektorklassificeringsstandard) med avseende på samtliga PAI-indikatorer. PAI-indikatorerna 4, 7, 11, 12 och 15 är binära och jämförs inte med andra, utan uppvisar bolaget negativt utfall på någon av dessa indikatorer flaggas bolaget som att det potentiellt kan orsaka betydande skada. Om vi identifierar ett bolag bland våra investeringar som uppvisar ett eller flera extrema värden har vi tillämpat en tredelad strategi:

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

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



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är:
2022-01-01 till 2022-12-31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Investor	Finans	6,8	Sverige
Hexagon	Informationsteknik	4,3	Sverige
Atlas Copco	Industrivaror	4,2	Sverige
Nibe	Industrivaror	3,8	Sverige
AstraZeneca	Hälsovård	3,8	Sverige
AddTech	Industrivaror	3,0	Sverige
Beijer Ref	Industrivaror	2,8	Sverige
Assa Abloy	Industrivaror	2,6	Sverige
Volvo	Industrivaror	2,5	Sverige
Nordea	Finans	2,4	Sverige
Essity	Konsumentvaror	2,3	Sverige
Lagercrantz	Informationsteknik	2,2	Sverige
SEB	Finans	2,2	Sverige
Sandvik	Industrivaror	2,1	Sverige
Skanska	Industrivaror	2,1	Sverige



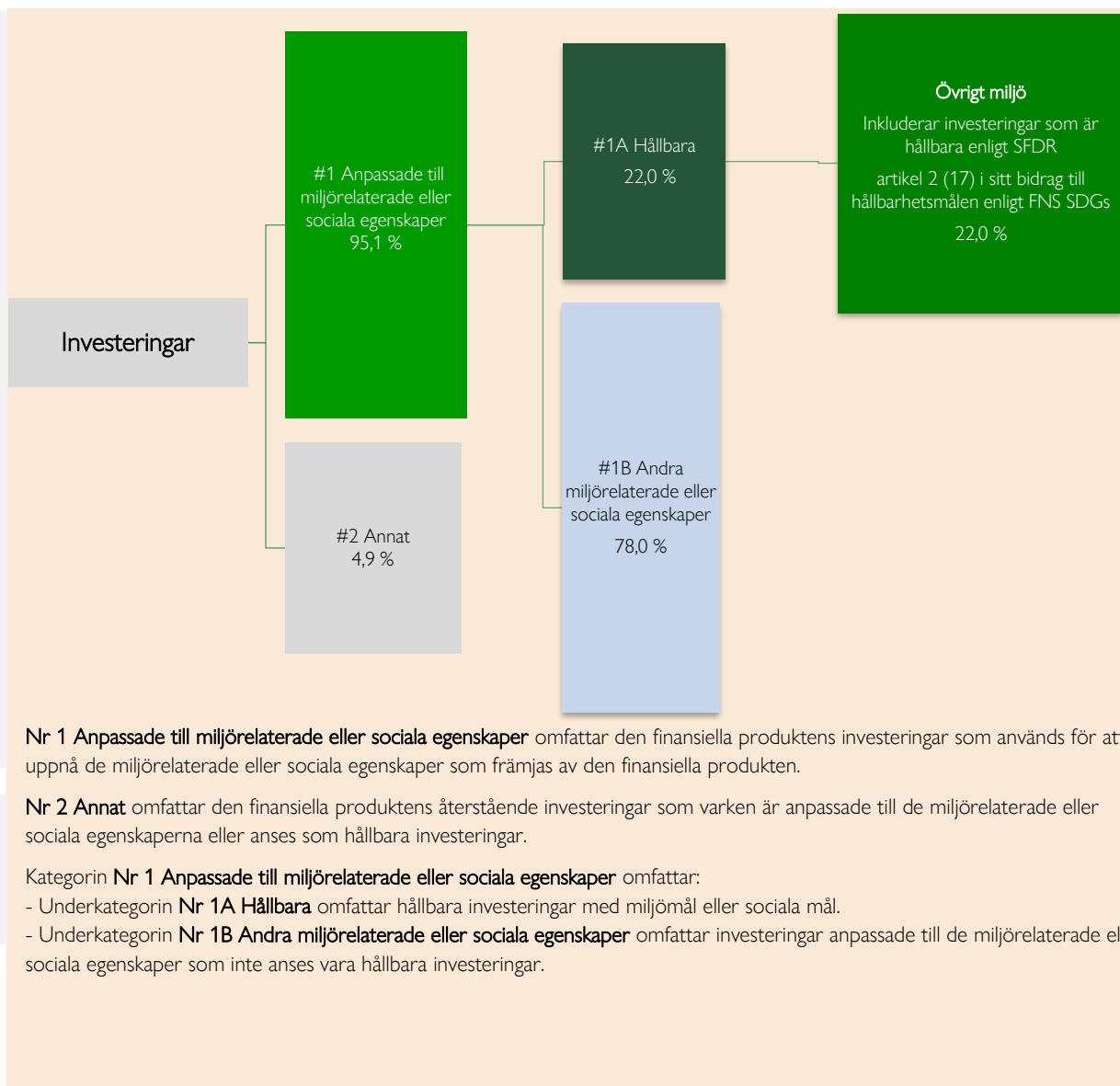
Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



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

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

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

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

● *I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?*

Branschfördelning	Andel i % under 2022
INDUSTRIVAROR	38,7
FINANS	20,5
FASTIGHET	10,2
INFORMATIONSTEKNIK	8,1
HÄLSOVÅRD	7,8
MATERIAL	5,8
DAGLIGVAROR	3,6
SÄLLANKÖPSVAROR	3,4
KOMMUNIKATIONSTJÄNSTER	1,9

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

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



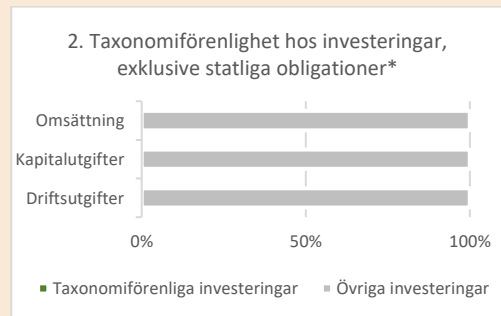
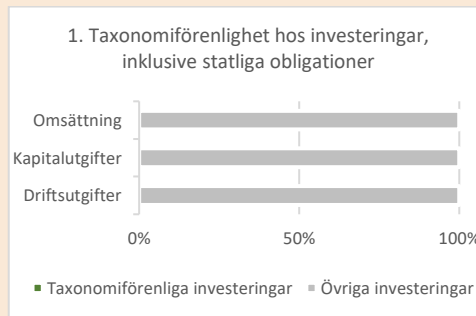
I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga enligt EU-taxonomin?

0 % av våra hållbara investeringar är förenliga enligt EU-Taxonomin.

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

Den finansiella produkten investerar inte i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet.

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



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

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

Inte tillämbart.

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

Inte tillämbart.

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



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

Andelen var 22,0 procent. I dagsläget klassificerar vi inte våra investeringar som förenliga med taxonomin då vi saknar data från bolag. Vidare tycker vi inte den data som finns tillgänglig på temat från dataleverantörer är av tillfredställande kvalitet.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

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



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

Andelen kassa var 4,9% i snitt årer året och avsåg till att balansera fonden från ett likviditetsperspektiv.



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

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

Vi har aktivt investerat ibland annat Addtech, NIBE, Tomra, Instalco, Fabège, vilket alla är bolag som vi ser som hållbara. Vi har sålt av ett räntepapper där vi ansåg att bolaget hade för hög governance risk.



Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?

Referensvärden är index för att mäta om den finansiella produkten uppnår de miljörelaterade eller sociala egenskaper som den främjar.

- *Hur skiljer sig referensvärdet från ett brett marknadsindex?*

Inte tillämbart.

- *Vilket resultat hade denna finansiella produkt när det gäller hållbarhetsindikatorerna för att bestämma referensvärdets anpassning till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som främjas?*

Inte tillämbart.

- *Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?*

Inte tillämbart.

- *Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med det breda marknadsindexet?*

Inte tillämbart.

Cliens Räntefond Kort

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

Hållbar investering:

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

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**.

Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Cliens Räntefond Kort
Kapitalförvaltning AB 556750-2660

Identifieringskod för juridisk person: Förvaltas av Cliens
Cliens Räntefond Kort LEI: 636700CXK7N7QHPNC353
Cliens Kapitalförvaltning LEI: 5493001XOIKH56D1VB49

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den kommer att göra ett minimum av **hållbara investeringar med ett miljömål: ___%**

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

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

Den kommer att göra ett minimum av **hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%**

Den **främjar miljörelaterade och sociala egenskaper** och kommer, även om den inte har en hållbar investering som sitt mål, att ha en minimiandel på 15% hållbara investeringar

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

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

med ett socialt mål

Den främjar miljörelaterade och sociala egenskaper, men **kommer inte att göra några hållbara investeringar**



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

Cliens strategi syftar till att investera minst 15 % av fondförmögenheten i hållbara affärsmodeller, främst sådana som har tydliga och entydiga kopplingar till FN:s mål för hållbar utveckling. Vidare är fondens mål på 15 % fokuserat på de miljörelaterade målen för hållbar utveckling på grund av den underliggande strukturen och sammansättningen av fondens investeringsunivers. Under årets gång har fonden varit investerad i bolag som är välpositionerade att både dra nytta av och bidra till klimatomställningen som en funktion av deras affärsmodell. Fonden har nått upp till målet om att

investera minst 15 % av fondens kapital i bolag med affärsmodeller som signifikant bidrar till klimatomställningen. Fonden har under året också investerat i bolag med så kallade Science Based Targets (SBTs). Andelen investeringar i bolag med SBTs ökade successivt under året från januari till december. Fokuset på klimatet i fonden har under året också skapat ett 'baseline' från vilket fonden kan förbättra sig från i framtiden. Sista indikatorn fonden använder som är totala växthusgasutsläpp (scope 1, 2 och 3) är en funktion av många faktorer, inklusive portföljsammansättningen vid varje givet tillfälle och således är det inte meningsfullt att rikta sig in på en specifik siffra. Däremot förväntar vi oss att över tid se en tydlig nedåtgående trend och fondens totala växthusgasutsläpp var under året lägre än fondens officiella jämförelseindex. Bedömningen är att samtliga egenskaper fonden har som mål att främja infriades adekvat under kalenderåret 2022 men det återstår att göra ytterligare förbättringar över tid.

● *Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?*

I genomsnitt under helåret 2022 var 28,8% fondens kapital investerat i hållbara investeringar.

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

I genomsnitt under helåret 2022 var 45% av fondens kapital investerat i bolag som anslutit sig till Science Based Targets (SBT). Målet är att minst 50% av fondens kapital ska vara investerat i bolag som är anslutna till SBT senast år 2027.

I genomsnitt under helåret 2022 släppte fondens bolag ut 8 053 ton av växthusgaser. Vi förväntar oss att de totala utsläppen kommer att komma ner över tid, i samband med att flera av våra portföljbolag formulerar, och implementerar, sina SBT.

Av de övriga miljörelaterade indikatorerna (4, 5, 6, 7, 8 och 9) uppvisade 4 (exponering mot fossila bränslen) och 7 (aktiviteter med negativ påverkan på områden med känslig biologisk mångfald) att fonden inte hade någon exponering mot dessa – vilket är i linje med vad vi vill uppnå i fonden. Avseende de övriga miljöindikatorerna bedömer vi att dataunderlaget inte är tillräckligt bra för att i dagsläget dra några slutsatser från. Detta kommer vi följa upp under kalenderåret 2023.

Fonden hade ingen exponering mot bolag som är involverade i värdekedjan kring kontroversiella vapen (15). Övriga sociala indikatorerna: inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag 12% (indikator 12) mångfald i styrelsen 64 % (indikator 14) och avsaknad av code of conduct för leverantörer 6 % (indikator 16) är nivåer vi upplever är positiva och framför allt något fonden kan arbeta proaktivt med för att förbättra under kommande kalenderår. Data för genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt (indikator 13) är ännu väldigt bristfällig och sällsynt varpå vi inte kan uttala oss om den faktorn i dagsläget.

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

Denna data är för årets redovisningsperiod inte tillämpbar.

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

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

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

Genom fondens ändamål att främja hållbara investeringar kanaliseras kapital till investeringar där kapitalet är ämnat att stödja den hållbara omställning. Förutom att generellt investera i bolag med hållbar affärsverksamhet, investerar fonden också i obligationer vars kapital är öronmärkt för hållbara ändamål, d.v.s. obligationer märkta som gröna, hållbara, hållbarhetslänkade eller sociala. Andelen innehav av obligationer vars kapital är öronmärkt för hållbara ändamål uppgick till 34,1% av fondens kapital i slutet av året.

De största investeringarna som gjordes i bolag med hållbar affärsverksamhet under året var investeringar i obligationer utgivna av Castellum, Volvo Car och SSAB. Castellums mål är att ha netto-noll koldioxid- utsläpp till 2030. Baserat på fyra fokusområden bedriver Castellum sin verksamhet på ett ansvarsfullt och hållbarhet sätt samt strävar efter att skapa långsiktiga lösningar ur ekonomiska, ekologiska och sociala perspektiv. Volvo Cars ambition är att produktionen ska vara helt klimatneutral senast år 2025, vara ett renodlat elbilsföretag till 2030 och ett helt klimatneutralt bolag till 2040. Som bilproducent räcker det inte att bara minska avgasutsläppen, utan arbetet med att sänka koldioxidutsläppen behöver även genomföras i produktionen och i försörjningskedjorna. SSAB:s mål är att vara först med att leverera fossilfritt stål till marknaden till 2026 genom HYBRIT-projektet och att i princip eliminera koldioxidutsläppen från verksamheten till runt 2030.

Vi finansierar inte bara bolag med hållbara affärsverksamheter utan riktar även vårt investerade kapital mot bolag som främjar egna investeringsstrategier riktade mot hållbar affärsverksamhet genom öronmärkt kapital. De största investeringarna som gjordes i obligationer vars kapital är öronmärkt för hållbara ändamål var obligationer utgivna av Boliden, Electrolux och Länsförsäkringar Bank. Innehavet i Boliden är en grön obligation som riktar investeringar till att möta några av FN:s globala mål för hållbar utveckling genom att adressera målen 7. Hållbar energi för alla, 9. Hållbar industri, innovationer och infrastruktur, 13. Bekämpa klimatförändringar, och 14. Hav och marina resurser. Även Electrolux är en grön obligation, men som adresserar FN:s klimatmål 12. Hållbar konsumtion och produktion, 13. Bekämpa klimatförändringar, och 17. Genomförande och globalt partnerskap. Länsförsäkringar Banks gröna obligation syftar till att rikta investeringar till målen 7. Hållbar energi för alla, 9. Hållbar industri, innovationer och infrastruktur, 11. Hållbara städer och samhällen, och 15. Ekosystem och biologisk mångfald.

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

Vi följer EU:s tekniska expertgrupps rekommendationer om att använda data avseende ESG-kontroverser tillsammans med vår PAI-data för att avgöra om ett företag orsakar betydande skada (DNSH) på miljömässiga eller sociala mål innan det fastställs om en investering är hållbar

eller inte. En indikation på betydande skada anses orsakas av portföljbolag som uppvisar extrema värden på indikatorer jämfört med konkurrenter, eller i de fall bolaget bevisligen, eller med stor sannolikhet, bedrivit sin verksamhet systematiskt på ett sådant sätt att det strider mot internationella konsekvenser och normer. Vi har inte identifierat fall då bolag som representerar hållbara investeringar för fonden uppvisat extremvärden som skulle kunna indikera på betydande skada. De bolag som vi identifierat med bristfälliga processer och/eller avsaknad av data har vi för avsikt att kontinuerligt följa upp och således åtgärda mindre avvikelser mot vad vårt övergripande långsiktiga mål med indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer, nämligen att ha en portfölj som förbättras år efter år från en redan bra nivå.

Fonden är investerad i SSAB, vilket är ett bolag vars verksamhet karaktäriseras av energiintensivitet och höga utsläpp. Samtidigt är bolaget inte exponerat mot ESG-kontroverser. SSAB arbetar proaktivt med att reducera utsläpp av växthusgaser och bedöms att inte orsaka betydande skada på miljömässiga eller sociala mål. Genom bolagets ambition att i princip eliminera koldioxidutsläpp från verksamheten, med godkända mål av SBTi, har vi valt att investera i bolaget. Fondens exponering mot SSAB utgörs av hållbarhetslänkade obligationer, vilket i sin tur innebär att det kapital bolaget rest genom att ge ut obligationerna är öronmärkt för hållbara investeringar i linje med FN:s globala mål för hållbar utveckling. I SSAB:s ramverk för emitterade hållbarhetslänkade obligationer är bolaget bundet att reducera Scope 1 och 2 utsläpp av koldioxid med 10 procent till 2025 jämfört med 2021. Om målet inte uppnås kan obligationen lösas på 101 procent av par.

Hur har indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktats?

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

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

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

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

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

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

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



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

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

indikatorerna 4, 7, 11, 12 och 15 är binära och jämförs inte med andra, utan uppvisar bolaget negativt utfall på någon av dessa indikatorer flaggas bolaget som att det potentiellt kan orsaka betydande skada. Om vi identifierar ett bolag bland våra investeringar som uppvisar ett eller flera extrema värden har vi tillämpat en tredelad strategi:

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

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



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

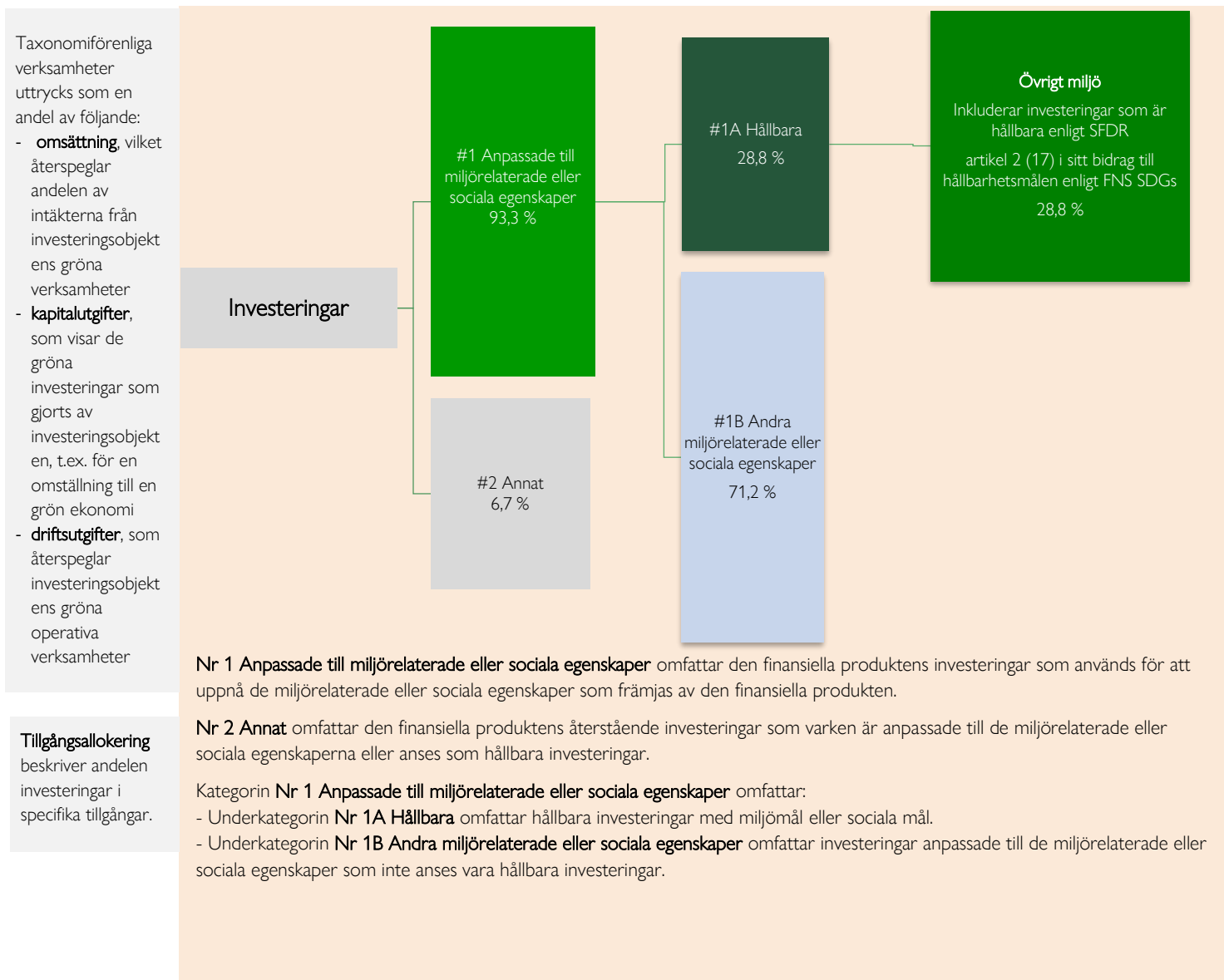
Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är:
2022-01-01 till 2022-12-31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Castellum	Fastighet	4,4	Sverige
Heimstaden Bostad	Fastighet	3,4	Sverige
Humlegården	Fastighet	3,2	Sverige
Elekta	Hälsovård	3,2	Sverige
Scania	Sällanköpsvaror	2,6	Sverige
Electrolux	Sällanköpsvaror	2,4	Sverige
Latour	Industrivaror	2,4	Sverige
Indutrade	Industrivaror	2,3	Sverige
PostNord	Industrivaror	2,2	Sverige
Trelleborg	Industrivaror	2,2	Sverige
Sparbanken Rekarne	Finans	2,2	Sverige
Ikano Bank	Finans	2,2	Sverige
Lifco	Industrivaror	2,2	Sverige
Hexagon	Informationsteknik	2,2	Sverige
Nordax Group	Finans	2,1	Sverige



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?



● *I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?*

Branschfördelning	Andel i % under 2022
INDUSTRIVAROR	30,2
FASTIGHET	25,6
FINANS	18,4
TELEKOMMUNIKATION	7,7
MATERIAL	5,3
SÄLLANKÖPSVAROR	5,0
HÄLSOVÅRD	4,6
INFORMATIONSTEKNIK	2,2
DAGLIGVAROR	1,1

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

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



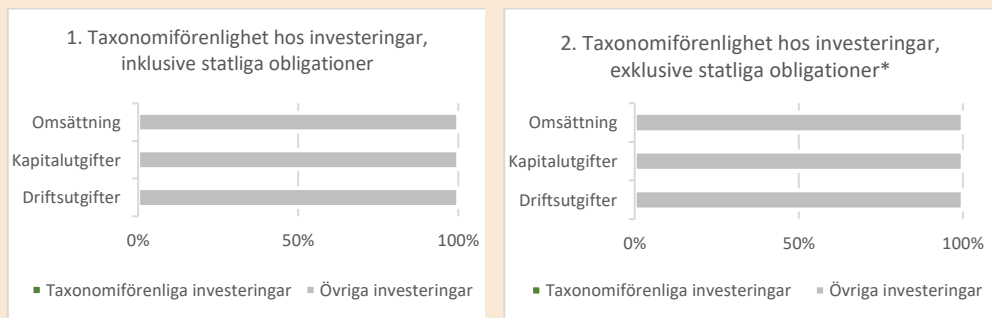
I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga enligt EU-taxonomin?

0 % av våra hållbara investeringar är förenliga enligt EU-Taxonomin.

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

Den finansiella produkten investerar inte i fossilgas och/eller kärnenergi relaterad verksamhet.

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



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

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

Inte tillämbart.

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

Inte tillämbart.

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



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

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



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

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



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

Under året har andelen kassa uppgått till 6,7%. I fonden används kassan till riskhantering. Syftet är primärt att hantera dagliga flöden i fonden samt att justera kredit- och ränteduration.



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

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

Fonden har inte avyttrat några innehav under året baserat på oförmåga att uppfylla miljörelaterade eller sociala egenskaper. Under året har fonden investerat i ett antal obligationer som givits ut av bolag som vi klassificerat som hållbara. Dessa bolag är Castellum, Volvo Car, SSAB, Skanska, NCC, Faberge, Sandvik, AFRY, NP3 Fastigheter, Atrium Ljungberg, Wihlborgs, Peab, Nobina, Nibe, K2A och Wästbygg.

De fem bolag som under året bidragit mest till andelen kapital i fonden som riktats mot SBT-mål var Castellum, Heimstaden Bostad, Elekta, Scania och Electrolux.



Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?

- *Hur skiljer sig referensvärdet från ett brett marknadsindex?*

Inte tillämbart.

- *Vilket resultat hade denna finansiella produkt när det gäller hållbarhetsindikatorerna för att bestämma referensvärdets anpassning till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som främjas?*

Inte tillämbart.

- *Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?*

Inte tillämbart.

- *Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med det breda marknadsindexet?*

Inte tillämbart.

Referensvärden är index för att mäta om den finansiella produkten uppnår de miljörelaterade eller sociala egenskaper som den främjar.

Cliens Småbolag

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

Hållbar investering:

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

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**.

Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Cliens Småbolag
Kapitalförvaltning AB 556750-2660

Identifieringskod för juridisk person: Förvaltas av Cliens
Cliens Småbolag LEI: 636700R0F6629HNU3161
Cliens Kapitalförvaltning LEI: 5493001XOIKH56D1VB49

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den kommer att göra ett minimum av **hållbara investeringar med ett miljömål: ___%**

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

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

Den kommer att göra ett minimum av **hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%**

Den **främjar miljörelaterade och sociala egenskaper** och kommer, även om den inte har en hållbar investering som sitt mål, att ha en minimiandel på 15% hållbara investeringar

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

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

med ett socialt mål

Den främjar miljörelaterade och sociala egenskaper, men **kommer inte att göra några hållbara investeringar**



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

Cliens strategi syftar till att investera minst 15 % av fondförmögenheten i hållbara affärsmodeller, främst sådana som har tydliga och entydiga kopplingar till FN:s mål för hållbar utveckling. Vidare är fondens mål på 15 % fokuserat på de miljörelaterade målen för hållbar utveckling på grund av den underliggande strukturen och sammansättningen av fondens investeringsunivers. Cliens granskar sitt univers av investerbara företag för varje fond och tillämpar därefter en uppskattning av hur mycket försäljning som varje företag genererar som är tydligt kopplat till miljömålen för hållbar utveckling.

Den interna processen kompletteras av tredjepartsleverantörer, inklusive ESG-dataleverantörer och analysleverantörer. Bedömningen är att samtliga mål fonden har satt utifrån hållbarhetsparametrar infriades under kalenderåret 2022.

● *Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?*

Under året var 20,9 procent av kapital investerat i bolag som enligt vår bedömning bedriver hållbara affärsaktiviteter, dvs. som var hållbara investeringar.

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

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

Ca 20% av fondens kapital var investerat i bolag som har eller har indikerat en avsikt att etablera Science Based Targets (SBTs) Målsättningen för fonden är att minst 50 % av fondens kapital ska vara investerat i bolag med SBT senast år 2027.

I genomsnitt under helåret 2022 släppte fondens bolag ut 186 732 ton av växthusgaser. Vi förväntar oss att de totala utsläppen kommer att komma ner över tid, i samband med att flera av våra portföljbolag formulerar, och implementerar, sina SBT.

Av de övriga miljörelaterade indikatorerna (4, 5, 6, 7, 8 och 9) uppvisade 4 (exponering mot fossila bränslen) och 7 (aktiviteter med negativ påverkan på områden med känslig biologisk mångfald) att fonden inte hade någon exponering mot dessa – vilket är i linje med vad vi vill uppnå i fonden. Avseende de övriga miljöindikatorerna bedömer vi att dataunderlaget inte är tillräckligt bra för att i dagsläget dra några slutsatser från. Detta kommer vi följa upp under kalenderåret 2023.

Relaterat till de sociala indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer hade fonden inga bolag som enligt vår bedömning bröt mot OECD:s riktlinjer för multinationella bolag (indikator 10 – se sektionen dedikerad för internationella riktlinjer för redogörelse). Fonden hade ingen exponering mot bolag som är involverade i värdekedjan kring kontroversiella vapen (15). Övriga sociala indikatorerna: inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag 38% (indikator 12) mångfald i styrelsen 71 % (indikator 14) och avsaknad av code of conduct för leverantörer 66 % (indikator 16) är nivåer vi upplever är positiva och framför allt något fonden kan arbeta proaktivt med för att förbättra under kommande kalenderår. Data för genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt (indikator 13) är ännu väldigt bristfällig och sällsynt varpå vi inte kan uttala oss om den faktorn i dagsläget.

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

Denna data är för årets redovisningsperiod inte tillämpbar.

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

Det primära målet med fondens hållbara investeringar har varit att bidra till FN:s globala mål för hållbar utveckling. De största hållbara investeringarna som gjordes under 2022 var ökningen av våra innehav i Addtech, Nederman, Afry, Sdipotech och Tomra. Målet med investeringen i

Tomra är att bidra till ökad cirkularitet i samhället. Bolagets produkter bidrar bla. till ökad återanvändning av plaster i samhället.

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

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

Hur har indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktats?

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

3. Om företaget efter engagemang inte visar några trovärdiga åtgärder för att förbättra sitt beteende/sin operativa modell kan vi exkludera företaget från vårt investeringsunivers.

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



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: **2022-01-01 till 2022-12-31**

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
AddNode Group AB	Informationsteknik	4,7	Sverige
AAK AB	Dagligvaror	4,4	Sverige
AddTech AB	Industrivaror	4,2	Sverige
Trelleborg AB	Industrivaror	4,2	Sverige
Lagercrantz Group AB	Industrivaror	4,1	Sverige
Beijer Ref AB	Industrivaror	4,0	Sverige
OEM International AB	Industrivaror	3,7	Sverige
Vitec Software Group AB	Informationsteknik	3,6	Sverige
Nordnet AB	Finans	3,4	Sverige
Sectra AB	Hälsovård	3,3	Sverige
Hexpol AB	Råvaror	3,3	Sverige
AddLife AB	Hälsovård	3,3	Sverige
HMS Networks AB	Informationsteknik	3,2	Sverige
Husqvarna AB	Sällanköp	3,2	Sverige
Beijer Alma AB	Industrivaror	3,1	Sverige



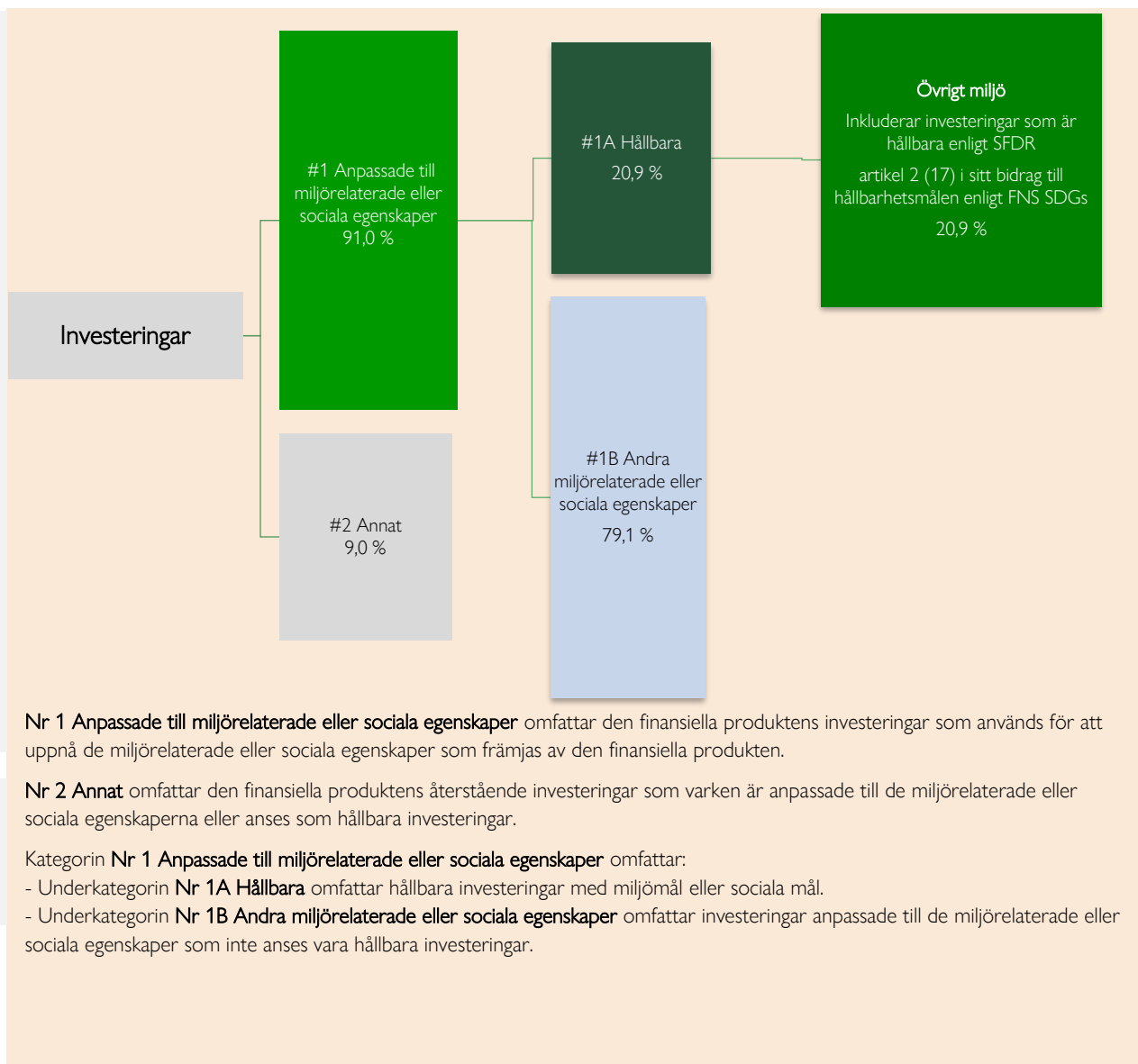
Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



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

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

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

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

● *I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?*

Branschfördelning	Andel i % under 2022
INDUSTRIVAROR	42,0
INFORMATIONSTEKNIK	22,6
HÄLSOVÅRD	11,5
FASTIGHET	6,5
SÄLLANKÖPSVAROR	5,4
DAGLIGVAROR	4,3
FINANS	4,2
MATERIAL	3,6

I

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

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



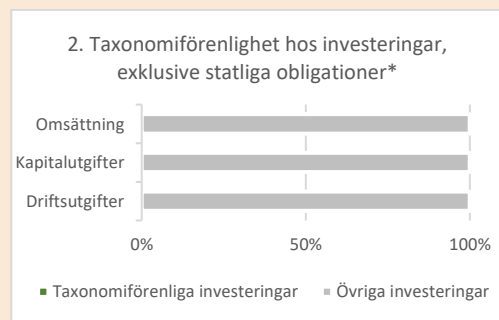
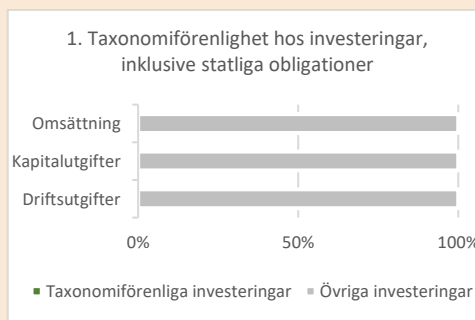
hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga enligt EU-taxonomin?

0 % av våra hållbara investeringar är förenliga enligt EU-Taxonomin.

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

Den finansiella produkten investerar inte i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet.

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



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

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

Inte tillämbart.



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

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

Inte tillämbart.



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

20,9 % av fondens tillgångar utgjordes av hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin (dvs. 100 % av fondens hållbara investeringar med ett miljömål). I dagsläget klassificerar vi inte våra investeringar som förenliga med taxonomin då vi saknar data från bolag. Vidare tycker vi inte den data som finns tillgänglig på temat från dataleverantörer är av tillfredställande kvalitet.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

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



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

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

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



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

Under året har vi etablerat en databas över samtliga PAI-indikatorer för alla bolag inom fondens investeringsunivers. Denna övergripande databas har gjort det möjligt för oss att formulera en strategi genom vilken vi kan bedriva påverkansarbete över samtliga PAI-indikatorer avseende bolagen vi investerar i. Under kommande perioder kommer vi presentera hur många bolag vi fört dialog med och vilka PAI-indikatorer dessa dialoger berört. Vi har även under året undvikit bolag som uppvisat sämre värden på flertalet PAI-indikatorer för att istället allokera kapital till bolag som hanterar miljörelaterade och sociala faktorer på ett övertygande sätt. Vi har även haft vår exkluderingsprocess på plats som drivit fondkapitalet bort från de

sektorer/bolag med mest uppenbar skada på hållbarhetsfaktorer såsom fossila bränslen, tobak, kasinospel, vapen, pornografi och vapen. Vi har under året även successivt ökat vår allokering mot bolag med Science Based Targets, samtidigt som vi fört dialog med bolag utan SBTs i syfte att påverka bolaget i rätt riktning.

De främsta bidragen kommer framförallt från investeringen i Tomra, Nederman och Absolent.



Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?

- *Hur skiljer sig referensvärdet från ett brett marknadsindex?*

Inte tillämbart.

- *Vilket resultat hade denna finansiella produkt när det gäller hållbarhetsindikatorerna för att bestämma referensvärdets anpassning till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som främjas?*

Inte tillämbart.

- *Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?*

Inte tillämbart.

- *Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med det breda marknadsindexet?*

Inte tillämbart.

Referensvärden är index för att mäta om den finansiella produkten uppnår de miljörelaterade eller sociala egenskaper som den främjar.

Cliens Sverige

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

Hållbar investering:

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

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**.

Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Cliens Sverige
Kapitalförvaltning AB 556750-2660

Identifieringskod för juridisk person: Förvaltas av Cliens
Cliens Sverige LEI: 636700IO72692HEW8E36
Cliens Kapitalförvaltning LEI: 5493001XOIKH56D1VB49

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den kommer att göra ett minimum av **hållbara investeringar med ett miljömål: ___%**

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

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

Den kommer att göra ett minimum av **hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%**

Den **främjar miljörelaterade och sociala egenskaper** och kommer, även om den inte har en hållbar investering som sitt mål, att ha en minimiandel på 15% hållbara investeringar

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

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

med ett socialt mål

Den främjar miljörelaterade och sociala egenskaper, men **kommer inte att göra några hållbara investeringar**



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

Cliens strategi syftar till att investera minst 15 % av fondförmögenheten i hållbara affärsmodeller, främst sådana som har tydliga och entydiga kopplingar till FN:s mål för hållbar utveckling. Vidare är fondens mål på 15 % fokuserat på de miljörelaterade målen för hållbar utveckling på grund av den underliggande strukturen och sammansättningen av fondens investeringsunivers. Under årets gång har fonden varit investerad i bolag som är välpositionerade att både dra nytta av och bidra till klimatomställningen som en funktion av

deras affärsmodell. Fonden har nått upp till målet om att investera minst 15 % av fondens kapital i bolag med affärsmodeller som signifikant bidrar till klimatomställningen. Fonden har under året också investerat i bolag med så kallade Science Based Targets (SBTs). Andelen investeringar i bolag med SBTs ökade successivt under året från januari till december. Fokuset på klimatet i fonden har under året också skapat ett 'baseline' från vilket fonden kan förbättra sig från i framtiden. Sista indikatorn fonden använder som är totala växthusgasutsläpp (scope 1, 2 och 3) är en funktion av många faktorer, inklusive portföljsammansättningen vid varje givet tillfälle och således är det inte meningsfullt att rikta in sig på en specifik siffra. Däremot förväntar vi oss att över tid se en tydlig nedåtgående trend och fondens totala växthusgasutsläpp var under året lägre än fondens officiella jämförelseindex. Bedömningen är att samtliga egenskaper fonden har som mål att främja infriades adekvat under kalenderåret 2022 men det återstår att göra ytterligare förbättringar över tid.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

I genomsnitt under helåret 2022 var 16,3 procent av fondens kapital investerat i hållbara investeringar.

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

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

I genomsnitt under helåret 2022 hade 44 procent av bolagen som fonden investerade i redan fått godkänt, alternativt ansökt om att få sina mål för Science Based Targets (SBT) godkända. Målet är att minst 50 procent av fondens kapital ska vara investerat i bolag som är anslutna till SBT senast år 2027.

I genomsnitt under helåret 2022 släppte fondens bolag ut 36 869 ton av växthusgaser. Vi förväntar oss att de totala utsläppen kommer att komma ner över tid, i samband med att flera av våra portföljbolag formulerar, och implementerar, sina SBT.

Av de övriga miljörelaterade indikatorerna (4, 5, 6, 7, 8 och 9) uppvisade 4 (exponering mot fossila bränslen) och 7 (aktiviteter med negativ påverkan på områden med känslig biologisk mångfald) att fonden inte hade någon exponering mot dessa – vilket är i linje med vad vi vill uppnå i fonden. Avseende de övriga miljöindikatorerna bedömer vi att dataunderlaget inte är tillräckligt bra för att i dagsläget dra några slutsatser från. Detta kommer vi följa upp under kalenderåret 2023.

Relaterat till de sociala indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer hade fonden 1 bolag som enligt vår bedömning bröt mot OECD:s riktlinjer för multinationella bolag (indikator 10 – se sektionen dedikerad för internationella riktlinjer för redogörelse). Fonden hade ingen exponering mot bolag som är involverade i värdekedjan kring kontroversiella vapen (15). Övriga sociala indikatorerna: inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag 30% (indikator 12) mångfald i styrelsen 59 %

(indikator 14) och avsaknad av code of conduct för leverantörer 64 % (indikator 16) är nivåer vi upplever är positiva och framför allt något fonden kan arbeta proaktivt med för att förbättra under kommande kalenderår. Data för genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos investeringsobjekt (indikator 13) är ännu väldigt bristfällig och sällsynt varpå vi inte kan uttala oss om den faktorn i dagsläget.

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

Denna data är för årets redovisningsperiod inte tillämpbar.

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

Det primära målet med de hållbara investeringar som fonden gör är att bidra till FN:s globala klimatmål för hållbar utveckling. De största hållbara investeringarna som gjordes under 2022 var ökningen i Nibe och Addtech innehaven, samt investeringen i Tomra. Beträffande hållbarhetsmålen syftade Nibe investeringen till att öka exponeringen och det finansiella stödet för energiomställningen (minska behovet av fossila energikällor samt eluppvärmning) i främst Europa, men även i andra delar av världen. Addtech erbjuder bla. produkter som bidrar till energiomställningen, samt produkter som möjliggör för kunder att reducera en negativ påverkan på miljön. Målet med Tomra investeringen är att bidra till ökad cirkularitet i samhället. Bolagets produkter bidrar bla. till ökad återanvändning av plaster i samhället.

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

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

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

Hur har indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktats?

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

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

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

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

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

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



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

En fullständig lista över de PAI-indikatorer som utgör utvärderingsunderlaget och som refereras till i nedan text hittar på Cliens hemsida under fliken <https://www.cliens.se/ansvarsfulla-investeringar>. Alla PAI-indikatorer beaktas vid investeringstillfället för att kunna fastställa att investeringen inte orsakar betydande skada för några hållbarhetsrelaterade eller sociala mål. Vi övervakar även dessa indikatorer

kontinuerligt under innehavsperioden. En indikation på betydande skada anses orsakas av portföljbolag som uppvisar extrema värden på indikatorer jämfört med konkurrenter. Extrema värden för samtliga PAI-indikatorer, förutom indikatorerna 4 (Exponering mot företag som är verksamma inom sektorn för fossila bränslen), 7 (Verksamhet som negativt påverkar områden med känslig biologisk mångfald), 11 (Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag), 12 (inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag, och 15 (exponering mot kontroversiella vapen), definieras som värden uppmätta i den lägsta decilen i bolagets primära GICS-sektor (Global sektorklassificeringsstandard) med avseende på samtliga PAI-indikatorer. PAI-indikatorerna 4, 7, 11, 12 och 15 är binära och jämförs inte med andra, utan uppvisar bolaget negativt utfall på någon av dessa indikatorer flaggas bolaget som att det potentiellt kan orsaka betydande skada. Om vi identifierar ett bolag bland våra investeringar som uppvisar ett eller flera extrema värden har vi tillämpat en tredelad strategi:

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

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



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

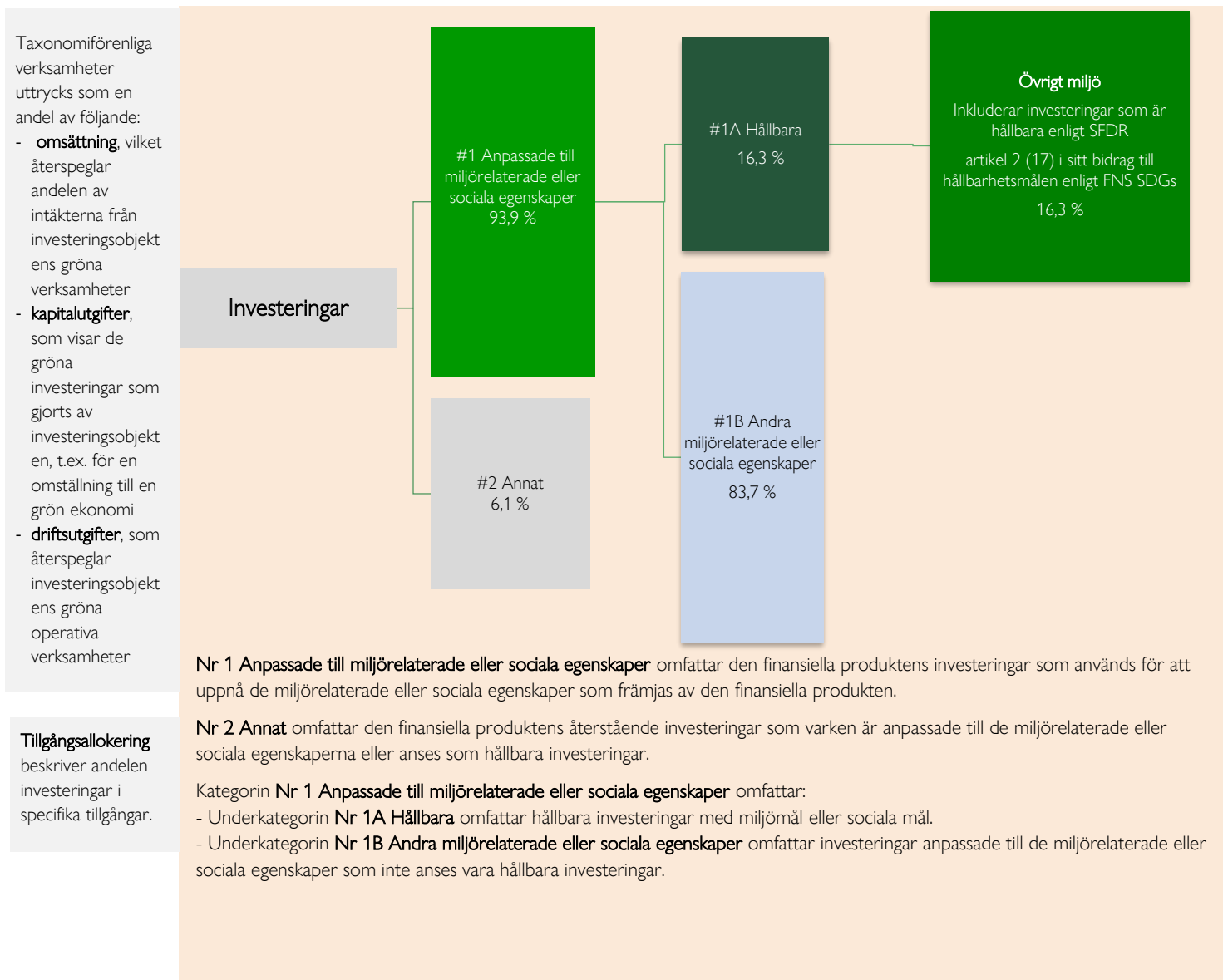
Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är:
2022-01-01 till 2022-12-31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Investor	Finans	9,1	Sverige
Atlas Copco	Industrivaror	6,8	Sverige
Assa Abloy	Industrivaror	6,6	Sverige
AstraZeneca	Hälsovård	6,0	Storbritannien
Hexagon	Informationsteknik	5,0	Sverige
Nordea	Finans	4,5	Finland
Volvo	Industrivaror	4,5	Sverige
Addtech	Industrivaror	4,1	Sverige
SEB	Finans	4,0	Sverige
Lagercrantz	Informationsteknik	3,7	Sverige
ABB	Industrivaror	3,5	Schweiz
EQT	Finans	3,3	Sverige
Addnode	Informationsteknik	3,1	Sverige
Nibe	Industrivaror	3,1	Sverige
NCAB	Informationsteknik	2,6	Sverige



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?



● *I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?*

Branschfördelning	Andel i % under 2022
INDUSTRIVAROR	36,7
FINANS	25,3
INFORMATIONSTEKNIK	16,2
HÄLSOVÅRD	11,3
SÄLLANKÖPSVAROR	4,8
FASTIGHET	1,3
MATERIAL	2,0
DAGLIGVAROR	2,4

I



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

0 % av våra hållbara investeringar är förenliga enligt EU-Taxonomin.

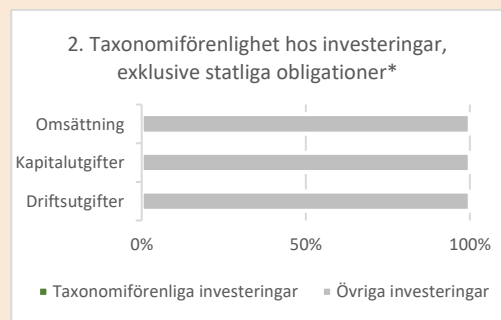
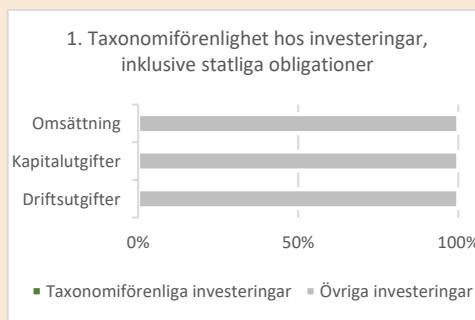
● **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterade verksamhet som uppfyller EU-taxonomin**

Den finansiella produkten investerar inte i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet.

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

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

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



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

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

Inte tillämbart.

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

Inte tillämbart.

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



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

16,3 procent av fondens tillgångar utgjordes av hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin (dvs. 100 procent av fondens hållbara investeringar med ett miljömål). I dagsläget klassificerar vi inte våra investeringar som förenliga med taxonomin då vi saknar data från bolag. Vidare tycker vi inte den data som finns tillgänglig på temat från dataleverantörer är av tillfredställande kvalitet.

Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

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



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

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



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

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

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



Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?

Referensvärden är index för att mäta om den finansiella produkten uppnår de miljörelaterade eller sociala egenskaper som den främjar.

- *Hur skiljer sig referensvärdet från ett brett marknadsindex?*

Inte tillämbart.

- *Vilket resultat hade denna finansiella produkt när det gäller hållbarhetsindikatorerna för att bestämma referensvärdets anpassning till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som främjas?*

Inte tillämbart.

- *Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?*

Inte tillämbart.

- *Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med det breda marknadsindexet?*

Inte tillämbart.

Cliens Sverige Fokus

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

Hållbar investering:

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

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**.

Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Cliens Sverige Fokus
Kapitalförvaltning AB 556750-2660

Identifieringskod för juridisk person: Förvaltas av Cliens
Cliens Sverige Fokus LEI: 6367006UBDX1P3HMT904
Cliens Kapitalförvaltning LEI: 5493001XOIKH56D1VB49

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Har denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den kommer att göra ett minimum av **hållbara investeringar med ett miljömål: ___%**

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

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

Den kommer att göra ett minimum av **hållbara investeringar med ett socialt mål: ___%**

Den **främjar miljörelaterade och sociala egenskaper** och kommer, även om den inte har en hållbar investering som sitt mål, att ha en minimiandel på 15% hållbara investeringar

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

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

med ett socialt mål

Den främjar miljörelaterade och sociala egenskaper, men **kommer inte att göra några hållbara investeringar**



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

Cliens strategi syftar till att investera minst 15 % av fondförmögenheten i hållbara affärsmodeller, främst sådana som har tydliga och entydiga kopplingar till FN:s mål för hållbar utveckling. Vidare är fondens mål på 15 % fokuserat på de miljörelaterade målen för hållbar utveckling på grund av den underliggande strukturen och sammansättningen av fondens investeringsunivers. Under årets gång har fonden varit investerad i bolag som är välpositionerade att både dra nytta av och bidra till klimatomställningen som en funktion av deras affärsmodell. Fondens har nått upp till målet om att

investera minst 15 % av fondens kapital i bolag med affärsmodeller som signifikant bidrar till klimatomställningen. Fonden har under året också investerat i bolag med så kallade Science Based Targets (SBTs). Andelen investeringar i bolag med SBTs ökade successivt under året från januari till december. Fokuset på klimatet i fonden har under året också skapat ett 'baseline' från vilket fonden kan förbättra sig från i framtiden. Sista indikatorn fonden använder som är totala växthusgasutsläpp (scope 1, 2 och 3) är en funktion av många faktorer, inklusive portföljsammansättningen vid varje givet tillfälle och således är det inte meningsfullt att rikta in sig på en specifik siffra. Däremot förväntar vi oss att över tid se en tydlig nedåtgående trend och fondens totala växthusgasutsläpp var under året lägre än fondens officiella jämförelseindex. Bedömningen är att samtliga egenskaper fonden har som mål att främja infriades adekvat under kalenderåret 2022 men det återstår att göra ytterligare förbättringar över tid.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Enligt vår bedömning var 18,3% av fondens kapital i snitt under helåret 2022 investerat i hållbara investeringar.

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

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

Under 2022 var i genomsnitt 43% av fondens kapital investerat i bolag som antingen har godkända science based targets eller har skickat in ansökan om att få bli godkända. Målet är att minst 50% av fondens kapital ska vara investerade i bolag som är anslutna till SBT senast 2027.

Under helåret 2022 var fondens totala växthusgasutsläpp 185 795 ton. Vi förväntar oss att totala utsläppen kommer komma ner över tid, i samband med att flera av våra portföljbolag formulerar, och implementerar, sina SBT.

Av de övriga miljörelaterade indikatorerna (4, 5, 6, 7, 8 och 9) uppvisade 4 (exponering mot fossila bränslen) och 7 (aktiviteter med negativ påverkan på områden med känslig biologisk mångfald) att fonden inte hade någon exponering mot dessa – vilket är i linje med vad vi vill uppnå i fonden. Avseende de övriga miljöindikatorerna bedömer vi att dataunderlaget inte är tillräckligt bra för att i dagsläget dra några slutsatser från. Detta kommer vi följa upp under kalenderåret 2023.

Relaterat till de sociala indikatorerna för huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer hade fonden 1 bolag som enligt vår bedömning bröt mot OECD:s riktlinjer för multinationella bolag (indikator 10 – se sektionen dedikerad för internationella riktlinjer för redogörelse). Fonden hade ingen exponering mot bolag som är involverade i värdekedjan kring kontroversiella vapen (15). Övriga sociala indikatorerna: inga processer och efterlevnadsmekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag 20% (indikator 12) mångfald i styrelsen 55 % (indikator 14) och avsaknad av code of conduct för leverantörer 54 % (indikator 16) är nivåer vi upplever är positiva och framför allt något fonden kan arbeta proaktivt med för att förbättra under kommande kalenderår. Data för genomsnittlig ojusterad löneklyfta mellan könen hos

investeringsobjekt (indikator 13) är ännu väldigt bristfällig och sällsynt varpå vi inte kan uttala oss om den faktorn i dagsläget.

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

Denna data är för årets redovisningsperiod inte tillämpbar.

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

Det primära målet med de hållbara investeringar som fonden syftar till att göra är att bidra till FN:s globala mål klimatmål för hållbar utveckling. Det största positiva bidraget i fonden till FN:s globala mål var ABB som under hela 2022 varit ett av fondens största innehav. ABB:s produkter, tjänster och lösningar har redan gjort det möjligt för deras kunder att minska sina utsläpp räknat i koldioxidekvivalenter. ABB har som mål att hjälpa kunderna att minska sina årliga utsläpp räknat i koldioxidekvivalenter med över 100 megaton fram till 2030. Den största nya hållbara investeringen gjordes under första halvåret 2022 i Nibe. Beträffande hållbarhetsmålen syftade Nibe investeringen till att öka exponeringen och det finansiella stödet för energiomställningen (minska behovet av fossila energikällor samt eluppvärmning) i främst Europa, men även i andra delar av världen. Vidare mer än halverades innehavet i ett fastighetsbolag till fördel för fastighetsbolaget Castellum som har en av de bästa hållbarhetsprofilerna av de noterade fastighetsbolagen på Stockholmsbörsen. Castellum lanserade redan 2017 en konkret hållbarhetsstrategi. Bolaget har 23 mätbara klimatrelaterade delmål för att år 2030 ha netto noll koldioxidutsläpp. De klimatrelaterade målen som Castellum har är godkända av Science Based Targets initiative (SBTi). Fonden har även investerat ytterligare i bolaget Renewcell. Målet med investeringen i Renewcell är att bidra till ökad cirkularitet i samhället. Bolagets unika produkt bidrar till ökad återanvändning av bomullstextiler i samhället. Fonden har deltagit i bolagets kapitalanskaffning för att starta upp en stor produktionsanläggning år 2022 i Ortvik, Sverige. De första kommersiella tonnen började säljas i december 2022.

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

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

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

Hur har indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktats?

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

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

Bolagen vi investerar i är olika stora med verksamheter antingen nationellt, regionalt eller globalt. För våra bolag som är mindre och som inte hunnit med att etablera samtliga policydokument och skrivit under de mest relevanta globala ramverken, har vi utgått från en implicit-process. Med andra ord har vi antagit att om bolagen inte bryter mot stadgarna i OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter att bolagens verksamhet de facto förhåller sig till normer och riktlinjerna etablerade ovan. För stora, globala eller regionala bolag, har vi en process som genomlyser huruvida bolagens policies använder ovan riktlinjer som referenser i utformandet av sina egna policies. Vi följer även bolagen på en daglig basis för att screena ut huruvida bolagen bedriver sin verksamhet i linje med ovannämnda riktlinjer och sina policyramverk. Fonden har undviktit att investera i Ericsson. Några av anledningarna är att bolaget har tidigare medgett flera fall av korruption och under 2022 medgav bolaget att flera brott mot affärsetikregler i Irak. Vi har haft ett möte med bolaget under året för att få klarhet i bolagets agerande. Vi har så här långt upplevt bolagets informationsgivning som bristfällig.



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

En fullständig lista över de PAI-indikatorer som utgör utvärderingsunderlaget och som refereras till i nedan text hittas på Cliens hemsida under fliken

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

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

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

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

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



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

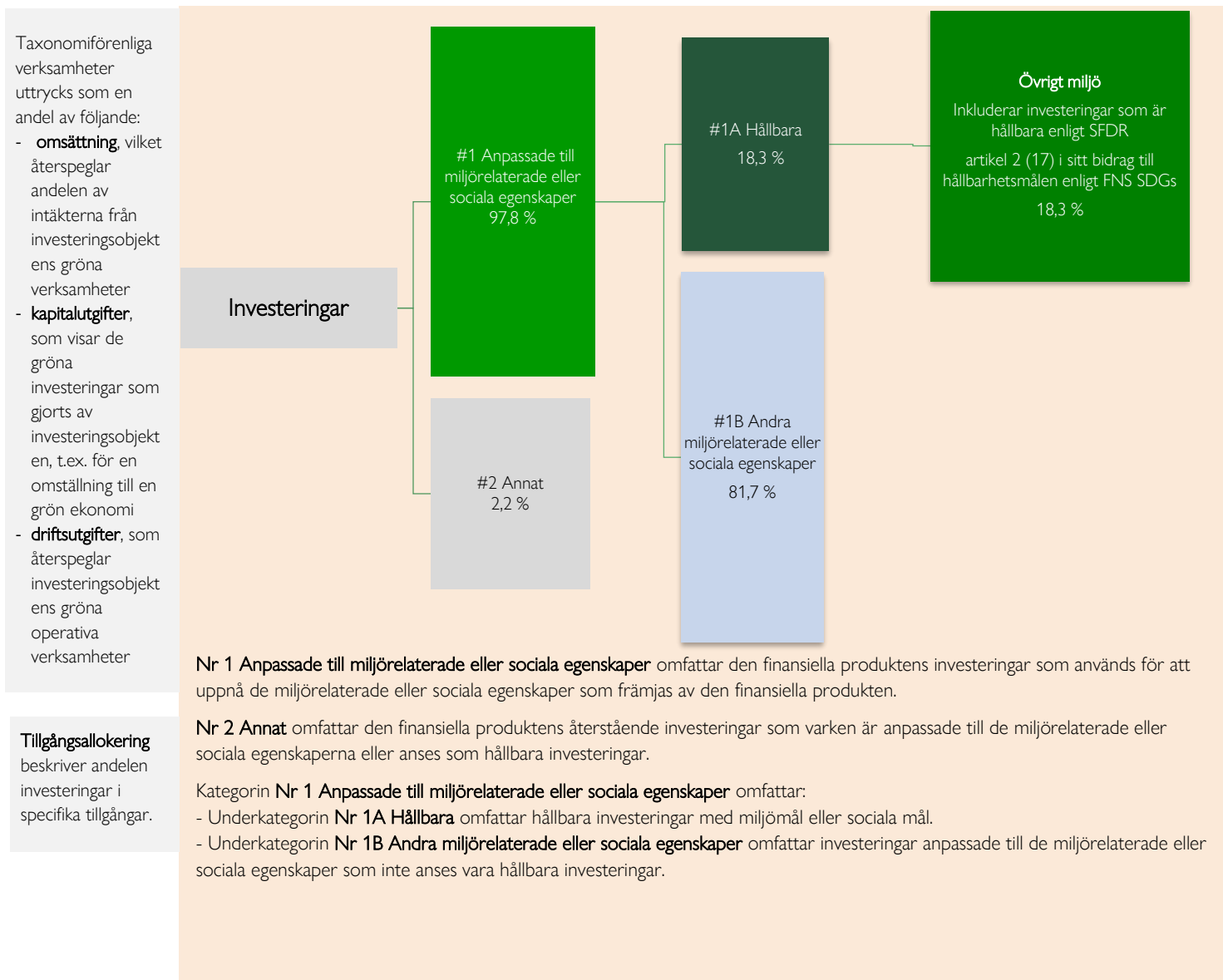
Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är:
2022-01-01 till 2022-12-31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
SEB	Finans	9,3	Sverige
Hexagon	Industrivaror	7,7	Sverige
Atlas Copco	Industrivaror	7,3	Sverige
Volvo	Industrivaror	7,3	Sverige
Investor	Finans	6,8	Sverige
ABB	Industrivaror	6,4	Sverige
Sandvik	Industrivaror	4,5	(Schweiz)
Nibe	Industrivaror	4,4	Sverige
Assa Abloy	Industrivaror	4,2	Sverige
Essity	Dagligvaror	3,8	Sverige
Balder	Fastigheter	3,7	Sverige
Vimian	Hälsovård	3,7	Sverige
Electrolux Professional	Sällanköpsvaror	3,4	Sverige
Medicover	Hälsovård	3,1	Sverige
Beijer Ref	Industrivaror	2,9	Sverige



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?



● *I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?*

Branschfördelning	Andel i % under 2022
INDUSTRIVAROR	45,9
FINANS	18,0
DAGLIGVAROR	9,9
HÄSOVÅRD	9,3
INFORMATIONSTEKNIK	8,0
FASTIGHET	5,3
MATERIAL	3,6

I



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

0 % av våra hållbara investeringar är förenliga enligt EU-Taxonomin.

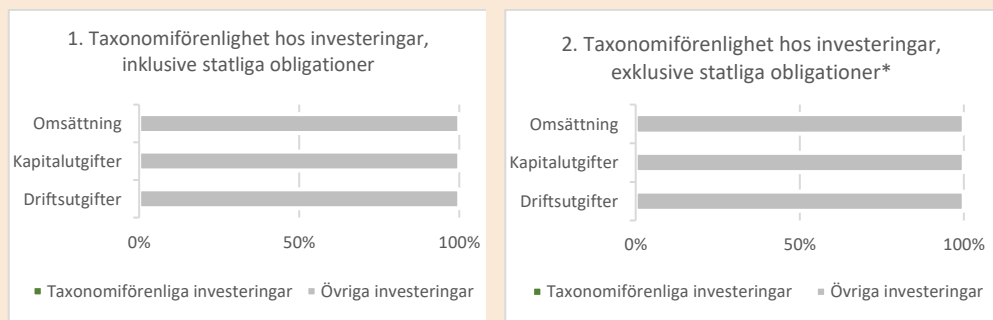
● *Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterade verksamhet som uppfyller EU-taxonomin*

Den finansiella produkten investerar inte i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet.

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

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

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



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

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

Inte tillämbart.

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

Inte tillämbart.

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



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

18,3 procent av fondens tillgångar utgjordes av hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin (dvs. 100 procent av fondens hållbara investeringar med ett miljömål). I dagsläget klassificerar vi inte våra investeringar som förenliga med taxonomin då vi saknar data från bolag. Vidare tycker vi inte den data som finns tillgänglig på temat från dataleverantörer är av tillfredställande kvalitet



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

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



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

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



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

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

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



Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?

Referensvärden är index för att mäta om den finansiella produkten uppnår de miljörelaterade eller sociala egenskaper som den främjar.

- *Hur skiljer sig referensvärdet från ett brett marknadsindex?*

Inte tillämbart.

- *Vilket resultat hade denna finansiella produkt när det gäller hållbarhetsindikatorerna för att bestämma referensvärdets anpassning till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som främjas?*

Inte tillämbart.

- *Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?*

Inte tillämbart.

- *Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med det breda marknadsindexet?*

Inte tillämbart.

13 FONDSORTIMENT

Fond	Förvaltningsavgifter		Avkastningströskel	Minsta initiala investering	Utdelning
	Fast avgift	Rörlig avgift *			
Cliens Företagsobligationer A	0,75 %	-		5 000 kr	
Cliens Företagsobligationer B	0,35 %	-		5 000 000 kr	Ja
Cliens Global Småbolag A	1,35 %	10 %	MSCI World Small Cap TR Net Index	5 000 kr	
Cliens Global Småbolag B	0,65 %	10 %	MSCI World Small Cap TR Net Index	5 000 000 kr	Ja
Cliens Micro Cap A	1,40 %	15 %	Carnegie Micro Cap Sweden Return Index	5 000 kr	
Cliens Micro Cap B	0,70 %	15 %	Carnegie Micro Cap Sweden Return Index	5 000 000 kr	Ja
Cliens Mixfond A	0,50 %	15 %	OMRX Treasury Bill Index	5 000 kr	
Cliens Mixfond B	0,95 %	-		5 000 kr	
Cliens Räntefond Kort A	0,20 %	-		5 000 kr	
Cliens Småbolag A	1,35 %	10 %	Carnegie Small Cap Return Index	5 000 kr	
Cliens Småbolag B	0,65 %	10 %	Carnegie Small Cap Return Index	5 000 000 kr	Ja
Cliens Småbolag C	0,68 %	10 %	Carnegie Small Cap Return Index	5 000 kr	
Cliens Småbolag D	1,60 %	-		5 000 kr	
Cliens Sverige A	0,80 %	15 %	OMRX Treasury Bill Index	5 000 kr	
Cliens Sverige B	1,50 %	-		5 000 kr	
Cliens Sverige C	0,65 %	25 %	SIX Return Index	5 000 kr	Ja
Cliens Sverige Fokus A	1,35 %	10 %	SIX Return Index	5 000 kr	
Cliens Sverige Fokus B	0,65 %	10 %	SIX Return Index	5 000 000 kr	Ja
Cliens Sverige Fokus C	0,50 %	25 %	SIX Return Index	100 000 000 kr	Ja

* 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.

14 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 avviker från dess jämförelseindex. Vid beräkning av aktiv risk används Fondens månadsvärden för 24 månader omräknat i årstakt.

Duration

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

Hävstång

Ett mått på en fonds användning av derivat samt tekniker och instrument. Beräkningen av hävstångseffekten sker utifrån Finansinspektionens föreskrifter. Beräkningsmetoden är förenklad och skiljer sig från den mer avancerade så kallade åtagandemetoden som används vid beräkning av de gränsvärden som anges i lag och föreskrifter samt fondbestämmelserna, bland annat vad gäller sammanlagd exponering. Detta medför att värdet kan skilja sig från uppgifter som anges i andra sammanhang.

Omsättningshastighet

Omsättningshastigheten är ett mått på den andel av fonden som har omsatts under en period. Hastigheten beräknas som det lägsta av summa köpta eller sålda värdepapper under perioden dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet under perioden.

Spreadexponering

Spreadexponering är ett mått på kredit- och likviditetsrisk, och beräknas som kapitalviktad kreditduration multiplicerat med innehavens spread i förhållande till statspapperskurvan. Det visar hur stort värdefall det blir i en räntefond, mätt i procentenheter

av fondens värde, om ränteskillnaden mellan fondens innehav och statsobligationer fördubblas.

Totalrisk

Det traditionella sättet att mäta hur stora kurssvängningar en fond har eller, om man så vill, risken att förlora pengar, är att mäta Fondens totalrisk. Ett annat namn för totalrisk är standardavvikelse beräknat på årsbasis. Totalrisken visar hur stora förändringar i fondvärdet varit i genomsnitt över en tidsperiod omräknat till ett årsvärde. Vid beräkning av standardavvikelsen har 24 månadsvärden använts vid mätningen och omräknats i årstakt.

Totalrisken kan variera betydligt mellan olika fondkategorier, beroende på vilka tillgångar fonderna har investerat i. Aktiefonder med svenska aktier har t ex en högre totalrisk än räntefonder med kort löptid på räntebärande tillgångar. Totalrisk är ett bra mått vid jämförelser av olika fondkategorier men också om man vill jämföra fonder i samma kategori, men även om det ger en indikation om den historiska risknivån är det inget säkert prognosverktyg eftersom risknivån kan svänga beroende på t.ex. konjunktur.

Årlig avgift

Kostnadsmaßtet 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.

15 ALLMÄN INFORMATION

Information om förvaltning av fonderna

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

Bolaget förvaltar följande fonder:

- Cliens Sverige (specialfond)
- Cliens Sverige Fokus (specialfond)
- Cliens Småbolag
- Cliens Mixfond
- Cliens Räntefond Kort
- Cliens Företagsobligationer
- Cliens Micro Cap (specialfond)
- Cliens Global Småbolag

Utöver tillstånd om fondförvaltning har bolaget även tillstånd för diskretionär förvaltning. Bolaget är sedan 2013-02-01 ett helägt dotterbolag till Cliens Holding AB.

Andel av Fondens kostnader

På de årsbesked fondbolaget skickat till andelsägarna i januari 2023 har redovisats respektive andelsägares andel av Fondens kostnader under 2022. De kostnader som redovisas i årsbeskedet är respektive andelsägares del av Fondens kostnader under 2022 för analys, förvaltning, redovisning, information, marknadsföring, revision och avgifter till förvaringsinstitutet. Övriga kostnader är respektive andelsägares andel av Fondens kostnader för värdepappershandel såsom courtage. Total kostnad är summan av de två ovan nämnda kostnaderna.

Redovisningsprinciper

Respektive värdepappersfonds årsberättelse har upprättats enligt lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), riktlinjer utfärdade av ESMA (European Securities and Markets Authority) samt i allt väsentligt enligt Fondbolagens Förenings

rekommendationer avseende riktlinjer för redovisning av kostnader och nyckeltal till andelsägarna.

Respektive specialfonds årsberättelse har upprättats enligt lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:10), riktlinjer utfärdade av ESMA (European Securities and Markets Authority) samt i allt väsentligt enligt Fondbolagens Förenings rekommendationer avseende riktlinjer för redovisning av kostnader och nyckeltal till andelsägarna.

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

Aktieägarengagemang

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

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

1. bolagsövervakning, innefattande övervakning av portföljbolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, sociala och miljömässiga påverkan och bolagsstyrning,
2. dialoger med företrädare för portföljbolagen,
3. eventuellt utövande av rösträtt och andra rättigheter som är knutna till aktieinnehavet,
4. eventuellt samarbete med andra aktieägare i portföljbolagen,

5. eventuell kommunikation med relevanta intressenter i portföljbolagen, samt
6. hantering av faktiska och potentiella intressekonflikter.

Ägarstyrning

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

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

Bevakning av relevanta företagshändelser samt deltagande vid bolagsstämma

Bolaget ska löpande bevaka relevanta företagshändelser. I normalfallet ska Bolaget dock inte ha som ambition att utöva aktivt ägarskap i bolag där fonderna har ett större aktieinnehav och där Bolaget därmed har möjlighet att utöva rösträtt. Bolaget ska därför vanligtvis inte engagera sig aktivt i ett bolags val av

strategier, affärsinriktning eller andra sådana frågor, annat än om de aktualiseras i samband med företagsuppköp eller överlåtelse av verksamhetsgrenar.

Ägarsamverkan

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

Information om ersättningar

Styrelsen för Cliens Kapitalförvaltning AB har antagit en ersättningspolicy som styr beslut om ersättningar till anställda och ledande befattningshavare. Ersättningspolicyen syftar till att främja en sund och effektiv riskhantering genom att motverka ett överdrivet risktagande bland bolagets anställda. Det har inte skett några väsentliga förändringar i ersättningsystemet för intjänandeåret 2022.

Rörlig ersättning kan utgå enligt bolagets ersättningspolicy. Ingen rörlig ersättning har utgått för år 2022. Ingen särskild granskning av bolagets ersättningspolicy har genomförts avseende 2022.

Ersättning till samtliga anställda i Cliens Kapitalförvaltning AB har under 2022 uppgått till:

Samtliga belopp i SEK	Ersättning till verkställande ledningen	Ersättning till anställda som kan påverka bolagets eller fondernas riskprofil	Ersättning till anställda inom kontroll-funktioner	Ersättning till övriga anställda inom bolaget	Summa ersättning
Antal anställda	7	6	0	14	27
Fast ersättning	13 220 446	11 159 697	0	8 832 487	33 212 650
Utbetald rörlig ersättning	0	0	0	0	0
Utbetald rörlig ersättning avseende tidigare år	0	0	0	0	0
Utestående rörlig ersättning	0	0	0	0	0
Beviljad uppskjuten rörlig ersättning	0	0	0	0	0

Ersättning i tabellen är exklusive sociala avgifter. För räkenskapsåret 2022 finns det inga avgångsvederlag eller garanterade rörliga ersättningar till nyanställda. Det finns inga anställda som har en total ersättning överstigande 1 miljon euro för räkenskapsåret 2022. För ytterligare information om bolagets ersättningspolicy hänvisas till bolagets hemsida: www.cliens.se

Incitament

Enligt Finansinspektionens regelverk, får ett fondbolag i samband med fond- och portföljförvaltning endast betala/utge eller ta emot ersättningar i form av avgift, kommission eller naturaförmån (incitament) under vissa förutsättningar. Om incitamentet betalas eller ges till eller av tredje part, måste avgifterna/kommissionen eller naturaförmånen vara utformad för att höja kvaliteten på den berörda fondverksamheten samt inte hindra fondbolaget från att agera i investerarnas intresse.

Nedan lämnas information om de incitament Cliens betalar eller tar emot. Närmare information kan lämnas till investeraren på begäran.

Ersättning inom ramen för fondverksamheten

Bolaget uppbär ersättning från fonderna för dess förvaltning, analys, administration, revision, bokföring och registerhållning liksom för kostnaden för förvaringsinstitutet och Finansinspektionens tillsynsverksamhet. Ersättningen utgörs av förvaltningsarvode i enlighet med fondbestämmelserna för respektive fond. Härutöver betalar Fonden eventuell skatt, depåavgift, avvecklings- och handelsavgift (courtage) och motsvarande till tredje part.

Ersättning till distributörer

Bolaget har ingått avtal med distributörer (banker, försäkringsbolag/-förmedlare, värdepappersbolag) som förmedlar

Bolagets kunder. Ersättning utgår till dessa i form av en procentsats av det förvaltningsarvode Fondbolaget uppbär på det kapital som distributören förmedlar.

Ersättning från tredje part

Bolaget erhåller ingen ersättning i form av varor eller tjänster i samband med transaktioner för fondernas räkning (s.k. soft commission). Bolaget tar inte heller emot några mjukvarulösningar från tredje part.

Bästa utförande

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

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

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

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

Skatteregler

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

Kapitalunderlaget utgörs av värdet på andelarna vid kalenderårets ingång. Schablonintäkten beskattas sedan som andra kapitalinkomster. För fysiska personer innebär det att skatten blir $30\% \times 0,4\% = 0,12\%$ av innehavet. För ett fondsparande värt 10 000 kr blir skatten 12 kronor och för 100 000 kr blir det 120 kr per år. För juridiska personer beskattas schablonintäkten i inkomstslaget näringsverksamhet med f.n. 20,6 % skatt. Skatten gäller endast för privatpersoner och juridiska personers direktägande i Fonden. Kontrolluppgifter lämnas för fysiska personer och svenska dödsbon. Juridiska personer får själva beräkna schablonintäkt och betala in skatt. Skatten återkommer årligen och tas ut oavsett om innehavet i Fonden ökat eller minskat i värde. Skatten kan komma att påverkas av individuella omständigheter och den som är osäker på eventuella skattekonsekvenser bör söka experthjälp.

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

Kontrolluppgifter

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

Underskrifter

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

Fondernas årsberättelse, bokföring och fondbolagets förvaltning har granskats av revisorer i Cliens Kapitalförvaltning AB, PricewaterhouseCoopers AB. Revisionsberättelse och information om det som reviderats för respektive fond samt fondens årsberättelse kan rekvideras från Cliens Kapitalförvaltning AB, Engelbrektsplan 2, 114 34 Stockholm eller via förfrågan till backoffice@cliens.se.

STOCKHOLM 2023-03-23 | CLIENS KAPITALFÖRVALTNING AB

LENA WALLENIOUS | ORDFÖRANDE

MARTIN ÖQVIST | VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

JAN LOMBACH

PATRIK STÅHL

JONAS GUSTAFSON

LARS HOLMGREN

16 VÅRA MEDARBETARE



LENA WALLENIUS
STYRELSEORDFÖRANDE



MARTIN ÖQVIST
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR



JONAS GUSTAFSON
KAPITALFÖRVALTARE



THOMAS BRODIN
KAPITALFÖRVALTARE



GUNNAR HÅKANSON
KAPITALFÖRVALTARE



CARL SUNDBLAD
KAPITALFÖRVALTARE



ROGER HEDBERG
KAPITALFÖRVALTARE



NIKLAS LARSSON
KAPITALFÖRVALTARE



JOHANNA AHLQVIST
KAPITALFÖRVALTARE



WILHELM HÖGSTRÖM
KAPITALFÖRVALTARE



EMIR BOROVAR
HÅLLBARHETSANSVARIG



MARKUS JOHANSSON
FÖRVALTARASSISTENT



TOMAS HENRIKS
SÄLJ- & MARKNADSCHEF



JOHAN EK
AFFÄRSUTVECKLING – INSTITUTIONER



MARTIN NYMAN ATTERDAY
AFFÄRSUTVECKLING – INSTITUTIONER &
DISTRIBUTÖRER



NATALIE FURMAN MAQDOSI
OPERATIV CHEF



LOUISE ENGSTRÖM
OPERATIONS



MINA HAJI
OPERATIONS



HAMPUS SCHYLANDER
OPERATIONS



AGNES MOLNÓ
OPERATIONS



NIKLAS GUSTAFSSON
OPERATIONS - SYSTEMUTVECKLING



PATRIK BLUMENTHAL
OPERATIONS

Cliens Kapitalförvaltning är ett partnerägt och fristående fondbolag vars målsättning är att erbjuda investerare långsiktigt god avkastning.

Våra förvaltare är specialister på aktie- och räntemarknaden och vår verksamhet består av både fondförvaltning och diskretionär kapitalförvaltning.

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