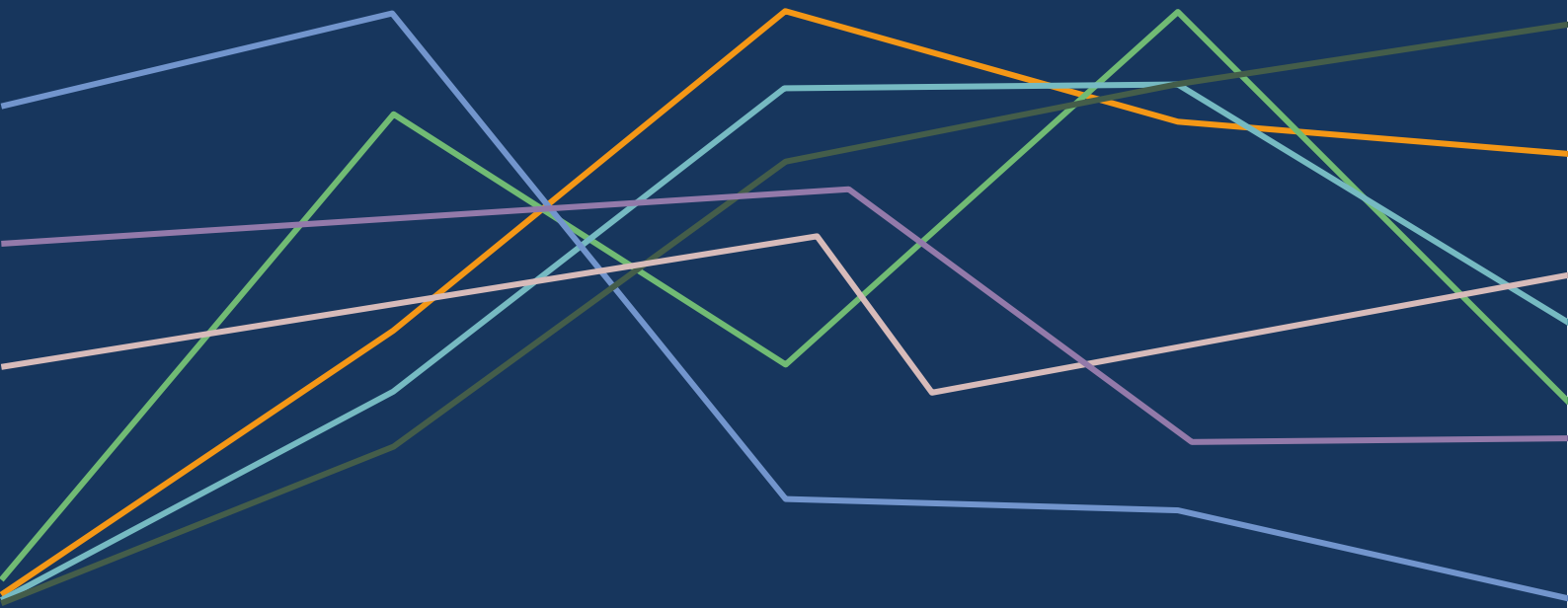


HALVÅRSREDOGÖRELSE

2024



CLIENS
KAPITALFÖRVALTNING

2024 INNEHÅLL

Allmän information.....	3
Aktiv förvaltning.....	4
Hållbara investeringar.....	5
Marknadens utveckling.....	7
Cliens FRN Företagsobligationer.....	9
Cliens Företagsobligationer.....	15
Cliens Global Småbolag.....	21
Cliens Micro Cap.....	26
Cliens Mixfond.....	31
Cliens Small & Micro Cap.....	38
Cliens Småbolag.....	43
Cliens Sverige.....	48
Cliens Sverige Fokus.....	53
Fondsortiment.....	58
Ordlista.....	59
Våra medarbetare.....	60

01 ALLMÄN INFORMATION

Information om fondbolaget

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

Utöver tillstånd om fondförvaltning har bolaget även tillstånd för diskretionär förvaltning. Bolaget är ett helägt dotterbolag till Cliens Holding AB.

Svensk kod för fondbolag

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

Fondbestämmelser, faktablad och informationsbroschyr

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

Ingen rådgivning

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

Riskinformation

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

Information om klagomål

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

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

Personuppgiftspolicy

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

02 AKTIV FÖRVALTNING

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

Investeringsfilosofi

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

1. **Aktiv** – Aktiv förvaltning med bolagsval som kontinuerligt avviker från våra fonders jämförelseindex dvs. ha en hög aktiv andel i fonder och förvaltning samt engagemang i ägarstyrning
2. **Långsiktig** – Långsiktiga bolagsval som bidrar till en hållbar utveckling av portföljbolagen
3. **Kvalitetsförvaltning** - Självständig analys med investeringar i kvalitetsbolag

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

Hur förvaltningen organiseras är central för att skapa en framgångsrik förvaltning av fonder. Cliens har en snabbriktig organisation där hela beslutskedjan ligger hos förvaltarna vilket leder till korta avstånd från idé till reaktion till att position tas i marknaden. Vår målsättning är att tillhöra den absoluta toppen i samtliga tillgångslag som vi är verksamma i.

03 HÅLLBARA INVESTERINGAR

Hållbara 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 hållbara investeringar och hänsyn till miljön är en förutsättning för att ett bolag ska kunna drivas i enlighet med ägarnas och bolagens långsiktiga intressen.

Vår förvaltning har stor erfarenhet av hållbara investeringar då majoriteten av våra kunder tar hänsyn till frågor rörande etik, miljö, sociala aspekter och bolagsstyrning i sin förvaltning och gjort så under en lång tid. Teamet har förvaltat institutionellt kapital med etiska krav sedan 1999 och i dagsläget förvaltar vi flertalet uppdrag som ställer höga krav gällande hållbara investeringar.

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

Vår analysprocess gällande hållbara investeringar omfattar:

1. Sektorbaserad granskning

Denna granskning identifierar företag i sektorer där vi bedömer att hållbarhetsriskerna är så pass omfattande att vi vill minimera fondernas exponering mot dessa. Det kan vara där omsättningen inriktar sig på produktion och/eller försäljning av varor och tjänster inom kontroversiella vapen, tobak, alkohol, spel och pornografi. Identifierade bolag utesluts då ur det investeringsbara bolagsuniverset. Fonderna undviker också bolag involverade inom produktion och utvinning av fossila bränslen eller bolag som är involverade i produktion och/eller marknadsföring av vapen som är illegala enligt internationella överenskommelser, såsom klusterbomber, anti-personella minor samt kärnvapenprogram. Vi genomför kvartalsvis en granskning av samtliga bolag i fondernas investeringsunivers med hjälp av en tredjepartsleverantör av data relaterat till bolags involvering inom respektive sektor. Periodiciteten är

anpassad till att bolagen i regel rapporterar kvartalsvis. Om det framkommer ny information mellan granskningstillfällena agerar vi på detta i realtid då dataunderlaget är del av de löpande investeringsbesluten.

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 bedöms bryta mot dessa konventioner kommer att uteslutas ur det investeringsbara universet.

3. Hållbara investeringar

Vi försöker välja in bolag med affärsmodeller som bidrar till att uppnå FN:s klimatrelaterade hållbarhetsmål (SDG) då klimatfrågan är den största hållbarhetsutmaningen inom ramen för fondernas investerbara univers av bolag. Därför har samtliga av Cliens fonder krav avseende minsta andel investeringar i hållbara affärsmodeller. För att fondernas klimatavtryck över tid ska minska, har vi 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 (PAI) 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 PAI-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

Cliens har som ägare en möjlighet att utöva en påverkan på bolagen. Denna möjlighet använder sig fondbolaget av proaktivt såväl som reaktivt genom kontinuerlig dialog med bolag där fondbolagets förvaltade fonder har innehav. Ägarutövandets aktiviteter bestäms utifrån en risk- och väsentlighetsbedömning. 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 exempelvis uppnå ett förändringsarbete inom bolagen avseende bolagets klimatarbete, exempelvis genom 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.

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. I de fall fondbolagets innehav bedöms ringa används möjligheten att rösta med hjälp av en så kallad *Proxy voting agent*. Årligen sammanställs fondbolagets arbete i en ägarstyrningsrapport som finns att läsa på vår hemsida: <https://www.cliens.se/hallbarhet>.

Hållbarhet inom Bolaget

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

- Bolaget ska eftersträva att erbjuda kunder och andelsägare ansvarsfulla investeringslösningar som kombinerar finansiellt resultat med hållbarhet. Kapital som förvaltas av Bolagets ska allokeras med avsikt att bolagets investeringar sammantaget ska främja hållbar utveckling inom miljö, sociala förhållanden, mänskliga rättigheter samt bekämpning av korruption och mutor.
- Bolaget ska skapa mervärde för kunder och andelsägare genom att aktivt arbeta med att identifiera och göra investeringar i bolag vars värde kan utvecklas positivt som en effekt av till exempel omställningen till en mer hållbar ekonomi eller målbolagets arbete med att förbättra sin hållbarhetsprofil.
- Bolaget ska vidta åtgärder för att minska risken för att kunder och andelsägare drabbas av förluster till följd av klimatförändringar och andra miljörelaterade och sociala händelser och incidenter eller till följd av brister i portföljbolagets interna styrning och kontroll. Bolaget ska för att uppnå detta mål analysera och beakta hållbarhetsrisker som en integrerad del i sin investeringsprocess.

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

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

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

04 MARKNADENS UTVECKLING

Ekonomisk utveckling första halvåret 2024

Stockholmsbörsen inledde det nya året något avvaktande. Fullt logiskt efter den kraftiga börsuppgången under avslutningen av 2023 som resulterade i att aktiemarknaderna blev väldigt överköpta. Inledningen av 2024 präglades av statistik som indikerade att konjunkturedgången bromsat upp. Samtidigt fortsatte inflationen att falla tillbaka, om än i långsammare takt än tidigare.

Den svenska aktiemarknaden avkastade 10,6 procent under det första halvåret 2024. Trots att den svenska tioåriga statsobligationsräntan föll med 12 punkter under årets andra kvartal, steg densamma med 14 punkter till 2,2 procent under första halvåret. Råvarupriser steg i allmänhet under det första halvåret 2024. Priset på Brentolja var upp 11,3 procent till USD 86,4/fat, Koppar och Zink steg med 11,7 respektive 9,0 procent.

Den resterande perioden av första halvåret utvecklades aktiemarknaden väldigt positivt. I februari och mars steg Stockholmsbörsen med 3,8 respektive 5,7 procent. Ledande ekonomisk tillväxtstatistik såsom tex. inköpschefsindex för tillverkningsindustrin hade börjat stiga i de stora världsregionerna. I delårsrapporterna för det första kvartalet överraskade också bolagens försäljning positivt, vilket gav stöd för aktiekurserna. Allra starkast utvecklades bolag inom råvaror och industri, drivet av förväntningar om att tillväxten var på väg att bottna på en relativt god nivå.

På det övergripande planet har efterfrågan på varor och tjänster hållit uppe bättre än många analytiker förväntade sig inför 2024. Företagens lönsamhet har också varit fortsatt väldigt god. Samtliga sektorer på Stockholmsbörsen gav positiv avkastning under första halvåret. Allra bäst utvecklades finansbolag där förutom storbankerna, fastighetsbolagen och investmentbolagen finns representerade. Globalt utvecklades teknikbolag starkast, drivet av några av de största amerikanska teknologibolagen. I Sverige presterade de stora bolagen bättre (OMXS30 +10,0 procent) jämfört med de små och medelstora bolagen (CSXSE 8,6 procent).

Under det andra kvartalet 2024 präglades kapitalmarknaderna av att marknadsräntor i allmänhet vände ner. Den svenska Riksbanken beslutade vid det penningpolitiska mötet i maj att sänka styrräntan med 25 punkter till 3,75 procent. I juni beslutade även ECB att sänka styrräntan tack vare att inflationen fortsatt att pressas tillbaka. Den amerikanska centralbanken FED låg däremot kvar med oförändrad styrränta under det första halvåret. En motståndskraftig arbetsmarknad upprätthöll en god

tillväxt i USA, vilket även försvårade centralbankens jobb med att trycka tillbaka inflationen mot målnivån.

Efter den kraftfulla räntenedgången i slutet av förra året, inleddes 2024 med marknadsförväntningar om sex till sju styrräntesänkningar för helåret beroende på geografi. Givet den snabba räntenedgången, lugnade sig marknaden initialt med insikten att inflationen inte givit med sig i den takt man hoppats på. Under första halvåret sjönk inflationen på bred front framför allt i Europa, men USA brottades med mer ihållande inflationsutmaningar och dessutom en stark arbetsmarknad. Framför allt har inflationen drivits på av tjänstepriser, som fortsätter att stiga snabbare än vad som historiskt varit förenligt med inflationsmålet. På vårkanten började marknaden oro sig för att nästa räntebesked från Fed snarare skulle bli en höjning än en sänkning, en oro som eldades på av enskilda Fed-ledamöter. Konsekvensen blev att förväntningarna om kommande styrräntesänkningar successivt senarelagts och dessutom minskat i antal för helåret. Fed fortsatte att efterfråga tydliga tecken på inflationsnedgång och svagare arbetsmarknad för att överväga en första sänkning. Fed-ledamöterna justerade sina egna prognoser för styrräntan vid mötet i juni, från tre till enbart en räntesänkning för helåret. Kommunikationen från ECB betonade statistikberoende och gav ingen ny vägledning för hur den fortsatta sänkingscykeln kommer att falla ut efter den första sänkningen i juni. ECB har lagt stor vikt vid löneutvecklingen och risken för att fastna i en pris-/lönespiral. Riksbanken var efter första halvårets sista möte mer tydlig med sin indikation om ytterligare två till tre sänkningar i år.

Sett över hela första halvåret gick kreditspreadar ihop i både Sverige och övriga Europa. Trots mycket stort utbud av nytgivna obligationer, gick europeiska kreditpreddar för bolag med hög kreditvärdighet (investment grade) ihop 18 punkter till 120 baspunkter vid halvårsskiftet. Även i Sverige gick spreadarna ihop, framför allt drivet av fastighetsbolag i BBB-segmentet som i snitt gick ihop 120 baspunkter. Det generellt lägre ränteläget än under de senaste två åren spelade väl ut för de svenska fastighetsbolagen, även om mer positiva effekter kommer synas med fördröjning. Med det sagt var utvecklingen blandad i sektorn och flera pressade bolag blev tvungna att vidta mer eller mindre kreativa åtgärder för att försöka komma till rätta med sina överbelånade balansräkningar och ansträngda räntetäckningsgrader.

Framtidsutsikter

I enlighet med vår bedömning vid det senaste årsskiftet, valde ett antal centralbanker att skifta penningpolitisk inriktning under

första halvåret 2024. Återigen påbörjades en mer stimulerande penningpolitisk fas. Som nämnts ovan beslutade exempelvis både europeiska centralbanken och den svenska Riksbanken att genomföra en första sänkning av styrräntor under perioden. Grunden till detta var att inflationen pressats tillbaka successivt. Den ekonomiska tillväxttakten utvecklades något bättre än befarat i vissa delar av världen. Detta föranledde bl.a. att den amerikanska centralbanken upprätthöll en restriktiv penningpolitik i syfte att pressa tillbaka inflationen ytterligare. På samma sätt som vid årsskiftet förväntar vi oss därför att tillväxt, såväl för länder och regioner i stort som för enskilda företag, kommer att vara en central fokuspunkt under hela 2024 och de närmaste åren framåt. Vårt huvudscenario är fortsatt att den globala konjunkturen mjuklandar och att bolagen som våra fonder investerat i står sig starka i den miljön. Det bäddar för goda förutsättningarna för brantare räntekurvor, primärt drivet av sjunkande korta räntor men även något lägre räntor i de längre löptiderna.

Samtidigt som inflationen har pressats tillbaka i stora delar av världen, lyckades många företag upprätthålla en mycket god lönsamhet. De höga vinstmarginalerna har gynnats av de senaste

årens kraftiga prishöjningar. Vår bedömning är att styrkan i företagens lönsamhet och produktivitet kommer att vara centrala fokusområden under de kommande kvartalen.

På aggregerad nivå är företagens finansiella ställning väldigt god (det finns förstås undantag där vissa bolag och branscher bevakas extra noggrant). Balansräkningarna är generellt sett starka och vinsterna förväntas totalt sett hålla upp väl, såväl globalt som för svenska företag.

Avkastningen i aktiemarknaden drevs i stor utsträckning av stigande värdering under inledningen av 2024. Värderingen av de svenska företagens vinster är dock ej ansträngd såsom vi ser det. Vår uppskattning är dock att vinstutvecklingen i bolagen kommer att bli en allt viktigare drivkraft för avkastningen framöver och att en gradvis förbättring av konjunkturtillväxten kommer att gynna bolagens vinstprofil den närmaste tiden. Våra utsikter från årets början om en topp i räntehöjningscykeln och på längre sikt även lägre marknadsräntor ligger fast. Sammantaget är vi fortsatt optimistiska kring utsikterna för aktier som tillgångsklass på lång sikt.

05 CLIENS FRN FÖRETAGS-OBLIGATIONER

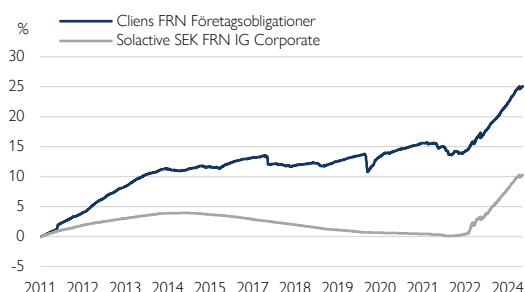
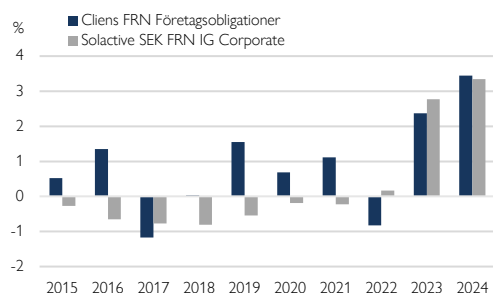
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Placeringsinriktning

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

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 462 mkr vid ingången av 2024 till 454 mkr den 30 juni 2024. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 23 mkr. Fonden steg under perioden med 3,4 procent. Fondens jämförelseindex Solactive SEK FRN IG Corporate Index steg med 3,3 procent under samma period.



Förvaltarkommentar till resultatet

Global inflation sjönk på bred front, framför allt i Europa, under årets första sex månader. USA brottades dock med mer ihållande

inflation utmaningar och dessutom en stark arbetsmarknad. Framför allt har inflationen drivits på av tjänstepriser, som fortsätter att stiga snabbare än vad som historiskt varit förenligt med inflationsmålet. Både Riksbanken och ECB inledde sina räntesänkingscykler under våren, med varsin sänkning om 25 baspunkter. Den seglivade höga inflationen bidrog till att förväntningarna om kommande styrräntesänkningar successivt senarelades och dessutom minskade i antal. På vårkanten började dessutom marknaden oroa sig för att nästa räntebesked från Fed snarare skulle bli en höjning än en sänkning, en oro som eldades på av enskilda Fed-ledamöter. Efter den kraftfulla räntenedgången i slutet av förra året, inleddes 2024 med marknadsförväntningar om sex till sju styrräntesänkningar för helåret beroende på geografi. Vid halvårsskiftet låg marknadsförväntningarna på knappt två sänkningar i USA samt ytterligare 1,5 sänkningar av ECB och 2 sänkningar av Riksbanken.

Ränteutvecklingen i Europa följde mönstret i USA, med allmän ränteuppgång som följde. Den tyska 10-åriga statsobligationen var upp 48 punkter till 2,50 procent vid halvårsskiftet. Samtidigt var den svenska 10-åringen upp mer blygsamma 18 punkter till 2,23 procent under perioden, delvis drivet av förväntningar om att svensk inflation kommer sjunka snabbare än i övriga Europa och Riksbankens beslut att sänka styrräntan snabbare än många andra centralbanker. Samtidigt sjönk 3-månaders Stibor 33 baspunkter till 3,72 procent vid halvårsskiftet, i linje med Riksbankens räntesänkingscykel.

Riskapiten i kapitalmarknaden var mycket god. Europeiska kreditspreadar för bolag med hög kreditvärdighet (investment grade) gick ihop 18 punkter till 120 baspunkter vid halvårsskiftet. I Sverige utvecklades marknaden mycket starkt och det var framför allt kreditspreadar för fastighetsbolag i BBB-segmentet som gick ihop. I de längre löptiderna gick kreditspreadarna ihop med i snitt närmare 120 baspunkter, vilket är 230 baspunkter lägre än för ett år sedan. Även banker utvecklades generellt starkt. Det generellt lägre ränteläget än under de senaste två åren spelade väl ut för de svenska fastighetsbolagen, även om mer positiva effekter kommer synas med fördröjning. Med det sagt var utvecklingen blandad i sektorn och flera pressade bolag blev tvungna att vidta mer eller mindre kreativa åtgärder för att försöka komma till rätta med sina överbelånade balansräkningar och ansträngda räntetäckningsgrader. Vår bedömning är att centralbankerna, framför allt Fed och ECB, kan komma att behöva agera tidigare än de kommunicerat för att stimulera inflation och vikande

konjunktur. Osäkerhetsfaktorn är dock alltjämt stor, med både ekonomiska och geopolitiska risker i rörelse. Utan större utflöden ur svenska företagsobligationsfonder, bedömer vi att efterfrågan på krediter kommer att vara fortsatt god även under sommaren.

Fondens utveckling gynnades av att kreditspreadar gick ihop, framför allt bland innehaven inom fastigheter och bank. Fondens exponering mot fastighetssektorn ökades dessutom gradvis, vilket bidrog positivt. Fonden missgynnades något av att 3-månaders Stibor gick ned. Fondens löpande förräntning minskade därmed till 4,70 procent från 5,10 vid ingången av året. Räntedurationen var 0,2 år vid halvårsskiftet. Fondens kreditduration ökade till 2,8 år jämfört med 2,7 år vid ingången av året. Fonden deltog aktivt i primärmarknaden för att underhålla fondens kreditduration och hållbarhetsprofil. Vi fortsatte även att arbeta med fondens hållbarhetsavtryck och investerade alltmer i bolag som på ett eller annat sätt aktivt bidrar till att reducera utsläpp av växthusgaser eller direkt riktar sina investeringar till verksamhet med hållbara syften och ändamål. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 63 procent vid halvårsskiftet jämfört med 51 procent per årsskiftet 2023. Portföljens genomsnittliga kreditrating uppgick till BBB+ vid halvårsskiftet.

Väsentliga händelser efter periodens slut

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

Väsentliga risker

Fondens tillgångar är 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 perioden skett i enlighet med fondens riskprofil.

Övrigt

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

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

FONDFAKTA	2024-06-30	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Fonden startade 2011-03-31 med en kurs på 100 kr.</i>										
Fondförmögenhet (tkr)	453 692	461 737	218 374	184 386	244 726	267 360	313 637	431 411	799 379	620 197
Andelsklass A	453 692	461 737	218 374	184 386	244 726	267 360	313 637	431 411	799 379	620 197
Andelsvärde (kr)										
Andelsklass A	117,65	113,74	107,77	108,67	107,47	106,74	105,11	105,08	106,33	104,91
Antal utestående andelar (tusental)										
Andelsklass A	3 856	4 060	2 026	1 697	2 277	2 505	2 983	4 106	7 518	5 912
Utdelning per andel (kr)										
Andelsklass A	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalavkastning										
Andelsklass A	3,4%	5,5%	-0,8%	1,1%	0,7%	1,6%	0,0%	-1,2%	1,4%	0,5%
Jämförelseindex	3,3%	6,2%	0,2%	-0,2%	-0,2%	-0,5%	-0,8%	-0,8%	-0,7%	-0,3%
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)										
Andelsklass A	0,9%	1,3%	0,9%	2,0%	0,6%	0,4%	0,9%	1,0%	0,4%	0,4%
Jämförelseindex	1,4%	1,4%	0,2%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Tracking error (aktiv risk)										
Andelsklass A	0,7%	0,9%	0,9%	2,1%	2,1%	0,3%	0,9%	1,0%	0,4%	0,4%
Ränteduration (år)	0,2	0,2	0,2	0,3	0,1	0,3	0,4	0,2	0,2	0,2
Kreditduration (år)	2,8	2,7	1,5	1,7	1,5	1,6	1,9	1,7	1,7	2,2
Spreadexponering (%)	3,8%	3,5%	2,6%	2,0%	1,5%					

Jämförelseindex

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

Aktiv risk

Fonden är en aktiv förvaltd fond och avser därför inte att följa ett index med hänsyn till fondens val av investeringar. Aktivitetsmättet aktiv risk visar hur fonden samvarierar med marknaden och 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.

Ränteduration

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

Kreditduration

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

Spreadexponering

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

5 STÖRSTA INNEHAVEN 2024-06-30	% av fond
FABEGE FRN 270226	2,2
SCA FRN 280621	2,2
CASTELLUM FRN 290118	1,8
ELLEVIO FRN 270611	1,8
NORDEA FRN 260602	1,8
SUMMA	9,8

STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN 2024-06-30	
5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen
CASTELLUM FRN 290118	HEMSO FRN 290119
BALDER FRN 270301	LATOUR FRN 290614
FABEGE FRN 270226	
STORA ENS FRN 281108	
SCA FRN 280621	

STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA 2024-06-30	
5 största köp	5 största sälj
FABEGE FRN 270226	CASTELLUM FRN 260506
BALDER FRN 290604	GBG FRN 290126
SWEDBANK FRN 290219	ICA FRN 260526
WILLHEM FRN 290423	LF BANK FRN 260622
CASTELLUM FRN 290118	WILLHEM FRN 251119

BALANSRÄKNING (tkr) 2024-06-30 2023-12-31

TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	442 478	446 553
Summa instrument med positivt marknadsvärde (Not 3)	442 478	446 553
Bankmedel och övriga likvida medel	11 180	12 887
Övriga tillgångar (Not 1)	2 637	2 430
SUMMA TILLGÅNGAR	456 295	461 870
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder (Not 1)	-2 603	-133
SUMMA SKULDER	-2 603	-133
FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	453 692	461 737
POSTER INOM LINJEN	Inga	Inga

NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
Upplupen värdepappersränta	2 606	2 430
Upplupna intäktsräntor	31	0
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR	2 637	2 430

ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

Ej likviderade köpta värdepapper	-2 525	0
Ej likviderade förvaltningsavgifter	-74	-78
Ej likviderade analyskostnader	-4	-4
Ej likviderade återlösta andelar	0	-51
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	-2 603	-133

NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)

FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START		
Andelsutgivning Andelsklass A	56 947	394 292
Andelsinlösen Andelsklass A	-80 163	-169 303
Periodens resultat enligt resultaträkning	15 169	18 374
Lämnad utdelning	0	0
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	453 692	461 737

NOT 3 - FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
<i>KATEGORI 1</i>				
SVENSKA OBLIGATIONER				
AFRY FRN 280527	2 000 000	2 002	0,4	0,9
AFRY FRN 290227	2 000 000	2 026	0,4	0,9
ARLA FRN 260717	6 000 000	5 985	1,3	1,3
ASSA FRN 270315	8 000 000	8 047	1,8	1,8
ATRIUM FRN 270222	2 000 000	2 022	0,4	2,2
ATRIUM FRN 270428	4 000 000	4 086	0,9	2,2
ATRIUM FRN 280403	4 000 000	4 037	0,9	2,2
BALDER FRN 270301	4 000 000	4 011	0,9	2,7
BALDER FRN 290604	8 000 000	8 013	1,8	2,7
BILLERUD FRN 280209	4 000 000	4 070	0,9	0,9
BOLIDEN FRN 250922	4 000 000	4 068	0,9	2,3
BOLIDEN FRN 280301	6 000 000	6 288	1,4	2,3
CASTELLUM FRN 261204	4 000 000	4 089	0,9	2,7
CASTELLUM FRN 290118	8 000 000	8 270	1,8	2,7
CATENA FRN 280515	4 000 000	4 025	0,9	0,9
ELEKTA FRN 250313	4 000 000	4 017	0,9	0,9
ELLEVIO FRN 270611	8 000 000	8 169	1,8	1,8
ELUX FRN 251208	2 000 000	2 018	0,4	1,3
ELUX FRN 280901	4 000 000	4 011	0,9	1,3
ELUX PROF FRN 270322	5 000 000	5 032	1,1	1,1
EPIROC FRN 260518	4 000 000	4 027	0,9	1,8
EPIROC FRN 280510	4 000 000	4 060	0,9	1,8
FABEGE FRN 260202	4 000 000	4 011	0,9	3,1
FABEGE FRN 270226	10 000 000	10 111	2,2	3,1
GETINGE FRN 280517	2 000 000	2 033	0,4	1,3
GETINGE FRN 290307	4 000 000	4 054	0,9	1,3
HEIBOS FRN 250225	2 000 000	1 972	0,4	0,4
HEMSÖ FRN 290119	6 000 000	6 070	1,3	1,3
HEXAGON FRN 280927	4 000 000	4 063	0,9	0,9
HOLMEN FRN 261117	4 000 000	4 010	0,9	0,9
HUMLEGÅRD FRN 261007	4 000 000	4 085	0,9	3,1
HUMLEGÅRD FRN 270922	4 000 000	4 092	0,9	3,1
HUMLEGÅRD FRN 290403	6 000 000	6 046	1,3	3,1
HUSQVARNA FRN 270315	4 000 000	4 010	0,9	2,2
HUSQVARNA FRN 271123	2 000 000	2 055	0,5	2,2
HUSQVARNA FRN 280814	4 000 000	4 051	0,9	2,2
ICA FRN 280526	2 000 000	2 047	0,5	1,8
ICA FRN 291114	6 000 000	6 006	1,3	1,8
INDUSTRIV FRN 280214	2 000 000	2 021	0,4	0,4
INDUTRADE FRN 270609	4 000 000	4 069	0,9	1,8
INDUTRADE FRN 280223	4 000 000	4 090	0,9	1,8
LANDSHYP FRN 250919	4 000 000	4 005	0,9	0,9
LANTMÄNN FRN 260427	2 000 000	2 006	0,4	1,2
LANTMÄNN FRN 290322	3 750 000	3 772	0,8	1,2
LATOUR FRN 270616	4 000 000	3 996	0,9	1,3
LATOUR FRN 290614	2 000 000	1 995	0,4	1,3
LF BANK FRN 251118	4 000 000	4 014	0,9	2,7
LF BANK FRN 280908	4 000 000	4 084	0,9	2,7
LF BANK FRN 330301	2 000 000	2 024	0,5	2,7
LF BANK FRN 720423	2 000 000	2 056	0,5	2,7
LKAB FRN 250310	2 000 000	2 003	0,4	0,4
NCC TR 250908	4 000 000	4 038	0,9	1,3

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
NCC TR FRN 270405	2 000 000	2 016	0,4	1,3
NIBE FRN 260603	2 000 000	2 001	0,4	1,7
NIBE FRN 270901	2 000 000	2 014	0,4	1,7
NIBE FRN 290405	4 000 000	4 013	0,9	1,7
NORDEA FRN 260602	8 000 000	8 100	1,8	1,8
SBAB FRN 250902	2 000 000	2 002	0,4	2,2
SBAB FRN 280118	4 000 000	4 040	0,9	2,2
SBAB FRN 280203	4 000 000	4 081	0,9	2,2
SCA FRN 250923	4 000 000	4 017	0,9	3,1
SCA FRN 280621	10 000 000	9 981	2,2	3,1
SCANIA FRN 250417	2 000 000	2 039	0,5	1,2
SCANIA FRN 260225	3 000 000	3 042	0,7	1,2
SEB FRN 260901	5 000 000	5 058	1,1	1,8
SEB FRN 331103	3 000 000	3 077	0,7	1,8
SFF FRN 260221	2 000 000	2 015	0,4	0,4
SKANDIABK FRN 260907	6 000 000	6 069	1,3	1,8
SKANDIABK FRN 290201	2 000 000	2 028	0,5	1,8
SKANSKA FRN 261124	8 000 000	8 035	1,8	1,8
SOBI FRN 290517	3 750 000	3 774	0,8	0,8
SPB SJUH FRN 270519	2 000 000	2 032	0,5	0,5
SPB SKÅNE FRN 280214	4 000 000	4 065	0,9	2,4
SPB SKÅNE FRN 290327	6 000 000	6 024	1,3	2,4
SSAB FRN 260616	4 000 000	4 078	0,9	2,0
SSAB FRN 280621	5 000 000	5 098	1,1	2,0
STENVALV FRN 260921	2 000 000	2 071	0,5	0,5
STHLM EX FRN 310624	4 000 000	4 000	0,9	0,9
SVEASKOG FRN 280413	2 000 000	2 042	0,5	0,9
SVEASKOG FRN 290416	2 000 000	2 007	0,4	0,9
SWEDBANK FRN 261119	4 000 000	4 005	0,9	3,2
SWEDBANK FRN 290219	8 000 000	8 112	1,8	3,2
SWEDBANK FRN 330609	2 000 000	2 090	0,5	3,2
TELE2 FRN 261014	3 000 000	3 011	0,7	2,0
TELE2 FRN 270519	6 000 000	6 067	1,3	2,0
TELIA FRN 280920	4 000 000	4 053	0,9	0,9
TRELLEBOR FRN 270308	6 000 000	5 963	1,3	1,3
VASAKRON FRN 280519	4 000 000	4 109	0,9	2,2
VASAKRON FRN 290213	6 000 000	6 046	1,3	2,2
VOLVO TR FRN 261103	4 000 000	4 024	0,9	2,3
VOLVO TR FRN 261116	6 000 000	6 103	1,4	2,3
WILLHEM FRN 280428	4 000 000	4 088	0,9	2,7
WILLHEM FRN 290423	8 000 000	8 022	1,8	2,7
ZIKLO BNK FRN 270519	6 000 000	6 097	1,3	2,6
ZIKLO BNK FRN 281122	6 000 000	6 062	1,3	2,6
SUMMA SVENSKA OBLIGATIONER		401 933	88,5	

UTLÄNDSKA OBLIGATIONER

DNB FRN 260902	6 000 000	6 032	1,3	1,7
DNB FRN 290227	2 000 000	2 039	0,4	1,7
ISLANDSB FRN 270125	2 000 000	2 050	0,5	0,5
JYSKE BNK FRN 270202	7 000 000	7 113	1,6	1,6
STATKRAFT FRN 280614	4 000 000	3 998	0,9	0,9
STORA ENS FRN 270208	8 000 000	8 083	1,8	3,4
STORA ENS FRN 281108	7 000 000	7 130	1,6	3,4
TRATON FRN 290119	4 000 000	4 100	0,9	0,9

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
SUMMA UTLÄNDSKA OBLIGATIONER		40 545	9,0	
<i>SUMMA KATEGORI 1</i>		<i>442 478</i>	<i>97,5</i>	
SUMMA VÄRDEPAPPER		442 478	97,5	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		11 214	2,5	
FONDFÖRMÖGENHET		453 692	100,0	

Fondens innehav av värdepapper har delats in i följande kategorier:

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

06 CLIENS FÖRETAGS- OBLIGATIONER

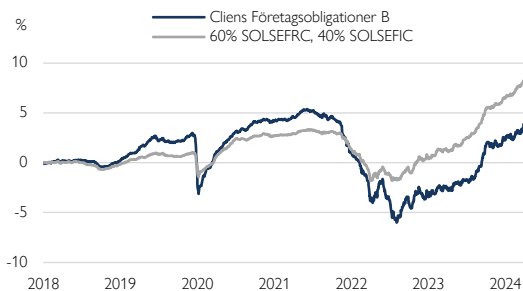
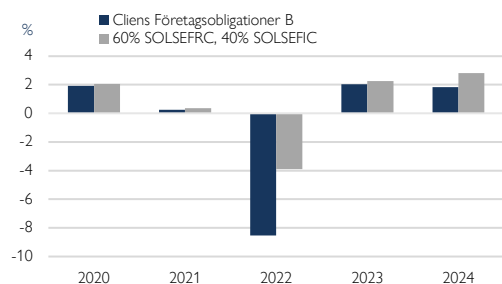
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Placeringsinriktning

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

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 742 mkr vid ingången av 2024 till 726 mkr den 30 juni 2024. Nettot av in-och utflöden i fonden var minus 25 mkr. Fonden steg under perioden med 1,8 procent. Fondens sammansatta jämförelseindex 60 % Solactive SEK FRN IG Corporate Index / 40 % Solactive SEK Fix IG Corporate Index steg med 2,8 procent under samma period.



Förvaltarkommentar till resultatet

Global inflation sjönk på bred front, framför allt i Europa, under årets första sex månader. USA brottades dock med mer ihållande inflationsutmaningar och dessutom en stark arbetsmarknad. Framför allt har inflationen drivits på av tjänstepriser, som fortsätter att stiga snabbare än vad som historiskt varit förenligt med inflationsmålet. Både Riksbanken och ECB inledde sina räntesänkingscykler under våren, med varsin sänkning om 25 baspunkter. Den seglivade höga inflationen bidrog till att förväntningarna om kommande styrräntesänkningar successivt senarelades och dessutom minskade i antal. På vårkanten började dessutom marknaden oro sig för att nästa räntebesked från Fed snarare skulle bli en höjning än en sänkning, en oro som eldades på av enskilda Fed-ledamöter. Efter den kraftfulla räntenedgången i slutet av förra året, inleddes 2024 med marknadsförväntningar om sex till sju styrräntesänkningar för helåret beroende på geografi. Vid halvårsskiftet låg marknadsförväntningarna på knappt två sänkningar i USA samt ytterligare 1,5 sänkningar av ECB och 2 sänkningar av Riksbanken. Ränteutvecklingen i Europa följde mönstret i USA, med allmän ränteuppgång som följd. Den tyska 10-åriga statsobligationen var upp 48 punkter till 2,50 procent vid halvårsskiftet. Samtidigt var den svenska 10-åringen upp mer blygsamma 18 punkter till 2,23 procent under perioden, delvis drivet av förväntningar om att svensk inflation kommer sjunka snabbare än i övriga Europa och Riksbankens beslut att sänka styrräntan snabbare än många andra centralbanker.

Riskaptiten i kapitalmarknaden var mycket god. Europeiska kreditpreddar för bolag med hög kreditvärdighet (investment grade) gick ihop 18 punkter till 120 baspunkter vid halvårsskiftet. I Sverige utvecklades marknaden mycket starkt och det var framför allt kreditpreddar för fastighetsbolag i BBB-segmentet som gick ihop. I de längre löptiderna gick kreditpreddarna ihop med i snitt närmare 120 baspunkter, vilket är 230 baspunkter lägre än för ett år sedan. Även banker utvecklades generellt starkt. I primärmarknaden deltog vi bl.a. i Sagax nya obligationsemission, vilket var bolagets första i euromarknaden sedan februari 2022 och den första publika transaktionen från ett svenskt fastighetsbolag i euro på två år. Det generellt lägre ränteläget än under de senaste två åren spelade väl ut för de svenska fastighetsbolagen, även om mer positiva effekter kommer synas med fördröjning. Med det sagt var utvecklingen blandad i sektorn och flera pressade bolag blev tvungna att vidta

mer eller mindre kreativa åtgärder för att försöka komma till rätta med sina överbelånade balansräkningar och ansträngda räntetäckningsgrader. Utan större utflöden ur svenska företagsobligationsfonder, bedömer vi att efterfrågan på krediter kommer att vara fortsatt god även under sommaren.

Fondens utveckling gynnades främst av lägre kreditspreadar i både Europa och Sverige, men även av en relativt högre löpande förräntningstakt bland fondens obligationsinnehav. Fondens exponering mot fastighetssektorn ökades gradvis, vilket också bidrog positivt. Utvecklingen missgynnades däremot av stigande underliggande räntor, särskilt i övriga Europa. Vår bedömning är att centralbankerna, framför allt Fed och ECB, kan komma att behöva agera tidigare än de kommunicerat för att stimulera inflation och vikande konjunktur. Fondens löpande förräntning var 4,18 procent vid halvårsskiftet jämfört med 4,30 vid ingången av året. Räntesänkingscykeln inleddes under våren, även om den inledningsvis riskerar att bli utdragen, ökade vi räntebindningen något i fonden. Vid halvårsskiftet var fonden investerad till 41 procent i den europeiska kreditmarknaden. I linje med fondens placeringsriktlinjer är investeringar i andra valutor än svenska kronor säkrade till svenska kronor. Fonden deltog aktivt i primärmarknaden för att underhålla fondens ränte- och kreditduration. Vi fortsatte även att arbeta med fondens hållbarhetsavtryck och investerade allt mer i bolag som på ett eller annat sätt aktivt bidrar till att reducera utsläpp av växthusgaser eller direkt riktar sina investeringar till verksamhet med hållbara syften och ändamål. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 52 procent vid halvårsskiftet jämfört med 45 procent i januari. Portföljens genomsnittliga kreditrating uppgick till BBB+ vid halvårsskiftet.

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

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

Väsentliga risker

Fondens tillgångar är exponerad mot risken att kreditvärdigheten hos någon eller några av emittenterna försämras eller att en emittent går i konkurs. Marknadsvärdet av innehavet kan försämras om kreditvärdigheten hos emittenten ändras till det sämre. Kreditrisken är högre i denna typ av fonder då fonden investerar i företagsobligationer som är förknippade med en högre kreditrisk än t.ex. statsobligationer. Fonden investerar huvudsakligen i företagsobligationer med hög kreditvärdighet, så kallad investment grade, men kan ha en mindre del av portföljen i obligationer med lägre rating. Fonden minskar kreditrisken genom att ha en god spridning mellan olika emittenter och emissioner. Likviditetsrisken kan vara högre i företagsobligationsfonder än i korta räntefonder eller

aktiefonder. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud vilket medför en risk att innehav i företagsobligationer kan vara svårare att värdera eller sälja som en följd av svag efterfrågan. Vid en begränsad likviditet eller en oklar prisbild i marknaden kan större uttag ur fonden innebära att innehav behöver säljas till ofördelaktiga priser och i exceptionella fall innebära att uttag ej kan ske omedelbart efter begäran. Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 0,7 procent och avsåg nettoexponering mot fondens innehav i valutorna USD och EUR. Fonden innehar inte likvida medel i utländsk valuta utan strävar efter att alltid inneha likvida medel i svenska kronor. Räntedurationen i fonden understiger fyra år. Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under perioden skett i enlighet med fondens riskprofil.

Övrigt

Fonden får, som del i att effektivisera förvaltningen, använda sig av derivatinstrument för att minska kostnader och risker i förvaltningen eller att öka avkastningen och skapa hävstång i fonden. Fonden har under perioden använt sig av valutaterminer med Skandinaviska Enskilda Banken AB som motpart för att hantera valutarisken i fondens innehav i annan valuta. Fondens sammanlagda exponering beräknas med en absolut Value-at-Risk-modell (VaR-modell). VaR för balansdagen 2024-06-30 uppgick till 2,3 %.

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

FONDFAKTA	2024-06-30	2023	2022	2021	2020	2019	2018
<i>Fonden startade 2018-03-19 med en kurs på 1 000 kr</i>							
Fondförmögenhet (tkr)	725 939	742 428	425 154	497 103	457 085	454 407	389 185
Andelsklass A	124 336	124 947	99 343	114 160	104 767	108 200	87 344
Andelsklass B	601 603	617 481	325 811	382 943	352 318	346 207	301 841
Andelsvärde (kr)							
Andelsklass A	1 013,48	997,22	936,60	1 027,92	1 029,52	1 013,98	992,83
Andelsklass B	1 004,81	993,17	935,56	1 029,60	1 033,77	1 021,20	995,91
Antal utestående andelar							
Andelsklass A	122 683	125 295	106 068	111 059	101 762	106 707	87 976
Andelsklass B	598 724	621 731	348 253	371 936	340 808	339 019	303 081
Utdelning per andel (kr)							
Andelsklass A	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andelsklass B	6,5	6,6	6,6	6,8	6,8	0,0	0,0
Totalavkastning							
Andelsklass A	1,6%	6,5%	-8,9%	-0,2%	1,5%	2,1%	-0,7%
Andelsklass B	1,8%	6,9%	-8,5%	0,3%	1,9%	2,5%	-0,4%
Jämförelseindex	2,8%	6,6%	-3,9%	0,4%	2,1%	1,3%	-0,7%
Risk- och avkastningsmått							
Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)							
Andelsklass A	3,3%	4,3%	3,5%	4,1%	4,1%		
Andelsklass B	3,3%	4,3%	3,5%	4,1%	4,1%		
Jämförelseindex	1,6%	2,4%	1,7%	1,8%	1,8%		
Aktiv risk (tracking error 24 mån)							
Andelsklass A	2,0%	2,3%	2,1%	2,4%	2,4%		
Andelsklass B	2,0%	2,3%	2,1%	2,4%	2,4%		
Ränteduration (år)	3,1	2,8	3,3	3,9	3,5	2,7	1,2
Kreditduration (år)	3,9	4,1	5,9	7,2	6,2	5,9	4,9
Spreadexponering (%)	5,8%	6,8%	20,0%	6,9%	6,3%		

Jämförelseindex

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

Aktiv risk

Fonden är en aktiv 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 från två år tillbaka.

Ränteduration

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

Kreditduration

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

Spreadexponering

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

5 STÖRSTA INNEHAVEN 2024-06-30	% av fond
SBAB HYP 151 300612	3,0
SO 1065 331111	2,1
SCA FRN 280621	1,7
CASTELLUM FRN 290118	1,4
SKANSKA FRN 261124	1,4
SUMMA	9,5

STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN 2024-06-30	
5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen
CASTELLUM FRN 290118	SO 1060 280512
HEIBOS 730219 EUR	PANDORA 300531
SEB 720513 USD	SO 1065 331111
SCA FRN 280621	SAGAX 300529 EUR
SWISS RE 690904 USD	LUNDBERG 271018

STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA 2024-06-30	
5 största köp	5 största sälj
CASTELLUM FRN 290118	STADSHYPOTEK 1594 280901
SO 1066 350511	SO 1060 280512
VOLVO TR 290208 EUR	JERNHUSEN 250423
DSV 290626 EUR	NIBE FRN 260603
EPIROC 310228 EUR	ATRIUM FRN 260713

BALANSRÄKNING (tkr) 2024-06-30 2023-12-31

TILLGÅNGAR	2024-06-30	2023-12-31
Överlåtbara värdepapper	715 494	726 075
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	347	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (Not 3)	715 841	726 075

Bankmedel och övriga likvida medel	13 104	10 950
Övriga tillgångar (Not 1)	7 461	6 462
SUMMA TILLGÅNGAR	736 406	743 487

SKULDER	2024-06-30	2023-12-31
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-4 206	-787
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-4 206	-787

Övriga kortfristiga skulder (Not 1)	-6 261	-272
SUMMA SKULDER	-10 467	-1 059

FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	725 939	742 428
--------------------------------	----------------	----------------

POSTER INOM LINJEN	2024-06-30	2023-12-31
Ställda säkerheter för OTC derivatinstrument	3 680	Inga

NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR	2024-06-30	2023-12-31
Upplupen värdepappersränta	7 416	6 461
Upplupen intäktsränta	45	0
Ej likviderad valutaväxling	0	1
SUMMA TILLGÅNGAR	7 461	6 462

ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER	2024-06-30	2023-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	-6 000	0
Ej likviderade förvaltningsavgifter	-251	-262
Ej likviderade analyskostnader	-10	-10
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	-6 261	-272

NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENI		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START	2024-06-30	2023-12-31
Andelsutgivning Andelsklass A	801	34 298
Andelsutgivning Andelsklass B	13 467	365 651
Andelsinlösen Andelsklass A	-3 430	-15 973
Andelsinlösen Andelsklass B	-36 473	-105 708
Periodens resultat enligt resultaträkning	13 202	42 253
Lämnad utdelning	-4 055	-3 247
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	725 939	742 428

NOT 3 - FINANSIELLA INSTRUMENT

KATEGORI 1

SVENSKA OBLIGATIONER

	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
ABB 270116 EUR	400 000	4 555	0,6	2,3
ABB 300119 EUR	600 000	5 727	0,8	2,3
ABB 340115 EUR	600 000	6 739	0,9	2,3
AFRY FRN 280527	6 000 000	6 007	0,8	0,8
ARLA FRN 260717	4 000 000	3 990	0,5	0,5
ASSA 251013	6 000 000	6 039	0,8	1,8
ATLAS COP 290903 EUR	200 000	1 943	0,3	0,3
ATRIUM 270125	6 000 000	6 301	0,9	1,7
ATRIUM FRN 290524	6 000 000	6 013	0,8	1,7
BALDER 270129 EUR	300 000	3 090	0,4	2,1
BALDER 290604	4 000 000	4 037	0,6	2,1
BALDER FRN 290604	8 000 000	8 013	1,1	2,1
BOLIDEN 270301	4 000 000	4 149	0,6	1,2
BOLIDEN FRN 270301	4 000 000	4 137	0,6	1,2
CASTELLUM FRN 261204	4 000 000	4 089	0,6	2,0
CASTELLUM FRN 290118	10 000 000	10 337	1,4	2,0
ELEKTA FRN 261214	4 000 000	3 993	0,6	0,6
ELLEVIO 290601	6 000 000	6 224	0,9	0,9
ELLEVIO FRN 270611	6 000 000	6 127	0,8	0,8
ELUX 270227	4 000 000	3 785	0,5	1,1
ELUX 300518 EUR	200 000	2 108	0,3	1,1
ELUX FRN 270224	2 000 000	1 976	0,3	1,1
ELUX PROF FRN 270322	3 750 000	3 774	0,5	0,5
EPIROC 280510	7 000 000	7 169	1,0	3,8
EPIROC 290321	8 000 000	8 357	1,2	3,8
EPIROC 310228 EUR	800 000	8 988	1,2	3,8
EPIROC FRN 280510	3 000 000	3 045	0,4	3,8
EQT 280406 EUR	400 000	4 284	0,6	0,8
EQT 310514 EUR	200 000	1 835	0,2	0,8
ESSITY 300203 EUR	200 000	1 989	0,3	0,4
ESSITY 310208 EUR	100 000	982	0,1	0,4
FABEGE 270202	2 000 000	1 878	0,3	1,4
FABEGE FRN 260604	2 000 000	2 003	0,3	1,4
FABEGE FRN 270226	6 000 000	6 066	0,8	1,4
FASTPART FRN 250527	4 000 000	3 957	0,5	0,5
GETINGE FRN 280517	4 000 000	4 066	0,6	0,6
HEIBOS 730219 EUR	200 000	1 714	0,2	0,5
HEIBOS FRN 250225	2 000 000	1 972	0,3	0,5
HEXAGON FRN 261207	4 000 000	4 044	0,6	1,4
HEXAGON FRN 290524	6 000 000	6 022	0,8	1,4
HOLMEN 281207	6 000 000	6 063	0,8	0,8
HUFVUDSTADEN 280118	6 000 000	6 067	0,8	1,4
HUFVUDSTADEN 290319	4 000 000	4 033	0,6	1,4
HUMLEGÅRD 290124	8 000 000	8 146	1,1	1,1
HUSQVARNA 271123	4 000 000	4 127	0,6	1,8
HUSQVARNA 280814	4 000 000	4 058	0,6	1,8
HUSQVARNA FRN 270315	4 000 000	4 010	0,6	1,8
H&M 290825 EUR	400 000	3 810	0,5	0,5
IF FRN 510617	3 000 000	2 980	0,4	0,4
INDUSTRIV 270826	6 000 000	6 045	0,8	0,8
INDUTRADE FRN 261112	6 000 000	5 994	0,8	0,8
LANDSHYP FRN 310303	4 000 000	3 985	0,5	0,5

FINANSIELLA INSTRUMENT

	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
LANTMÄNN FRN 260427	2 000 000	2 006	0,3	0,8
LANTMÄNN FRN 290322	3 750 000	3 772	0,5	0,8
LATOUR 260318	4 000 000	4 041	0,6	1,4
LATOUR 290614	2 000 000	2 026	0,3	1,4
LATOUR FRN 290614	4 000 000	3 990	0,5	1,4
LF BANK FRN 310225	2 000 000	1 995	0,3	0,9
LF BANK FRN 720423	2 000 000	2 056	0,3	0,9
LF BANK FRN 730219	2 000 000	2 031	0,3	0,9
MOLNLYCKE 280908 EUR	500 000	5 763	0,8	1,2
MOLNLYCKE 290905 EUR	200 000	1 961	0,3	1,2
MOLNLYCKE 310115 EUR	100 000	916	0,1	1,2
NIBE FRN 270901	4 000 000	4 028	0,6	1,2
NIBE FRN 290405	4 000 000	4 013	0,6	1,2
NOKIA 310821 EUR	400 000	4 610	0,6	0,6
NORDEA 260602	4 000 000	4 088	0,6	1,4
NORDEA 310319 EUR	200 000	1 877	0,3	0,3
NORDEA 720926 USD	200 000	2 109	0,3	1,4
NORDEA FRN 310818	4 000 000	3 981	0,5	1,4
SAGAX 270130 EUR	200 000	2 105	0,3	0,9
SAGAX 280126 EUR	200 000	2 022	0,3	0,9
SAGAX 300529 EUR	200 000	2 283	0,3	0,9
SANDVIK 281125 EUR	800 000	7 982	1,1	1,1
SBAB 280118	6 000 000	6 055	0,8	4,1
SBAB FRN 720525	2 000 000	2 029	0,3	4,1
SBAB HYP 151 300612	24 000 000	21 484	3,0	4,1
SCA 270923	4 000 000	3 709	0,5	2,1
SCA FRN 280621	12 000 000	11 978	1,6	2,1
SCANIA FRN 260225	2 000 000	2 028	0,3	0,3
SEB 261109 EUR	200 000	2 286	0,3	1,0
SEB 311103 EUR	200 000	2 096	0,3	1,0
SEB 331103	3 000 000	3 168	0,4	1,0
SEB 720513 USD	400 000	4 166	0,6	1,0
SHB 271202 EUR	400 000	4 054	0,6	0,6
SKANSKA FRN 261124	10 000 000	10 043	1,4	1,4
SKF 280914 EUR	500 000	5 597	0,8	1,3
SKF 291115 EUR	400 000	3 956	0,5	1,3
SO 1065 331111	16 000 000	15 424	2,1	3,5
SO 1066 350511	10 000 000	10 042	1,4	3,5
SSAB 280621	6 000 000	6 236	0,9	2,4
SSAB FRN 260616	6 000 000	6 118	0,8	2,4
SSAB FRN 280621	5 000 000	5 098	0,7	2,4
STADSHYP 1594 280901	10 000 000	9 648	1,3	2,9
STADSHYP 1595 280620	6 000 000	6 161	0,8	2,9
STADSHYP 1596 290702	6 000 000	5 984	0,8	2,9
STENA MET FRN 280510	2 500 000	2 542	0,4	0,4
STHLM EX FRN 310624	6 000 000	6 000	0,8	0,8
SWEDBANK 300905 EUR	300 000	3 520	0,5	1,1
SWEDBANK 720917 USD	400 000	4 235	0,6	1,1
TELE2 270519	4 000 000	3 984	0,5	1,5
TELE2 271103	4 000 000	3 718	0,5	1,5
TELE2 FRN 270519	4 000 000	4 045	0,5	1,5
TELIA 810511 EUR	400 000	4 301	0,6	0,6
TRELLEBOR FRN 270308	6 000 000	5 963	0,8	0,8
VASAKRON 270915	3 000 000	3 092	0,4	1,3

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
VASAKRON 280519	6 000 000	6 209	0,9	1,3
VOLVO CAR 271007	400 000	4 314	0,6	1,3
VOLVO CAR FRN 260302	5 000 000	5 038	0,7	1,3
VOLVO TR 261103	4 000 000	4 103	0,6	1,8
VOLVO TR 290208 EUR	800 000	8 971	1,2	1,8
SUMMA SVENSKA OBLIGATIONER		527 892	72,7	

UTLÄNDSKA OBLIGATIONER

ALLIANZ 720918 EUR	200 000	2 264	0,3	0,3
ASSA 300913 EUR	600 000	6 951	1,0	1,8
AUTOLIV 280315 EUR	600 000	6 900	1,0	1,0
AZN 290603 EUR	400 000	3 952	0,5	0,5
BMW 280522 EUR	300 000	3 124	0,4	0,8
BMW 290206 EUR	300 000	3 158	0,4	0,8
BNP PARIB 260604 EUR	200 000	2 203	0,3	0,9
BNP PARIB 290113 EUR	400 000	4 623	0,6	0,9
DANFOSS 281028 EUR	600 000	5 938	0,8	1,3
DANFOSS 291202 EUR	300 000	3 474	0,5	1,3
DSV 270226 EUR	300 000	3 147	0,4	0,4
DSV 290626 EUR	800 000	9 055	1,2	1,2
ELISA 270915 EUR	200 000	2 054	0,3	1,3
ELISA 290127 EUR	600 000	6 924	1,0	1,3
EVONIK 810902 EUR	400 000	4 190	0,6	0,6
FERROVIAL 300913 EUR	500 000	5 815	0,8	0,8
JPM 270311 EUR	200 000	2 176	0,3	0,3
JYSKE BNK FRN 310324	2 000 000	1 976	0,3	0,3
LUNDBECK 271014 EUR	300 000	3 099	0,4	0,4
MERCEDES 300910 EUR	200 000	1 949	0,3	0,6
MERCEDES 310530 EUR	200 000	2 307	0,3	0,6
METSO 280526 EUR	100 000	1 023	0,1	1,4
METSO 301122 EUR	800 000	9 276	1,3	1,4
NOVO NORD 280604 EUR	300 000	3 033	0,4	0,4
PANDORA 300531	500 000	5 659	0,8	0,8
SATO 280224 EUR	200 000	2 027	0,3	0,3
SCHNEIDER 291013 EUR	800 000	9 036	1,2	1,1
SCHNEIDER 310110 EUR	600 000	6 679	0,9	1,1
STORA ENS 260601 EUR	200 000	2 279	0,3	1,7
STORA ENS 281108	6 000 000	6 287	0,9	1,7
STORA ENS FRN 281108	5 000 000	5 093	0,7	0,7
STORA ENS 301202 EUR	400 000	3 716	0,5	1,7
STOREBRAN FRN 480327	4 000 000	4 026	0,6	0,6
SWEDBANK 280711 EUR	600 000	6 972	1,0	1,0
SWISS RE 690904 USD	400 000	4 204	0,6	1,1
SWISS RE 720901 EUR	300 000	3 316	0,5	1,1
TRYG FORS FRN 510512	2 000 000	1 978	0,3	0,3
UPM-KYMM 281119 EUR	700 000	6 926	1,0	1,0
VESTAS 260615 EUR	500 000	5 715	0,8	1,4
VESTAS 310615 EUR	400 000	4 604	0,6	1,4
VOLVO TR 270525 EUR	400 000	4 562	0,6	2,4
WIENERB 281004 EUR	500 000	5 912	0,8	0,8
SUMMA UTLÄNDSKA OBLIGATIONER		187 602	25,9	
SUMMA KATEGORI 1		715 494	98,6	

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
<i>KATEGORI 7</i>				
VALUTATERMINER				
FX EUR/SEK 240918	-25 034 271	-4 206	-0,6	1,0
FX USD/SEK 240718	-1 397 621	347	0,0	1,0
SUMMA VALUTATERMINER		-3 859	-0,6	
SUMMA KATEGORI 7		-3 859	-0,6	

SUMMA VÄRDEPAPPER 711 635 98,0

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER 14 304 2,0

FONDFÖRMÖGENHET 725 939 100,0

Fondens Innehav av värdepapper har delats in i följande kategorier:

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

07 CLIENS GLOBAL SMÅBOLAG

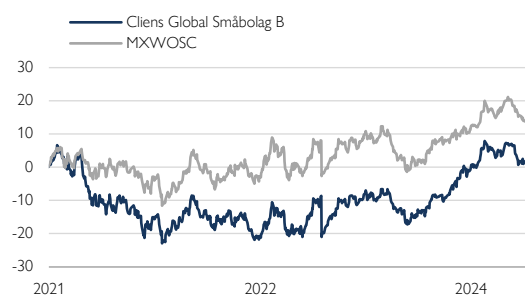
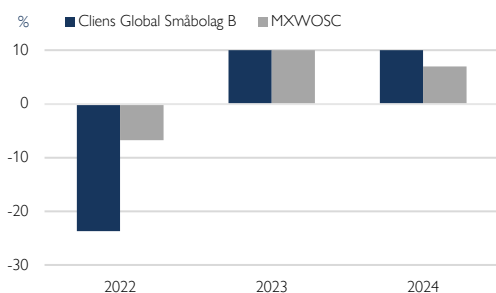
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Placeringsinriktning

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

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 582 mkr vid ingången av 2024 till 759 mkr den 30 juni 2024. Nettot av in- och utflöden i fonden var 113 mkr. Fonden steg under perioden med 12,6 procent. Fondens jämförelseindex MSCI World Small Cap TR Net Index steg med 7,0 procent under samma period.



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

Förvaltarkommentar till resultatet

Vi lever i en minst sagt händelserik tid och det känns inte som att det är några varma vindar som blåser. Förutom att kriget i Ukraina har fortsatt har det även blossat upp ett krig mellan Israel och Palestina. Detta är i första hand humanitära katastrofer. Från ett realekonomiskt perspektiv är det i första hand tillgången på råvaror som spannmål och olja påverkas. Däremot från ett direkt marknadsperspektiv är det tyvärr inte något nytt och har faktiskt visat sig inte ha någon närmare påverkan på börserna. Däremot har högre energi och livsmedelspriser en negativ inverkan på den pågående kampen mot inflation. Inflation å andra sidan har inte samma förödande effekter på mänskligheten, men desto större påverkan för utvecklingen på finansmarknaderna. Det är i första hand problematiken för såväl företag som individer att få igenom prishöjningar som motsvarar de ökade kostnaderna. Och för investeraren handlar det på motsvarande sätt att få en avkastning som stiger i linje med inflationen för att inte tappa i framtida köpkraft. Vad gäller det ekonomiska klimatet har den ekonomiska cykeln mot alla odds än så länge stått emot en recession, även om det slutliga utfallet ännu inte är känt.

Även om det inte är exakt samma namn så är det ändå något förvånande samma typer av namn som återfinns i toppen under första halvåret som föregående år. Såväl Comfort Systems som Clean Harbour tillhörde båda de främsta bidragsgivarna i år som under första halvåret föregående år.

Dessutom var Napco Security Technologies ett positivt bidrag till fondens utveckling.

Under perioden har fonden gjort nyinvesteringar i ett antal nya bolag. Janus International är en ledande aktör inom dörrar och inredning för självmagasiner. CBIZ är en ett mellanstort bolag inom ekonomitjänster. FirstService är ett servicebolag mot fastighetsägare såsom bostadsrättsföreningar och samfälligheter. Slutligen Q2 Holdings är ett mjukvarubolag som tillhandahåller mjukvarulösningar till banker. Samtidigt har fonden avyttrat sina innehav i Darling Ingredients, RS Group samt AMN Healthcare Services. Gemensamt för avyttringarna är att bolagen inte utvecklades in linje med våra förväntningar.

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

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

Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. Fonden har per halvårsskiftet 42 stycken innehav vilket bidrar till en god diversifieringseffekt. Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 96,1 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i utländska valutor. Valutor som fonden var exponerad mot var amerikanska dollar, euro, kanadensiska dollar, brittiska pund, norska kronor. Fonden innehar inte likvida medel i utländsk valuta utan strävar efter att alltid inneha likvida medel i svenska kronor. Möjligheten att ha stora positioner i små och medelstora bolag gör att marknadslikviditetsrisken tidvis kan vara hög i fonden. Marknadslikviditetsrisk är risken för sämre likviditet i innehaven vilket påverkar möjligheten att omsätta positionerna. Aktier i småbolag har generellt lägre likviditet och det ställs därmed större krav på hantering av likviditetsrisk i fonden. Fondens innehav har en spridning mellan olika emittenter för att minska denna risk. Nivåer för relevanta

risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under perioden skett i enlighet med fondens riskprofil.

Övrigt

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

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

FONDFAKTA	2024-06-30	2023	2022	2021
Fondförmögenhet (tkr)	758 653	581 541	488 152	534 000
Andelsklass A	466 657	380 020	223 719	235 168
Andelsklass B	291 996	201 521	264 433	298 832
Andelsvärde (kr)				
Andelsklass A	1 011,60	901,16	781,71	1 031
Andelsklass B	989,85	896,06	787,96	1 031
Antal utestående andelar				
Andelsklass A	461 305	228 158	286 194	228 158
Andelsklass B	294 990	289 596	335 590	289 596
Utdelning per andel (kr)				
Andelsklass A	0,0	0,0	0,0	0
Andelsklass B	20,0	16,5	0,0	0
Totalavkastning				
Andelsklass A	12,3%	15,3%	-24,2%	3,1%
Andelsklass B	12,6%	16,1%	-23,7%	3,2%
Jämförelseindex*	7,0%	11,7%	-6,8%	4,0%
Risk- och avkastningsmått				
Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)				
Andelsklass A	5,0%	18,7%	-	-
Andelsklass B	17,3%	18,7%	-	-
Jämförelseindex*	15,6%	16,0%	-	-
Tracking error (aktiv risk)				
Andelsklass A	5,2%	6,8%	-	-
Andelsklass B	5,2%	6,8%	-	-
Aktiv andel (active share)	97,6%	98,0%	98,0%	98,4%

Jämförelseindex

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

Aktiv risk

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

Aktiv andel

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

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

5 STÖRSTA INNEHAVEN 2024-06-30	% av fond
DIPLOMA	4,0
SPIE SA	3,9
AXOS FINANCIAL	3,8
CLEAN HARBORS INC	3,8
CORE AND MAIN	3,6
SUMMA	19,1

STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN 2024-06-30	
5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen
COMFORT SYSTEMS USA	DIGITALBRIDGE GROUP
CLEAN HARBORS INC	GXO LOGISTIC
DIPLOMA	UNIPHAR PLC
NAPCO SECURITY TECH	AMN HEALTHCARE SERV.
CORE AND MAIN	DARLING INGREDIENTS

STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA 2024-06-30	
5 största köp	5 största sälj
JANUS INTERNATIONAL	AMN HEALTHCARE SERV.
CBIZ INC	RS GROUP PLC
FIRSTSERVICE CORP	COMFORT SYSTEMS USA
Q2 HOLDINGS	DARLING INGREDIENTS
WEX INC	NAPCO SECURITY TECH

BALANSRÄKNING (tkr) 2024-06-30 2023-12-31

TILLGÅNGAR	2024-06-30	2023-12-31
Överlåtbara värdepapper	728 192	528 947
Summa Instrument med positivt marknadsvärde (Not 3)	728 192	528 947

Bankmedel och övriga likvida medel	30 858	52 928
Övriga tillgångar (Not 1)	779	381
SUMMA TILLGÅNGAR	759 829	582 256

SKULDER	2024-06-30	2023-12-31
Övriga kortfristiga skulder (Not 1)	-1 176	-715
SUMMA SKULDER	-1 176	-715

FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	758 653	581 541
--------------------------------	----------------	----------------

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

NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH KORTA SKULDER		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR	2024-06-30	2023-12-31
Upplupna utdelningar	779	380
Upplupen växling	0	1
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR	779	381

ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	-43	-33
Ej likviderade förvaltningsavgifter	-668	-529
Ej likviderade analyskostnader	-75	-100
Ej likviderade återlösta andelar	-390	-53
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	-1 176	-715

NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)		
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS START	2024-06-30	2023-12-31
Andelsutgivning Andelsklass A	119 202	167 067
Andelsutgivning Andelsklass B	68 234	16 842
Andelsinlösen Andelsklass A	-74 251	-53 445
Andelsinlösen Andelsklass B	-168	-107 913
Periodens resultat enligt resultaträkning	69 517	75 168
Lämnad utdelning	-5 421	-4 330
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	758 653	581 541

NOT 3 - FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
<i>KATEGORI 1</i>				
UTLÄNDSKA AKTIER				
ELEMENT SOLUTIONS	55 000	15 810	2,1	2,1
MATERIAL		15 810	2,1	
ADVANCED DRAINAGE	10 000	17 000	2,2	2,2
API GROUP	50 500	20 142	2,7	2,7
CARLISLE COMPANIES	5 500	23 622	3,1	3,1
CLEAN HARBORS INC	12 100	29 003	3,8	3,8
COMFORT SYSTEMS USA	8 000	25 787	3,4	3,4
DIPLOMA	53 900	29 947	3,9	3,9
DISCOVERIE GROUP	209 305	18 812	2,5	2,5
EXCHANGE INCOME CORP	39 124	13 701	1,8	1,8
GXO LOGISTIC	30 000	16 058	2,1	2,1
HAMMOND POWER SOLUT.	3 100	2 676	0,4	0,4
IMCD NV	12 000	17 621	2,3	2,3
JANUS INTERNATIONAL	122 000	16 332	2,2	2,2
KADANT INC	4 400	13 701	1,8	1,8
PAYLOCITY HOLD	4 600	6 428	0,8	0,8
SPIE SA	77 000	29 539	3,9	3,9
STANDEX INT CORP	2 000	3 416	0,5	0,5
TRINET GROUP	15 800	16 747	2,2	2,2
WILLSCOT MOBILE MINI	47 400	18 910	2,5	2,5
INDUSTRIVAROR		319 442	42,1	
CBIZ INC	23 500	18 457	2,4	2,4
INSTALLED BUILD PROD	6 000	13 080	1,7	1,7
SERVICE CORP INTERNA	31 000	23 371	3,1	3,1
SÄLLANKÖPSVAROR		54 908	7,2	
BJ'S WHOLESALE CLUB	20 900	19 458	2,6	2,6
DAGLIGVAROR		19 458	2,6	
LABORATORIOS FARMACE	11 800	11 732	1,5	1,5
UNIPHAR PLC	390 000	10 741	1,4	1,4
HÄLSOVÄRD		22 473	3,0	
AXOS FINANCIAL	48 000	29 075	3,8	3,8
BEAZLEY ORD	220 000	20 863	2,8	2,8
EURONEXT NV	7 700	7 564	1,0	1,0
FIRSTSERVICE CORP	9 000	14 511	1,9	1,9
KINSALE CAP. GROUP	2 000	8 167	1,1	1,1
WEX INC	9 000	16 898	2,2	2,2
FINANS		97 080	12,8	
APPLIED IND TECHS	10 000	20 562	2,7	2,7
ATEA	60 000	9 130	1,2	1,2
COMPUTACENTER PLC	31 500	12 118	1,6	1,6
CORE AND MAIN	53 000	27 492	3,6	3,6
CYBERARK SOFTWARE LT	7 700	22 315	2,9	2,9
DESCARTES SYSTEMS GR	23 000	23 609	3,1	3,1
NAPCO SECURITY TECH	33 000	18 171	2,4	2,4
Q2 HOLDINGS	20 000	12 789	1,7	1,7
VERRA MOBILITY CORP	90 000	25 947	3,4	3,4

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
INFORMATIONSTEKNIK		172 131	22,7	
SHIFT4 PAYMENTS	9 000	6 997	0,9	0,9
KONSUMENTVAROR		6 997	0,9	
DIGITALBRIDGE GROUP	137 000	19 893	2,6	2,6
FASTIGHET		19 893	2,6	
SUMMA UTLÄNDSKA AKTIER		728 192	96,0	
<i>SUMMA KATEGORI 1</i>		<i>728 192</i>	<i>96,0</i>	
SUMMA VÄRDEPAPPER		728 192	96,0	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		30 461	4,0	
FONDFÖRMÖGENHET		758 653	100,0	

Fondens innehav av värdepapper har delats in

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

08 CLIENS MICRO CAP

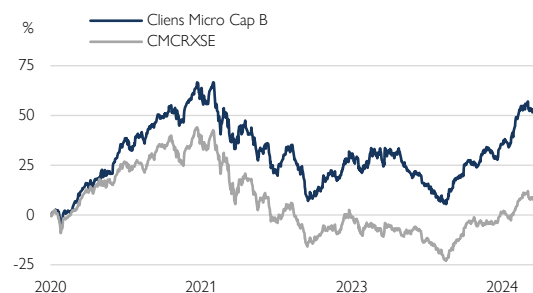
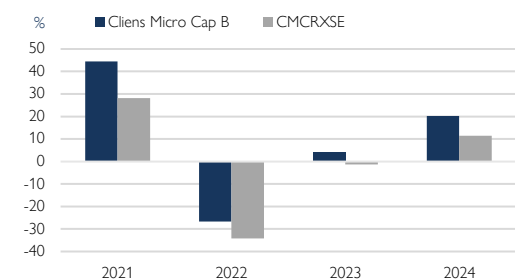
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Placeringsinriktning

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

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 1 268 mkr vid ingången av 2024 till 1 495 mkr den 30 juni 2024. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 14,4 mkr. Fonden steg under perioden med 20,3 procent. Fondens jämförelseindex Carnegie Micro Cap Return Index steg under perioden med 11,5 procent.



Förvaltarkommentar till resultatet

Det första halvåret av 2024 kom att fortsätta i den positiva anda som börsen varit inne i sedan slutet av förra året. Börsen hanterade väl det faktum att marknaden under det första halvåret reviderade de förväntade räntesänkningarna från sex till endast två under 2024. Börsen började mot slutet av första halvåret skifta fokus från att drivas av förväntade räntesänkningar till konjunkturavmattningen och huruvida vi klarar av en mjuklandning. Samtidigt gör den geopolitiska risken sig alltmer påmind med ökade konflikter runt om i världen och ett amerikanskt val inför dörren som säkerligen kommer att dominera nyhetsflödet framåt hösten.

Vi har under perioden tagit ner fondens då överlägset största innehav i Medcap till en nivå mer i linje med övriga stora innehav genom en försäljning av nästan hälften av vårt innehav där.

Vi gick in i sommarmånaderna med en relativt stor kassaandel, där vi har en kortsiktigt försiktigare inställning till börsen givet att vi ser att konjunkturen mattas av samtidigt som värderingarna kommit upp efter en stark inledning på året.

Fonden har ett mål att minst 15 procent av fondförmögenheten ska investeras i hållbara affärsmodeller (mätt som andel intäkter klassade som starkt bidragande till klimatomställningen). Fonden hade per sista juni ett viktat snitt på 18,26 procent av fondförmögenheten, där de största bidragsgivarna var Nederman, Sdiptech, Rejlers och Absolent. Med det sagt bidrar många av fondens innehav till den globala energiomställningen och elektrifieringen av samhället, klimatanpassning av våra byggnader samt renare luft på arbetsplatser.

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

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

Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. Fonden har per halvårsskiftet 2024, 29 stycken innehav vilket bidrar till en god diversifieringseffekt. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet i linje med

aktiemarknadens andel Micro Cap-bolag (mätt som Carnegie Micro Cap Sweden Return Index). Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 4,7 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i euro. Fonden innehar inte likvida medel i utländsk valuta utan strävar efter att alltid inneha likvida medel i svenska kronor. Möjligheten att ha stora positioner i mycket små bolag gör att marknadslikviditetsrisken tidvis kan vara hög i fonden. Marknadslikviditetsrisk är risken för sämre likviditet i innehaven vilket påverkar möjligheten att omsätta positionerna. Aktier i småbolag har generellt lägre likviditet och det ställs därmed större krav på hantering av likviditetsrisk i fonden. Fondens innehav har en spridning mellan olika emittenter för att minska denna risk och har samtidigt en högre tillåten limit i fondbestämmelserna för att tillfälligt kunna hålla en högre andel likvida medel. Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under perioden skett i enlighet med fondens riskprofil.

Övrigt

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

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

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

FONDFAKTA	2024-06-30	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
-----------	------------	------	------	------	------	------	------	------	------

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

Fondförmögenhet (tkr)	1 494 783	1 267 918	1 301 112	1 646 942	644 080
------------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------	---------

Andelsklass A	339 442	278 361	267 827	366 436	117 981
---------------	---------	---------	---------	---------	---------

Andelsklass B	1 155 341	989 557	1 033 285	1 280 506	526 099
---------------	-----------	---------	-----------	-----------	---------

Andelsvärde (kr)

Andelsklass A	1 494,01	1 244,55	1 184,76	1 626,17	1 131,94
---------------	----------	----------	----------	----------	----------

Andelsklass B	1 476,86	1 241,51	1 188,31	1 638,58	1 133,85
---------------	----------	----------	----------	----------	----------

Antal utestående andelar

Andelsklass A	227 201	223 633	226 059	222 533	104 230
---------------	---------	---------	---------	---------	---------

Andelsklass B	782 294	797 061	869 542	729 456	463 994
---------------	---------	---------	---------	---------	---------

Utdelning per andel (kr)

Andelsklass A	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
---------------	-----	-----	-----	-----	-----

Andelsklass B	15,0	15,0	15,0	0,0	0,0
---------------	------	------	------	-----	-----

Totalavkastning

Andelsklass A	20,0%	5,1%	-27,1%	43,7%	13,2%
---------------	-------	------	--------	-------	-------

Andelsklass B	20,3%	5,7%	-26,7%	44,5%	13,4%
---------------	-------	------	--------	-------	-------

Jämförelseindex	11,5%	4,8%	-34,2%	28,1%	9,9%
-----------------	-------	------	--------	-------	------

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)

Andelsklass A	19,4%	21,0%	21,85%	-	-
---------------	-------	-------	--------	---	---

Andelsklass B	19,4%	21,1%	21,86%	-	-
---------------	-------	-------	--------	---	---

Jämförelseindex	20,7%	23,1%	21,86%	-	-
-----------------	-------	-------	--------	---	---

Aktiv risk (tracking error 24 mån)

Andelsklass A	9,4%	8,6%	5,37%	-	-
---------------	------	------	-------	---	---

Andelsklass B	9,4%	8,6%	5,37%	-	-
---------------	------	------	-------	---	---

Aktiv andel (active share)	92,4%	93,0%	89,3%	94,6%	88,2%
-----------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------

Jämförelseindex

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

Aktiv risk

Fonden är en aktiv förvaltd fond och avser därför inte att följa ett index med hänsyn till fondens val av investeringar. Aktivitetsmättet aktiv risk visar hur fonden samvarierar med marknaden och 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.

Aktiv andel

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

5 STÖRSTA INNEHAVEN 2024-06-30		% av fond
VBG GROUP B		7,8
ADDNODE B		7,3
NCAB		7,3
MEDCAP		6,7
OEM INTERNATIONAL B		6,6
SUMMA		35,7

STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN 2024-06-30		
5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen	
VBG GROUP B	ECOCLIME GROUP B	
MEDCAP	K2A B	
ADDNODE B	INFRACOM	
NEDERMAN HOLDING	ABSOLENT AIR CARE GROUP	
IDUN INDUSTRIER B	FORTINOVA	

STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA 2024-06-30		
5 största köp	5 största sälj	
	MEDCAP	

BALANSRÄKNING (tkr) 2024-06-30 2023-12-31

TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	1 358 138	1 205 419
Summa Instrument med positivt marknadsvärde (Not 3)	1 358 138	1 205 419

Bankmedel och övriga likvida medel	139 414	155 589
Övriga tillgångar (Not 1)	398	0
SUMMA TILLGÅNGAR	1 497 950	1 361 008

SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder (Not 1)	-3 167	-93 090
SUMMA SKULDER	-3 167	-93 090

FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	1 494 783	1 267 918
--------------------------------	------------------	------------------

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

NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
Upplupna intäktsräntor	398	0
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR	398	0

ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade förvaltningsavgifter	-1 241	-92 097
Ej likviderade analyskostnader	-1 878	-943
Ej likviderade återlösta andelar	-48	-50
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	-3 167	-93 090

NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START	1 267 918	1 303 991
Andelsutgivning Andelsklass A	40 996	62 140
Andelsutgivning Andelsklass B	21 945	60 034
Andelsinlösen Andelsklass A	-36 927	-64 907
Andelsinlösen Andelsklass B	-40 414	-153 013
Periodens resultat enligt resultaträkning	252 863	72 855
Lämnad utdelning	-11 598	-13 182
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	1 494 783	1 267 918

NOT 3 - FINANSIELLA INSTRUMENT

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

KATEGORI 1

SVENSKA AKTIER

BEIJER ALMA B	100 000	20 700	1,4	1,4
CONCENTRIC	363 600	65 084	4,3	4,3
NCAB	1 313 030	108 981	7,3	7,3
NEDERMAN HOLDING	432 372	97 067	6,5	6,5
OEM INTERNATIONAL B	847 584	98 828	6,6	6,6
REJLERKONCERNEN	240 000	36 960	2,5	2,5
VBG GROUP B	240 000	116 280	7,8	7,8
INDUSTRIVAROR		543 900	36,4	

C-RAD B	783 826	34 175	2,3	2,3
CELLAVISION	90 000	22 545	1,5	1,5
HÄLSOVÄRD		56 720	3,8	

MEDCAP	199 861	99 731	6,7	6,7
SEAFIRE	1 876 000	11 331	0,8	0,8
FINANS		111 062	7,5	

ADDNODE B	900 000	109 710	7,3	7,3
LIME	139 374	48 781	3,3	3,3
SDIPTech B	221 000	71 383	4,8	4,8
INFORMATIONSTEKNIK		229 874	15,4	

K2A B	1 033 261	4 236	0,3	0,3
FASTIGHET		4 236	0,3	
SUMMA SVENSKA AKTIER		945 792	63,4	

UTLÄNDSKA AKTIER

GOFÖRE OYJ	200 000	54 739	3,7	3,7
INFORMATIONSTEKNIK		54 739	3,7	
SUMMA UTLÄNDSKA AKTIER		54 739	3,7	
SUMMA KATEGORI 1		1 000 531	67,1	

KATEGORI 3

SVENSKA AKTIER

ABSOLENT AIR CARE GROUP	96 000	34 560	2,3	2,3
IDUN INDUSTRIER B	248 838	61 712	4,1	4,1
INDUSTRIVAROR		96 272	6,4	

SÖDER SPORTFISKE	354 000	8 071	0,5	0,5
SÄLLANKÖPSVAROR		8 071	0,5	

EQL PHARMA	306 928	17 188	1,1	1,1
HÄLSOVÄRD		17 188	1,1	

AVENSIA	1 155 720	9 546	0,6	0,6
COMBINEDX	476 190	23 143	1,5	1,5
EXSITEC HOLDING	349 136	60 924	4,1	4,1
INFRACOM	575 670	16 004	1,1	1,1
OPTER	267 857	26 518	1,8	1,8
PRECIO FISHBONE	559 464	16 001	1,1	1,1
INFORMATIONSTEKNIK		152 136	10,2	

ECOCLIME GROUP B	1 963 500	3 829	0,3	0,3
KONSUMENTVAROR		3 829	0,3	

FINANSIELLA INSTRUMENT

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

FORTINOVA	2 500 000	64 500	4,3	4,3
FASTIGHET		64 500	4,3	
SUMMA SVENSKA AKTIER		341 996	22,8	

UTLÄNDSKA AKTIER

ADMICOM OYJ	30 548	15 611	1,0	1,0
INFORMATIONSTEKNIK		15 611	1,0	
SUMMA UTLÄNDSKA AKTIER		15 611	1,0	
SUMMA KATEGORI 3		357 607	23,8	

SUMMA VÄRDEPAPPER	1 358 138	90,9		
--------------------------	------------------	-------------	--	--

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER	136 645	9,1		
-------------------------------	---------	-----	--	--

FONDFÖRMÖGENHET	1 494 783	100,0		
------------------------	------------------	--------------	--	--

Fondens innehav av värdepapper har delats in i följande kategorier:

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

09 CLIENS MIXFOND

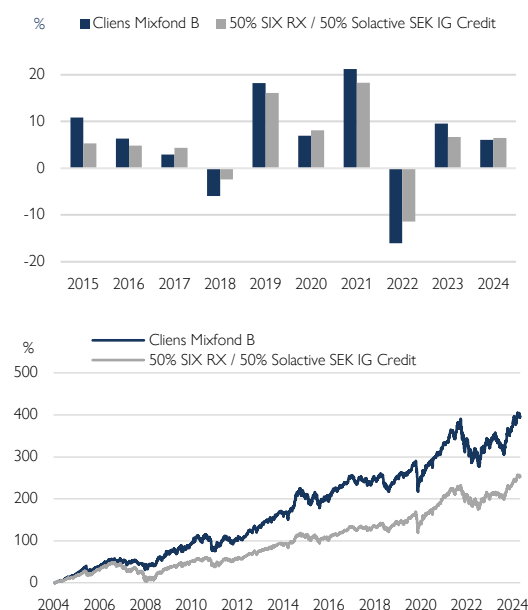
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Placeringsinriktning

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

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 611 mkr vid ingången av 2024 till 472 mkr den 30 juni 2024. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 173 mkr. Fonden steg under perioden med 6,1 procent. Fondens sammansatta jämförelseindex 50% SIX Return Index / 50% Solactive SEK IG Credit steg med 6,5 procent under samma period.



Förvaltarkommentar till resultatet

Året inledde i samma positiva anda som 2023 avslutades och börsen hanterade väl att antalet förväntade räntesänkningar gick från sex till endast två för helåret 2024. Mot slutet av första halvåret skiftade börsen fokus från att drivas av förväntade räntesänkningar till konjunkturavmattningen och huruvida vi klarar en mjuklandning. Samtidigt gjorde den geopolitiska risken sig alltmer påmind med ökade konflikter runt om i världen och ett amerikansk val inför dörren.

För fondens del gick vi in i året med en aktievikt på 61 procent vilket vi tagit ner till 60 procent i slutet av juni. Den högsta andelen aktier uppgick till 68 procent i samband med börsens första riktiga topp i mars. Vi ser att konjunkturen mattats av, vilket vi förväntat oss, men värderingarna har kommit upp efter en stark inledning på året varför vi har en kortsiktigt försiktigare inställning till börsen.

På aktiesidan tillkom SCA som nytt innehav i början på året där vi såg en attraktiv ingångsnivå efter att en blankarrapport gjort avtryck på aktien. SCA är ett mycket välskött bolag med stora skogstillgångar, framför allt i norra Sverige. Efter en investeringsperiod och ökade prisnivåer på flera håll ser vi goda möjligheter för fortsatt ökade kassaflöden framöver. Vi har sålt av vårt innehav i JM efter en stark kursutveckling där vi ser att återhämtningen inom byggnation tar längre tid än marknaden prisar in.

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 juni ett viktat snitt på 25 procent av fondförmögenheten, där de största bidragsgivarna var våra fastighetsinnehav som påskyndar utvecklingen av en klimatsmartare infrastruktur medan Tomra alltjämt rankar högst i bidraget till klimatomställningen med sin returhantering. Med det sagt bidrar många av fondens innehav till den globala energiomställningen och elektrifieringen av samhället där vi exempelvis ser att Addtechs energidivision kan gynnas när Sverige kommer att investera stora summor i utbyggnad av elnäten kommande tio år.

I ränteförvaltningen har ambitionen varit att hålla en väl avvägd balans mellan ränte- och kreditrisk. Ränteutvecklingen i Europa följde mönstret i USA, med allmän ränteuppgång som följd. Den tyska 10-åriga statsobligationen var upp 48 punkter till 2,50

procent vid halvårsskiftet. Samtidigt var den svenska 10-åringen upp mer blygsamma 18 punkter till 2,23 procent under perioden, delvis drivet av förväntningar om att svensk inflation kommer sjunka snabbare än i övriga Europa och Riksbankens beslut att sänka styrräntan snabbare än många andra centralbanker. Samtidigt sjönk 3-månaders Stibor 33 baspunkter till 3,72 procent vid halvårsskiftet.

Riskaptiten i kapitalmarknaden var mycket god. Svenska kreditspreadar utvecklades mycket starkt och det var framför allt kreditspreadar för fastighetsbolag i BBB-segmentet som gick ihop. I de längre löptiderna gick kreditspreadarna ihop med i snitt närmare 120 baspunkter, vilket är 230 baspunkter lägre än för ett år sedan. Även banker utvecklades generellt starkt. Det generellt lägre ränteläget än under de senaste två åren spelade väl ut för de svenska fastighetsbolagen, även om mer positiva effekterna kommer synas med fördröjning. Med det sagt var utvecklingen blandad i sektorn och flera pressade bolag blev tvungna att vidta mer eller mindre kreativa åtgärder för att försöka komma till rätta med sina överbelånade balansräkningar och ansträngda räntetäckningsgrader. Vår bedömning är att centralbankerna, framför allt Fed och ECB, kan komma att behöva agera tidigare än de kommunicerat för att stimulera inflation och vikande konjunktur. Osäkerhetsfaktorn är dock alltjämt stor, med både ekonomiska och geopolitiska risker i rörelse. Utan större utflöden ur svenska företagsobligationsfonder, bedömer vi att efterfrågan på krediter kommer att vara fortsatt god även under sommaren.

Räntebenets utveckling gynnades av att kreditspreadar gick ihop, framför allt bland innehaven inom fastigheter och bank. Fondens exponering mot fastighetssektorn ökades dessutom gradvis, vilket bidrog positivt. Fonden missgynnades av stigande underliggande räntor och av att 3-månaders Stibor gick ned, delvis som en konsekvens av Riksbankens första styrräntesänkning.

Räntesänkingscykeln inleddes under våren, även om den inledningsvis riskerar att bli utdragen, ökade vi räntebindningen något i fonden. Vid halvårsskiftet uppgick räntedurationen till 1,2 år mot 1,0 år vid inledningen av året. Den goda aptiten för kreditrisk föranledde oss att successivt öka fondens kreditduration, som uppgick till 2,8 år vid halvårsskiftet jämfört med 2,5 år i början av januari. Fonden deltog aktivt i primärmarknaden för att underhålla fondens ränte- och kreditduration samt hållbarhetsprofil. Vi fortsatte även att arbeta med räntebenets hållbarhetsavtryck och investerade alltmer i bolag som på ett eller annat sätt aktivt bidrar till att reducera utsläpp av växthusgaser eller direkt riktar sina investeringar till verksamhet med hållbara syften och ändamål. Andelen obligationer märkta som hållbara uppgick till 56 procent vid halvårsskiftet, jämfört med 39 procent vid inledningen av året. Portföljens genomsnittliga kreditrating uppgick till A- vid halvårsskiftet.

Väsentliga händelser efter periodens slut

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

Väsentliga risker

Fondens tillgångar är exponerade både mot aktiemarknaden och räntemarknaden. Aktiedelen i fonden innebär en marknadsrisk i

form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet 11,8 procent vilket är något högre än fondens jämförelseindex på 9,3 procent (mätt som SIX Return Index 50 % och Solactive SEK IG Credit Index 50 %). Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 2,0 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i norska kronor. Fonden innehar inte likvida medel i utländsk valuta utan strävar efter att alltid inneha likvida medel i svenska kronor. Marknadslikviditetsrisk är risken för sämre likviditet i innehaven vilket påverkar möjligheten att omsätta positionerna. Fonden investerar brett i olika storlekar av bolag med huvudsakligt fokus på stora bolag s.k. large cap. Fondens innehav har även en spridning mellan olika emittenter för att minska denna risk.

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

Övrigt

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

Redovisningsprinciper

Denna halvårsredogörelse har upprättats enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), riktlinjer utfärdade av ESMA

(European Securities and Markets Authority) samt Fondbolagens Förenings riktlinjer och vägledningar.

Värdering av finansiella instrument

Fondernas finansiella instrument inklusive skulder och derivatinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Med marknadsvärde avses stängningskurs på balansdagen. Vid marknadsvärdering används olika värderingsmetoder beroende på

vilket finansiellt instrument som avses och på vilken marknad instrumentet handlas. För att bestämma värdet på marknadsnoterade instrument och andra instrument som aktivt handlas på en etablerad marknad används i normalfallet senaste betalkurs på balansdagen. För att bestämma värdet på andra instrument än de som avses i föregående mening används i normalfallet ett genomsnitt av senaste köp- och säljkurs.

FONDFAKTA	2024-06-30	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Fondförmögenhet (tkr)	471 615	611 227	818 975	1 029 511	940 063	989 237	1 040 042	1 268 719	1 090 350
Andelsklass A	191 952	186 681	225 998	308 240	307 169	354 207	387 406	516 969	421 927
Andelsklass B	279 663	424 546	592 977	721 271	632 894	635 030	652 636	751 750	668 423
Andelsvärde (kr)									
Andelsklass A	3 401,87	3 199,64	2 800,82	3 322,46	2 811,55	2 648,77	2 254,00	2 395,63	2 345,94
Andelsklass B	3 678,39	3 467,57	3 048,99	3 630,85	2 995,75	2 801,69	2 369,80	2 518,77	2 446,87
Antal utestående andelar									
Andelsklass A	56 426	58 345	80 690	92 774	109 253	133 725	171 874	215 797	179 854
Andelsklass B	76 028	122 433	194 483	198 650	211 263	226 660	275 395	298 459	273 175
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
Totalavkastning									
Andelsklass A	6,3%	-15,7%	-15,7%	18,2%	6,2%	17,5%	-5,9%	2,1%	6,2%
Andelsklass B	6,1%	-16,0%	-16,0%	21,2%	6,9%	18,2%	-5,9%	2,9%	6,3%
Jämförelseindex	6,5%	-11,4%	-11,4%	18,3%	8,1%	16,1%	-2,4%	4,3%	4,8%
Risk- och avkastningsmått									
Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)									
Andelsklass A	11,9%	13,7%	13,7%	10,7%	10,0%	7,4%	7,2%	7,4%	7,6%
Andelsklass B	11,8%	13,9%	13,9%	10,9%	10,0%	7,5%	7,3%	7,5%	8,6%
Jämförelseindex	9,3%	10,9%	10,9%	9,4%	9,6%	6,9%	5,6%	5,3%	5,1%
Aktiv risk (tracking error 24 mån)									
Andelsklass A	3,5%	4,0%	4,0%	2,6%	2,6%	2,7%	2,1%	2,8%	3,9%
Andelsklass B	3,5%	4,2%	4,2%	2,7%	2,6%	3,2%	2,9%	2,9%	4,1%

Jämförelseindex

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

Aktiv risk

Fonden är en aktiv förvaltd fond och avser därför inte att följa ett index med hänsyn till fondens val av investeringar. Aktivitetsmättet aktiv risk visar hur fonden samvarierar med marknaden och 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.

5 STÖRSTA INNEHAVEN 2024-06-30	% av fond
ATLAS COPCO B	4,2
SEB A	3,3
HEXAGON B	3,3
LIME	2,8
ASTRAZENECA	2,8
SUMMA	16,4

STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN 2024-06-30	
5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen
NORDNET	NIBE INDUSTRIER B
SEB A	FABEGE
ATLAS COPCO B	VITROLIFE
BEIJER REF B	JM
ABB LTD	CASTELLUM

STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA 2024-06-30	
5 största köp	5 största sälj
SCA B	INVESTOR B
HUFVUDSTADEN 290319	ASTRAZENECA
KOMMUNINVEST 310618	JM
CASTELLUM FRN 270315	BEIJER REF B
HUMLEGÅRD FRN 290403	NORDNET

BALANSRÄKNING (tkr) 2024-06-30 2023-12-31

TILLGÅNGAR

Överlåtbara värdepapper	455 338	581 927
Summa instrument med positivt marknadsvärde (Not 3)	455 338	581 927

Bankmedel och övriga likvida medel	15 548	28 209
Övriga tillgångar (Not 1)	1 272	1 755
SUMMA TILLGÅNGAR	472 158	611 891

SKULDER

Övriga kortfristiga skulder (Not 1)	-543	-664
SUMMA SKULDER	-543	-664

FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	471 615	611 227
--------------------------------	----------------	----------------

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

NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
Upplupen värdepappersränta	1 219	1 755
Upplupna intäktsräntor	53	0
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR	1 272	1 755

ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

Ej likviderade förvaltningsavgifter	-303	-415
Ej likviderade analyskostnader	-33	-48
Ej likviderade återlösta andelar	-207	-201
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	-543	-664

NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START	611 227	818 999
Andelsutgivning Andelsklass A	3 035	12 014
Andelsutgivning Andelsklass B	9 369	24 088
Andelsinlösen Andelsklass A	-9 325	-77 065
Andelsinlösen Andelsklass B	-176 080	-256 205
Periodens resultat enligt resultaträkning	33 389	89 396
Lämnad utdelning	0	0
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	471 615	611 227

NOT 3 - FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
<i>KATEGORI 1</i>				
SVENSKA AKTIER				
SCA B	60 000	9 393	2,0	2,3
MATERIAL		9 393	2,0	
ABB LTD	15 000	8 820	1,9	1,9
ADDTECH B	44 000	11 590	2,5	2,5
ASSA ABLOY B	35 000	10 486	2,2	2,7
ATLAS COPCO B	115 000	19 682	4,2	4,2
BEIJER REF B	55 616	9 093	1,9	1,9
EPIROC B	60 000	11 628	2,5	3,7
INSTALCO	223 301	9 057	1,9	1,9
LIFCO B	33 000	9 603	2,0	2,0
NIBE INDUSTRIER B	165 000	7 415	1,6	2,4
SANDVIK	45 000	9 558	2,0	2,0
SKANSKA B	50 000	9 540	2,0	2,0
VOLVO B	35 000	9 489	2,0	2,0
INDUSTRIVAROR		125 961	26,7	
ASTRAZENECA	8 000	13 288	2,8	2,8
VITROLIFE	68 554	11 949	2,5	2,5
HÄLSOVÅRD		25 237	5,3	
EQT	40 000	12 528	2,7	2,7
INVESTOR B	1 007	292	0,1	0,1
LATOUR B	35 000	10 017	2,1	3,8
NORDNET	50 000	11 070	2,3	2,3
SEB A	100 000	15 650	3,3	4,3
FINANS		49 557	10,5	
ERICSSON B	140 000	9 212	2,0	2,0
HEXAGON B	128 358	15 358	3,3	3,9
LIME	38 126	13 344	2,8	2,8
INFORMATIONSTEKNIK		37 914	8,1	
ESSITY B	25 000	6 785	1,4	1,4
KONSUMENTVAROR		6 785	1,4	
CASTELLUM	45 000	5 823	1,2	2,2
FABEGE	88 835	7 520	1,6	2,5
FASTIGHET		13 343	2,8	
SUMMA SVENSKA AKTIER		268 190	56,8	
UTLÄNDSKA AKTIER				
TOMRA SYSTEMS	75 170	9 524	2,0	2,0
INDUSTRIVAROR		9 524	2,0	
SUMMA UTLÄNDSKA AKTIER		9 524	2,0	
SVENSKA OBLIGATIONER				
AFRY FRN 290227	2 000 000	2 026	0,4	0,4
ARLA FRN 260717	4 000 000	3 990	0,9	0,9
ASSA FRN 270315	2 000 000	2 012	0,4	2,7
BALDER 290604	2 000 000	2 018	0,4	0,8
BALDER FRN 290604	2 000 000	2 003	0,4	0,8

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
CASTELLUM FRN 270315	2 500 000	2 526	0,5	2,2
CASTELLUM FRN 290118	2 000 000	2 068	0,4	2,2
ELEKTA FRN 261214	4 000 000	3 993	0,8	0,8
ELUX FRN 270224	4 000 000	3 952	0,8	0,8
ELUX PROF FRN 270322	1 250 000	1 258	0,3	0,3
EPIROC 280510	2 000 000	2 048	0,4	3,7
EPIROC FRN 270914	4 000 000	4 072	0,9	3,7
FABEGE FRN 260604	4 000 000	4 007	0,9	2,5
FASTPART FRN 270202	2 000 000	1 933	0,4	0,4
GBG 280612	6 000 000	6 136	1,3	1,3
GETINGE FRN 290307	2 000 000	2 027	0,4	0,4
HEXAGON FRN 261207	4 000 000	4 044	0,9	3,9
HOLMEN FRN 261117	2 000 000	2 005	0,4	0,4
HUFVUDSTADEN 290319	4 000 000	4 033	0,9	0,9
HUMLEGÅRD FRN 290403	2 000 000	2 015	0,4	0,4
HUSQVARNA FRN 270315	2 000 000	2 005	0,4	0,4
ICA FRN 291114	2 000 000	2 002	0,4	0,4
IDUN FRN 260504	1 250 000	1 259	0,3	0,3
INDUSTRIV 280214	4 000 000	4 051	0,9	0,9
KOMMUNINVEST 290312	8 000 000	8 073	1,7	2,5
KOMMUNINVEST 310618	4 000 000	4 048	0,9	2,5
LANTMÄNN FRN 260427	2 000 000	2 006	0,4	0,7
LANTMÄNN FRN 290322	1 250 000	1 257	0,3	0,7
LATOUR 260318	2 000 000	2 021	0,4	3,8
LATOUR 290614	2 000 000	2 026	0,4	3,8
LATOUR FRN 270616	4 000 000	3 996	0,8	3,8
LF BANK 261118	6 000 000	6 185	1,4	1,4
LF BANK FRN 310225	4 000 000	3 990	0,9	0,9
NIBE FRN 270901	2 000 000	2 014	0,4	2,4
NIBE FRN 290405	2 000 000	2 006	0,4	2,4
SBAB 280203	4 000 000	4 088	0,9	0,9
SBAB HYP 151 300612	2 000 000	1 790	0,4	0,4
SCA FRN 280621	2 000 000	1 996	0,4	2,3
SCANIA FRN 250120	3 000 000	3 005	0,6	0,6
SEB FRN 260901	5 000 000	5 060	1,1	4,3
SKANSKA FRN 261124	2 000 000	2 009	0,4	0,4
SOBI FRN 290517	1 250 000	1 258	0,3	0,3
SSAB FRN 260616	4 000 000	4 079	0,9	0,9
STADSHYP 1594 280901	6 000 000	5 789	1,2	1,2
STENA MET FRN 270503	1 250 000	1 275	0,4	0,4
STORA ENS FRN 281108	6 000 000	6 111	1,3	1,3
SVEASKOG 251013	2 000 000	2 014	0,4	0,4
SWEDBANK FRN 290219	2 000 000	2 028	0,4	0,4
TELE2 FRN 270519	6 000 000	6 067	1,3	1,3
TRELLEBOR FRN 270308	4 000 000	3 975	0,8	0,8
VASAKRON FRN 270915	4 000 000	4 098	0,9	0,9
VOLVO TR FRN 261116	4 000 000	4 069	0,9	0,9
WILLHEM FRN 290423	2 000 000	2 005	0,4	0,4
ZIKLO BNK 270519	4 000 000	4 095	0,9	1,3
ZIKLO BNK FRN 270519	2 000 000	2 032	0,4	1,3
SUMMA SVENSKA OBLIGATIONER		171 948	36,5	
<i>SUMMA KATEGORI 1</i>		<i>449 662</i>	<i>95,3</i>	

KATEGORI 3

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
FORTINOVA	220 000	5 676	1,2	1,2
FASTIGHET		5 676	1,2	
SUMMA SVENSKA AKTIER		5 676	1,2	
SUMMA KATEGORI 3		5 676	1,2	
SUMMA VÄRDEPAPPER		455 338	96,5	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		16 277	3,5	
FONDFÖRMÖGENHET		471 615	100,0	

Fondens innehav av värdepapper har delats in i följande kategorier:

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

10 CLIENS SMALL & MICRO CAP

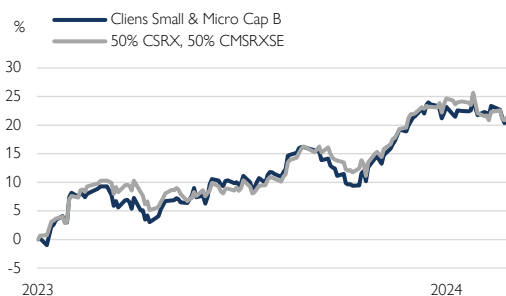
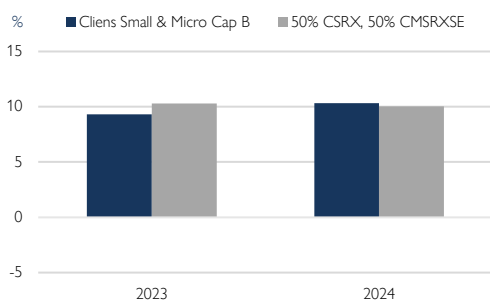
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Placeringsinriktning

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

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 374 mkr vid ingången av 2024 till 1 198 mkr den 30 juni 2024. Nettot av in- och utflöden i fonden var 746 mkr. Fonden steg under perioden med 10,3 procent. Fondens sammansatta jämförelseindex 50 % Carnegie Small Cap Return Index / 50 % Carnegie Micro Cap Sweden Return Index steg med 10,1 procent.



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

Förvaltarkommentar till resultatet

Det första halvåret 2024 kom att fortsätta i den positiva anda som börsen varit inne i sedan slutet av förra året. Börsen hanterade väl det faktum att marknaden under det första halvåret reviderade de förväntade räntesänkningarna från sex till endast två under 2024. Börsen börjar mot slutet av första halvåret skifta fokus från att drivas av förväntade räntesänkningar till konjunkturavmattningen och huruvida vi klarar av en mjuklandning. Samtidigt gör den geopolitiska risken sig alltmer påmind med ökade konflikter runt om i världen och ett amerikanskt val inför dörren som säkerligen kommer att dominera nyhetsflödet framåt hösten.

Vi har ökat i flertalet existerande innehav under våren såsom Afry, Avanza, Instalco, Nyfosa samt det danska försäkringsbolaget Alm Brand som tillkommit som ett nytt innehav i fonden. Vi sålde av vårt innehav i Topdanmark efter att storägaren Sampo la ett bud på bolaget. Betalningen sker i Sampoaktier, ett bolag som ligger storleksmässigt utanför vårt investeringsunivers, varför vi valde att sälja vår andel. Även våra innehav i AAK och Beijer Ref avyttrades av storleksskäl efter att båda aktierna haft en stark kursutveckling.

Vi går in i sommarmånaderna med en relativt stor kassaandel, där vi har en kortsiktigt försiktigare inställning till börsen givet att vi ser att konjunkturen mattas av samtidigt som värderingarna kommit upp efter en stark inledning på året.

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

på 23,3 procent av fondförmögenheten, där de största bidragsgivarna var Afry, Wihlborgs, Systemair och Sweco. Med det sagt bidrar många av fondens innehav till den globala energiomställningen och elektrifieringen av samhället, klimatanpassning av våra byggnader samt renare luft på arbetsplatser.

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

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

Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. Fonden har per halvårsskiftet 35 stycken innehav vilket bidrar till en god diversifieringseffekt. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet i linje med aktiemarknadens andel småbolag (mätt som fondens sammansatta jämförelseindex). Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 15,9 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i danska kronor, norska kronor och euro. Fonden innehar inte likvida medel i utländsk valuta utan strävar efter att alltid inneha likvida medel i svenska kronor. Möjligheten att ha stora positioner i mycket små bolag gör att marknadslikviditetsrisken tidvis kan vara hög i fonden. Marknadslikviditetsrisk är risken för sämre likviditet i innehaven vilket påverkar möjligheten att omsätta positionerna. Aktier i småbolag har generellt lägre likviditet och det ställs därmed större krav på hantering av likviditetsrisk i fonden. Fondens innehav har en spridning mellan olika emittenter för att minska denna risk och har samtidigt en högre tillåten limit i fondbestämmelserna för att tillfälligt kunna hålla en högre andel likvida medel. Nivåer för relevanta risker

kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under perioden skett i enlighet med fondens riskprofil.

Övrigt

Fonden får, som ett led i fondens placeringsinriktning, använda sig av derivatinstrument. Under perioden använde fonden dock inte några derivatinstrument och har per balansdagen ingen exponering till följd av tekniker och instrument. Fonden har därmed inte heller haft någon hävstång under perioden.

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

FONDFAKTA 2024-06-30 2023*

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

Fondförmögenhet (tkr)	1 198 006	374 486
Andelsklass A	643 878	299 379
Andelsklass B	554 128	75 107
Andelsvärde (kr)		
Andelsklass A	1 201,33	1 092,44
Andelsklass B	1 206,09	1 093,04
Antal utestående andelar		
Andelsklass A	535 970	274 047
Andelsklass B	459 442	68 713
Utdelning per andel (kr)		
Andelsklass A	0,0	0,0
Andelsklass B	0,0	0,0
Totalavkastning		
Andelsklass A	10,0%	9,3%
Andelsklass B	10,3%	9,3%
Jämförelseindex	10,1%	10,3%

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)		
Andelsklass A	-	-
Andelsklass B	-	-
Jämförelseindex	-	-
Aktiv risk (tracking error 24 mån)		
Andelsklass A	-	-
Andelsklass B	-	-
Aktiv andel (active share)	88,8%	87,4%

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

Jämförelseindex

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

Fondbolaget bedömer att index överensstämmer med fondens placeringsinriktning med avseende på val av avkastnings- och riskprofil, geografisk exponering samt börsvärde på bolagen inom indexet. Det kommer dock förekomma avvikelser mot index då fonden förvaltas aktivt oberoende av index.

Då fonden startade år 2023 finns inte full historik för att beräkna nyckeltalet, vilket tidigast kan beräknas år 2025.

Aktiv risk

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

Då fonden startade år 2023 finns inte full historik för att beräkna nyckeltalet, vilket tidigast kan beräknas år 2025.

Aktiv andel

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

5 STÖRSTA INNEHAVEN 2024-06-30	% av fond
ADDLIFE B	4,2
LAGERCANTZ GROUP B	4,1
BUFAB	3,8
WALLENSTAM B	3,5
AFRY	3,3
SUMMA	19,0

STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN 2024-06-30	
5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen
NORDNET	HMS NETWORKS
ADDLIFE B	AVANZA BANK
SWECO B	VITROLIFE
LAGERCANTZ GROUP B	WALLENSTAM B
AARHUSKARLSHAMN	THULE GROUP

STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA 2024-06-30	
5 största köp	5 största sälj
AFRY	AARHUSKARLSHAMN
AVANZA BANK	BEIJER REF B
INSTALCO	BRAVIDA
ADDLIFE B	TOPDANMARK A/S
WALLENSTAM B	CASTELLUM

BALANSRÄKNING (tkr) 2024-06-30 2023-12-31

TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	1 082 378	337 691
Summa Instrument med positivt marknadsvärde (Not 3)	1 082 378	337 691
Bankmedel och övriga likvida medel	116 489	47 992
Övriga tillgångar (Not 1)	321	1 451
SUMMA TILLGÅNGAR	1 199 188	387 134
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder (Not 1)	-1 182	-12 648
SUMMA SKULDER	-1 182	-12 648
FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	1 198 006	374 486
POSTER INOM LINJEN	Inga	Inga

NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
Ej likviderad valutaväxling	0	1 451
Uppplupna intäktsräntor	321	0
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR	321	1 451

ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	0	-12 204
Ej likviderade förvaltningsavgifter	-996	-442
Ej likviderade analyskostnader	-18	0
Ej likviderade återlösta andelar	-163	-1
Ej likviderade depåavgifter	-5	-1
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	-1 182	-12 648

NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START	374 486	0
Andelsutgivning Andelsklass A	339 979	284 826
Andelsutgivning Andelsklass B	450 533	69 000
Andelsinlösen Andelsklass A	-43 863	-1 486
Andelsinlösen Andelsklass B	-700	0
Periodens resultat enligt resultaträkning	77 571	22 146
Lämnad utdelning	0	0
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	1 198 006	374 486

NOT 3 - FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
KATEGORI 1				
SVENSKA AKTIER				
ADDLIFE B	400 000	50 240	4,2	4,2
AFRY	210 000	39 900	3,3	3,3
AQ GROUP	123 145	17 918	1,5	1,5
BEIJER ALMA B	162 231	33 582	2,8	2,8
BUFAB	116 856	45 691	3,8	3,8
HEXPOL B	272 000	32 096	2,7	2,7
INSTALCO	910 000	36 910	3,1	3,1
MUNTERS	110 000	21 978	1,8	1,8
NCAB	240 612	19 971	1,7	1,7
OEM INTERNATIONAL B	263 463	30 720	2,6	2,6
SWECO B	250 000	36 350	3,0	3,0
SYSTEMAIR	489 000	38 435	3,2	3,2
TROAX	153 004	36 262	3,0	3,0
INDUSTRIVAROR		440 053	36,7	
SECTRA B	70 000	16 954	1,4	1,4
VITROLIFE	200 000	34 860	2,9	2,9
HÄLSOVÅRD		51 814	4,3	
AVANZA BANK	140 437	36 162	3,0	3,0
NORDNET	176 500	39 077	3,3	3,3
FINANS		75 239	6,3	
ADDNODE B	251 500	30 658	2,6	2,6
FORTNOX	376 000	24 056	2,0	2,0
HMS NETWORKS	81 850	34 410	2,9	2,9
KNOW IT	132 077	21 978	1,8	1,8
LAGERCRANTZ GROUP B	285 000	49 077	4,1	4,1
SDIPTECH B	84 557	27 312	2,3	2,3
VITEC B	71 008	39 054	3,3	3,3
INFORMATIONSTEKNIK		226 545	19,0	
THULE GROUP	126 702	35 223	2,9	2,9
KONSUMENTVAROR		35 223	2,9	
NYFOSA	300 000	30 810	2,6	2,6
WALLENSTAM B	840 000	42 294	3,5	3,5
WIHLBORGS FASTIGHETER	405 000	39 649	3,3	3,3
FASTIGHET		112 753	9,4	9,4
SUMMA SVENSKA AKTIER		941 627	78,6	
UTLÄNDSKA AKTIER				
TOMRA SYSTEMS	169 730	21 505	1,8	1,8
INDUSTRIVAROR		21 505	1,8	
ALM BRAND A/S	905 451	19 083	1,6	1,6
RINGKJÖBING LANDBO	13 500	23 970	2,0	2,0
FINANS		43 053	3,6	
BOUVET	305 477	19 139	1,6	1,6
GOFÖRE OYJ	69 037	18 895	1,6	1,6

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
QT GROUP OYJ	13 000	11 449	1,0	1,0
VAISALA OYJ	58 505	26 710	2,2	2,2
INFORMATIONSTEKNIK		76 193	6,4	6,4
SUMMA UTLÄNDSKA AKTIER		140 751	11,8	11,8
<i>SUMMA KATEGORI 1</i>		<i>1 082 378</i>	<i>90,4</i>	
SUMMA VÄRDEPAPPER		1 082 378	90,4	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		115 628	9,6	
FONDFÖRMÖGENHET		1 198 006	100,0	

Fondens innehav av värdepapper har delats in i följande kategorier:

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

11 CLIENS SMÅBOLAG

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Placeringsinriktning

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

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 23 313 mkr vid ingången av 2024 till 31 120 mkr den 30 juni 2024. Nettot av in- och utflöden i fonden var 4 956 mkr. Fonden steg under perioden med 11,5 procent. Fondens jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index steg med 8,6 procent.



Förvaltarkommentar till resultatet

Det första halvåret 2024 kom att fortsätta i den positiva anda som börserna varit inne i sedan slutet av förra året. Börsen hanterade väl det faktum att marknaden under det första halvåret reviderade de förväntade räntesänkningarna från sex till endast två under 2024. Börsen började mot slutet av första halvåret skifta fokus från att drivas av förväntade räntesänkningar till konjunkturavmattningen och huruvida vi klarar av en mjuklandning. Samtidigt gör den geopolitiska risken sig alltmer påmind med ökade konflikter runt om i världen och ett amerikanskt val inför dörren som säkerligen kommer att dominera nyhetsflödet framåt hösten.

Under det första halvåret har vi successivt ökat våra innehav i fastighetssektorn och då främst genom emissioner i Catena och Nyfosa som båda stärkt sina balansräkningar under perioden genom att ta in kapital. Vi har även köpt fler aktier i kylgrossisten Beijer Ref som funnits med oss sedan fonden startade för snart åtta år sedan samt ytterligare aktier Nibe.

Vi gick in i sommarmånaderna med en relativt stor kassaandel, där vi har en kortsiktig försiktigare inställning till börserna givet att vi ser att konjunkturen mattas av samtidigt som värderingarna kommit upp efter en stark inledning på året.

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). Fondens hade per sista juni ett viktat snitt på 22,6 procent av fondförmögenheten, där de största bidragsgivarna var Castellum, AFRY, Husqvarna och Lindab. Med det sagt bidrar många av fondens innehav till den globala energiomställningen och elektrifieringen av samhället, klimatanpassning av våra byggnader samt renare luft på arbetsplatser.

Väsentliga händelser efter periodens slut

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

Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk

genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. Fonden hade per halvårsskiftet 41 stycken innehav vilket bidrog till en god diversifieringseffekt. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet högre än för aktiemarknadens som helhet (mätt som Carnegie Small Cap Return Index). Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 1,7 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade i norska kronor. Fonden innehar inte likvida medel i utländsk valuta utan strävar efter att alltid inneha likvida medel i svenska kronor. Möjligheten att ha stora positioner i små och medelstora bolag gör att marknadslikviditetsrisken tidvis kan vara hög i fonden. Marknadslikviditetsrisk är risken för sämre likviditet i innehaven vilket påverkar möjligheten att omsätta positionerna. Aktier i småbolag har generellt lägre likviditet och det ställs därmed större krav på hantering av likviditetsrisk i fonden. Fondens innehav har en spridning mellan olika emittenter för att minska denna risk. Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under perioden skett i enlighet med fondens riskprofil.

Övrigt

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

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

FONDFAKTA	2024-06-30	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Fonden startade 2016-09-30 med en kurs på 1 000 kr.</i>									
Fondförmögenhet (tkr)	31 120 218	23 313 479	23 313 479	11 755 504	9 622 895	4 912 149	2 796 551	998 693	465 106
Andelsklass A	18 848 331	14 368 608	14 368 608	7 700 169	5 469 281	2 725 720	1 284 342	318 884	104 706
Andelsklass B	6 596 769	5 671 587	5 671 587	2 931 162	3 608 634	1 983 746	1 512 209	679 809	360 400
Andelsklass C	421 134	245 179	245 179	118 548	490 583	202 683			
Andelsklass D	5 253 984	3 028 106	3 028 106	1 005 625	54 397				
Andelsvärde (kr)									
Andelsklass A	3 496,06	3 145,26	3 145,26	2 664,45	3 694,17	2 464,77	1 876,76	1 244,89	1 153,52
Andelsklass B	3 184,34	2 910,87	2 910,87	2 501,72	3 518,52	2 376,83	1 844,21	1 237,94	1 162,63
Andelsklass C	3 516,12	2 653,91	2 653,91	2 653,91	3 656,85	2 425,53			
Andelsklass D	3 361,13	3 152,61	3 152,61	2 551,11	3 524,26				
Antal utestående andelar									
Andelsklass A	5 391 310	4 568 335	4 568 335	2 889 962	1 480 515	1 105 873	684 338	256 153	90 771
Andelsklass B	2 071 630	1 948 414	1 948 414	1 171 661	1 025 611	834 619	819 977	549 144	309 987
Andelsklass C	119 773	77 770	77 770	44 669	134 154	83 562			
Andelsklass D	1 563 160	1 000 159	1 000 159	394 191	15 434				
Utdelning per andel (kr)									
Andelsklass A	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Andelsklass B	60,0	60,0	60,0	60,0	50,0	38,0	28,5	23,5	
Andelsklass C	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0			
Andelsklass D	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0				
Totalavkastning									
Andelsklass A	11,2%	18,1%	18,1%	-27,9%	49,9%	31,3%	50,8%	7,9%	15,3%
Andelsklass B	11,5%	18,8%	18,8%	-27,4%	50,8%	32,2%	51,8%	8,6%	16,1%
Andelsklass C	11,5%	18,8%	18,8%	-27,4%	50,8%	31,5%			
Andelsklass D	11,0%	18,7%	18,7%	-27,6%	51,0%				
Jämförelseindex	8,6%	14,7%	14,7%	-31,4%	37,2%	23,0%	43,2%	-0,2%	8,8%
Risk- och avkastningsmått									
Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)									
Andelsklass A	22,1%	26,7%	26,7%	27,3%	23,9%	22,3%	13,7%	11,5%	
Andelsklass B	22,1%	26,7%	26,7%	27,3%	24,0%	22,3%	13,8%	11,5%	
Andelsklass C	22,1%	26,7%	26,7%	27,3%	24,1%	22,5%			
Andelsklass D	22,2%	26,8%	26,8%	27,4%	24,0%				
Jämförelseindex	21,6%	23,1%	23,1%	26,0%	24,8%	23,4%	12,5%	11,4%	
Aktiv risk (tracking error 24 mån)									
Andelsklass A	5,1%	5,3%	5,3%	4,4%	6,0%	6,6%	5,3%	3,5%	
Andelsklass B	5,1%	5,3%	5,3%	4,4%	6,0%	6,6%	5,3%	3,5%	
Andelsklass C	5,1%	5,3%	5,3%	4,4%	5,9%	6,5%	5,3%	3,5%	
Andelsklass D	5,3%	5,5%	5,5%	4,5%	6,0%	6,5%	5,3%	3,5%	
Aktiv andel (active share)	62,6%	63,9%	63,9%	68,0%	78,9%	74,1%	78,6%	75,0%	75,0%

Jämförelseindex

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

Aktiv risk

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

Aktiv andel

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

5 STÖRSTA INNEHAVEN 2024-06-30	% av fond
AARHUSKARLSHAMN	4,9
BEIJER REF B	4,5
ADDTECH B	4,3
LAGERCANTZ GROUP B	3,4
SECURITAS B	3,2
SUMMA	20,2

STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN 2024-06-30	
5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen
AARHUSKARLSHAMN	GETINGE B
MYCRONIC	HMS NETWORKS
ADDNODE B	CASTELLUM
LAGERCANTZ GROUP B	NIBE INDUSTRIER B
AFRY	VITROLIFE

STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA 2024-06-30	
5 största köp	5 största sälj
NIBE INDUSTRIER B	LATOURE B
BEIJER REF B	
CATENA	
NYFOSA	
BOLIDEN	

BALANSRÄKNING (tkr) 2024-06-30 2023-12-31

TILLGÅNGAR	2024-06-30	2023-12-31
Överlåtbara värdepapper	28 142 923	21 107 139
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (Not 3)	28 142 923	21 107 139

Bankmedel och övriga likvida medel	3 017 100	2 317 042
Övriga tillgångar (Not 1)	8 038	0
SUMMA TILLGÅNGAR	31 168 061	23 424 181

SKULDER	2024-06-30	2023-12-31
Övriga kortfristiga skulder (Not 1)	-47 843	-110 702
SUMMA SKULDER	-47 843	-110 702

FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	31 120 218	23 313 479
--------------------------------	-------------------	-------------------

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

NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
Upplypna intäktsräntor	8 038	0
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR	8 038	0

ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	0	0
Ej likviderade förvaltningsavgifter	-31 572	-22 687
Ej likviderade analyskostnader	-467	-469
Ej likviderade återlösta andelar	-15 804	-87 546
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	-47 843	-110 702

NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)		
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS START	23 313 479	11 755 504
Andelsutgivning Andelsklass A	4 401 841	7 493 715
Andelsutgivning Andelsklass B	733 483	2 488 458
Andelsutgivning Andelsklass C	170 395	134 176
Andelsutgivning Andelsklass D	1 924 714	1 982 681
Andelsinlösen Andelsklass A	-1 711 381	-2 606 490
Andelsinlösen Andelsklass B	-375 323	-343 219
Andelsinlösen Andelsklass C	-35 392	-30 548
Andelsinlösen Andelsklass D	-152 032	-314 327
Periodens resultat enligt resultaträkning	2 975 062	2 861 832
Lämnad utdelning	-124 628	-108 304
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	31 120 218	23 313 479

NOT 3 - FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
<i>KATEGORI 1</i>				
SVENSKA AKTIER				
BOLIDEN	2 650 000	898 615	2,9	2,9
MATERIAL		898 615	2,9	
ADDLIFE B	5 466 446	686 586	2,2	2,2
ADDTECH B	5 046 119	1 329 148	4,3	4,3
AFRY	4 251 808	807 844	2,6	2,6
BEIJER ALMA B	3 015 556	624 220	2,0	2,0
BEIJER REF B	8 534 985	1 395 470	4,5	4,5
CONCENTRIC	2 444 270	437 524	1,4	1,4
EPENDION AB	1 043 605	129 616	0,4	0,4
HEXPOL B	5 551 855	655 119	2,1	2,1
INDUTRADE	3 300 000	896 280	2,9	2,9
INSTALCO	9 832 677	398 813	1,3	1,3
LINDAB	3 000 923	680 609	2,2	2,2
NEDERMAN HOLDING	2 036 963	457 298	1,4	1,4
NIBE INDUSTRIER B	12 366 377	555 745	1,8	1,8
OEM INTERNATIONAL B	6 148 783	716 948	2,3	2,3
SECURITAS B	9 361 000	984 777	3,2	3,2
TRELLEBORG B	2 322 277	957 707	3,1	3,1
INDUSTRIVAROR		11 713 704	37,7	
HUSQVARNA B	8 495 000	721 565	2,3	2,3
SÄLLANKÖPSVAROR		721 565	2,3	
AARHUSKARLSHAMIN	4 867 300	1 511 783	4,9	4,9
DAGLIGVAROR		1 511 783	4,9	
GETINGE B	2 512 000	452 286	1,4	1,4
SECTRA B	3 391 802	821 494	2,6	2,6
SOBI	2 036 857	577 653	1,9	1,9
VITROLIFE	2 175 271	379 150	1,2	1,2
HÄLSOVÅRD		2 230 583	7,1	
AVANZA BANK	3 184 957	820 126	2,6	2,6
NORDNET	3 029 076	670 637	2,2	2,2
FINANS		1 490 763	4,8	
ADDNODE B	6 617 792	806 709	2,6	2,6
HMS NETWORKS	1 253 578	527 004	1,7	1,7
LAGERCANTZ GROUP B	6 225 800	1 072 083	3,4	3,4
LIME	819 148	286 702	0,9	0,9
MYCRONIC	2 372 007	969 202	3,1	3,1
SDIPTech B	1 783 478	576 063	1,9	1,9
VITEC B	1 674 066	920 736	3,0	3,0
INFORMATIONSTEKNIK		5 158 499	16,6	
BALDER B	13 302 789	966 049	3,1	3,1
CASTELLUM	6 587 500	852 423	2,7	2,7
CATENA	830 000	438 240	1,4	1,4
FASTPARTNER A	2 997 613	211 332	0,7	0,7
NYFOSA	3 560 000	365 612	1,2	1,2
SAGAX B	2 500 000	678 000	2,2	2,2

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
FASTIGHET		3 511 656	11,3	
SUMMA SVENSKA AKTIER		27 237 168	87,6	

UTLÄNDSKA AKTIER

TOMRA SYSTEMS	4 295 000	544 174	1,7	1,7
INDUSTRIVAROR		544 174	1,7	
SUMMA UTLÄNDSKA AKTIER		544 174	1,7	
<i>SUMMA KATEGORI 1</i>		<i>27 781 342</i>	<i>89,3</i>	

KATEGORI 3

SVENSKA AKTIER

ABSOLENT AIR CARE GROUP	577 448	207 881	0,7	0,7
INDUSTRIVAROR		207 881	0,7	

EXSITEC HOLDING	880 800	153 700	0,4	0,4
INFORMATIONSTEKNIK		153 700	0,4	
SUMMA SVENSKA AKTIER		361 581	1,1	
<i>SUMMA KATEGORI 3</i>		<i>361 581</i>	<i>1,1</i>	

SUMMA VÄRDEPAPPER	28 142 923	90,4
--------------------------	-------------------	-------------

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER	2 977 295	9,6
-------------------------------	-----------	-----

FONDFORMÖGENHET	31 120 218	100,0
------------------------	-------------------	--------------

Fondens innehav av värdepapper har delats in i följande kategorier:

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

12 CLIENS SVERIGE

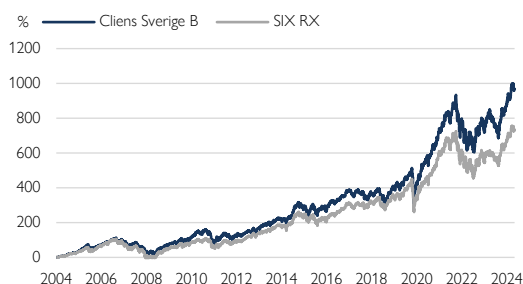
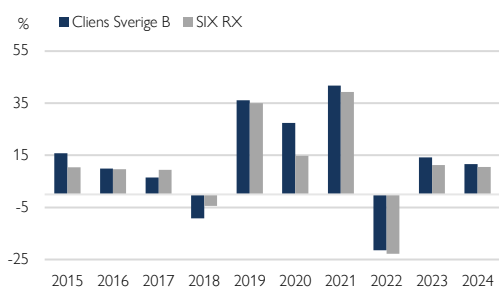
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Placeringsinriktning

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

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade från 4 250 mkr vid ingången av 2024 till 5 667 mkr den 30 juni 2024. Nettot av in- och utflöden i fonden var 894 mkr. Fonden steg under perioden med 11,6 procent. Fondens jämförelseindex SIX Return Index steg med 10,6 procent under samma period.



Förvaltarkommentar till resultatet

Stockholmsbörsen utvecklades starkt under första halvåret 2024. Avkastningen i Cliens Sverige var 11,6 procent under perioden, vilket var 1,0 procent bättre än jämförelseindex som steg 10,6 procent. Från start 31 december 2004 har fonden avkastat 968,2 procent, vilket är 235,8 procentenheter mer än jämförelseindex. Den riskjusterade avkastningen i Cliens Sverige, har under en längre period legat i topp jämfört med såväl Stockholmsbörsen som andra Sverigefonder.

Både stora och små bolag i Cliens Sverige utvecklades väl under första halvåret, vilket därmed bidrog till en god riskspridning i portföljen. Fondens positiva avkastning drevs av många innehav. Under det första halvåret genererade 85 procent av innehaven positiv avkastning, vilket var en klart högre andel än för index.

De största bidragen till avkastningen i Cliens Sverige under perioden gav Investor, ABB och Bonesupport. Svagast utvecklades Nibe, Castellum och Ericsson. Relativt index genererades den största meravkastningen av innehaven i Bonesupport, Addnode och ABB under första halvåret.

Samtidigt som Investors innehavsbolag utvecklades bra operationellt sjönk den s.k. investmentbolagsrabatten under första halvåret, tack vare det positiva börssentimentet i allmänhet. ABB fortsatte dra fördel av den starka efterfrågan på bolagets produkter som hjälper till att möjliggöra ökad automation och omställning av energisystemen i olika delar av världen. Nyhetsflödet för Bonesupport fortsatte också utvecklas positivt. Bolagets största produkt Cerament-G mot bensador, växte kraftigt i USA. Trots detta låg användarpenetrationen bland patienter med behov fortfarande på en mycket blygsam nivå. Bolagets tillväxtutsikter framåt bedöms således fortsatt mycket goda.

Väsentliga händelser efter periodens slut

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

Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. Fonden har per utgången av första halvåret 2024 40 st innehav vilket bidrar till en god diversifieringseffekt. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet i linje med aktiemarknaden som helhet (mätt som SIX Return

Index). Valutaexponeringen i fonden var vid halvårsskiftet 1,3 procent och avsåg exponeringar mot innehav noterade norska kronor och danska kronor. Fonden innehåller inte likvida medel i utländsk valuta utan strävar efter att alltid innehålla likvida medel i svenska kronor. Marknadslikviditetsrisk är risken för sämre likviditet i innehaven vilket påverkar möjligheten att omsätta positionerna. Fonden investerar brett i olika storlekar av bolag med huvudsakligt fokus på stora bolag s.k. large cap. Fonden har även innehåll i små- och medelstora bolag där likviditetsrisken mitigeras genom den väsentligt större andelen stora bolag. Fondens innehåll har även en spridning mellan olika emittenter för att minska denna risk. Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att bedöma fondens riskprofil. Även fondens koncentrationsnivå samt grad av aktiv förvaltning ingår bland åtgärder i systemet som används för att hantera de risker fonden exponeras mot. Förvaltningen av fonden har under perioden skett i enlighet med fondens riskprofil.

Övrigt

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

Den 9 april trädde nya fondbestämmelser i kraft. Ändringar genomfördes i andelsklassernas avgifter och minsta insättningsbelopp. Vidare infördes en ny andelsklass.

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

FONDFAKTA	2024-06-30	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Fonden startade 2004-12-31 med en startkurs på 1000 kr.</i>										
Fondförmögenhet (tkr)	5 667 189	4 249 723	2 028 853	1 559 524	1 308 746	886 329	638 311	882 355	1 233 466	1 007 015
Andelsklass A	462 069	412 305	256 724	342 615	240 306	193 659	145 627	189 529	159 908	204 865
Andelsklass B	3 295 614	2 212 917	1 311 864	513 138	193 508	40 602	32 225	164 551	522 570	365 661
Andelsklass C	1 108 015	923 090	460 265	703 771	874 932	652 068	460 459	528 275	550 988	436 489
Andelsklass D	801 491	701 411								
Andelsvärde (kr)										
Andelsklass A	5 901,34	5 282,43	4 418,07	5 587,93	4 127,33	3 337,67	2 494,46	2 735,86	2 611,33	2 386,42
Andelsklass B	6 816,06	6 107,90	5 144,47	6 544,06	4 615,30	3 623,62	2 662,16	2 930,19	2 752,13	2 504,12
Andelsklass C	5 906,23	5 423,02	4 729,72	6 209,87	4 505,06	3 653,83	2 671,03	2 926,00	2 742,75	2 506,99
Andelsklass D	6 860,56	6 118,77								
Antal utestående andelar										
Andelsklass A	78 299	78 052	58 108	61 313	58 223	58 022	58 380	69 276	61 236	85 846
Andelsklass B	483 507	362 304	255 005	78 413	41 927	11 205	12 105	56 127	189 878	146 024
Andelsklass C	187 601	170 217	97 313	113 331	194 211	178 461	172 390	180 547	200 889	174 109
Andelsklass D	116 826	114 624								
Utdelning per andel (kr)										
Andelsklass A	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andelsklass B	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andelsklass C	165,0	165,0	165,0	140,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andelsklass D	0,0	0,0								
Totalavkastning										
Andelsklass A	11,7%	19,6%	-20,9%	35,4%	23,7%	33,8%	-8,8%	4,8%	9,4%	13,2%
Andelsklass B	11,6%	18,7%	-21,4%	41,8%	27,4%	36,1%	-9,2%	6,5%	9,9%	15,8%
Andelsklass C	12,1%	18,4%	-21,4%	41,7%	27,2%	36,8%	-8,7%	6,7%	9,4%	15,5%
Andelsklass D	12,1%	* 20,8%								
Jämförelseindex	10,6%	** 19,2%	-22,8%	39,3%	14,8%	35,0%	-4,4%	9,5%	9,7%	10,4%
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)										
Andelsklass A	17,7%	22,4%	21,4%	17,4%	17,8%	13,6%	11,5%	10,5%	15,2%	14,2%
Andelsklass B	17,7%	22,3%	21,8%	17,8%	18,1%	13,9%	11,7%	10,6%	15,3%	14,2%
Andelsklass C	17,9%	22,4%	21,8%	17,5%	17,9%	13,9%	11,7%	10,7%	15,4%	14,2%
Andelsklass D	17,8%	-								
Jämförelseindex	18,1%	22,0%	21,8%	19,0%	19,3%	13,9%	11,1%	10,6%	14,9%	13,7%
Aktiv risk (tracking error 24 mån)										
Andelsklass A	4,1%	4,5%	5,1%	6,4%	5,7%	3,9%	2,5%	2,2%	3,6%	3,8%
Andelsklass B	4,1%	4,4%	4,9%	6,9%	6,3%	3,7%	2,5%	2,1%	3,4%	3,6%
Andelsklass C	3,5%	3,9%	4,7%	6,4%	5,8%	3,7%	2,5%	2,0%	3,3%	3,5%
Andelsklass D	4,1%	-								
Aktiv andel (active share)	55,0%	48,4%	56,1%	69,3%	75,4%	60,9%	58,7%	66,8%	59,5%	61,0%

* Andelsklass D startade 2023-10-24 och avkastningen avser perioden 2023-10-24 - 2023-12-31.

** Index avkastning för perioden 2023-10-24 - 2023-12-31 var 18,9 %.

Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är SIX Return Index (SIX RX Index), vilket är ett index som har gjorts med utgångspunkt i att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Nasdaq OMX Stockholm. Fondbolaget bedömer att index överensstämmer med fondens placeringsinriktning med avseende på val av avkastnings- och riskprofil, geografisk exponering samt börsvärde på bolagen inom indexet. Det kommer dock förekomma avvikelser mot index då fonden förvaltas aktivt oberoende av index.

Aktiv risk

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

Aktiv andel

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

5 STÖRSTA INNEHAVEN 2024-06-30	% av fond
ATLAS COPCO A	5,3
VOLVO B	5,3
INVESTOR B	5,1
HEXAGON B	5,1
SEB A	5,0
SUMMA	25,7

STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN 2024-06-30	
5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen
INVESTOR B	NIBE INDUSTRIER B
ABB LTD	CASTELLUM
BONESUPPORT HOLDING	ERICSSON B
ATLAS COPCO A	BIOARCTIC
VOLVO B	ESSITY B

STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA 2024-06-30	
5 största köp	5 största sälj
SCA B	ASTRAZENECA
SEB A	EPIROC A
SANDVIK	ERICSSON B
BEIJER REF B	SKF B
HEXAGON B	NOVO NORDISK

BALANSRÄKNING (tkr) 2024-06-30 2023-12-31

TILLGÅNGAR	2024-06-30	2023-12-31
Överlåtbara värdepapper	5 446 747	4 188 545
Summa Instrument med positivt marknadsvärde (Not 3)	5 446 747	4 188 545

Bankmedel och övriga likvida medel	272 389	86 385
Övriga tillgångar (Not 1)	21 626	0
SUMMA TILLGÅNGAR	5 740 762	4 274 930

SKULDER	2024-06-30	2023-12-31
Övriga kortfristiga skulder (Not 1)	-73 573	-25 207
SUMMA SKULDER	-73 573	-25 207

FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	5 667 189	4 249 723
--------------------------------	------------------	------------------

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

NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
Upplupna intäktsräntor	386	0
Ej likviderade sålda värdepapper	21 240	0
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR	21 626	0

ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	-63 095	-18 665
Ej likviderade förvaltningsavgifter	-5 514	-3 838
Ej likviderade analyskostnader	-137	-105
Ej likviderade återlösta andelar	-4 791	-2 599
Ej likviderade depåavgifter	-36	0
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	-73 573	-25 207

NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)		
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START	4 249 723	2 028 853
Andelsutgivning Andelsklass A	12 610	101 480
Andelsutgivning Andelsklass B	1 082 001	1 539 675
Andelsutgivning Andelsklass C	110 156	354 434
Andelsutgivning Andelsklass D	86 823	680 808
Andelsinlösen Andelsklass A	-10 818	-8 826
Andelsinlösen Andelsklass B	-297 422	-966 372
Andelsinlösen Andelsklass C	-14 999	-7 379
Andelsinlösen Andelsklass D	-74 142	-59 873
Periodens resultat enligt resultaträkning	553 476	607 185
Lämnad utdelning	-30 219	-20 262
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	5 667 189	4 249 723

NOT 3 - FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Vikt % av fond	Emittentvikt %
<i>KATEGORI 1</i>				
SVENSKA AKTIER				
BOLIDEN	550 000	186 505	3,3	3,3
SCA B	1 600 000	250 480	4,4	4,4
MATERIAL		436 985	7,7	
ABB LTD	420 000	246 960	4,4	4,4
ADDLIFE B	1 250 000	157 000	2,8	2,8
ADDTECH B	750 000	197 550	3,4	3,4
ASSA ABLOY B	870 000	260 652	4,6	4,6
ATLAS COPCO A	1 500 000	298 800	5,3	5,3
BEIJER REF B	1 200 000	196 200	3,5	3,5
EPIROC A	400 000	84 600	1,5	1,5
INSTALCO	2 300 000	93 288	1,6	1,6
LIFCO B	260 000	75 660	1,3	1,3
MUNTERS	313 000	62 537	1,1	1,1
NCAB	1 000 000	83 000	1,5	1,5
NIBE INDUSTRIER B	750 000	33 705	0,6	0,6
SANDVIK	1 300 000	276 120	4,9	4,9
SYSTEMAIR	700 000	55 020	1,0	1,0
TROAX	183 000	43 371	0,8	0,8
VOLVO B	1 100 000	298 210	5,3	5,3
INDUSTRIVAROR		2 462 673	43,6	
JM	300 000	59 430	1,0	1,0
SÄLLANKÖPSVAROR		59 430	1,0	
ASTRAZENECA	70 000	116 270	2,1	2,1
BIOARCTIC	200 000	45 760	0,8	0,8
BONESUPPORT HOLDING	700 000	184 100	3,2	3,2
SOBI	600 000	170 160	3,0	3,0
XVIVO	225 000	93 487	1,6	1,6
HÄLSOVÄRD		609 777	10,7	
AVANZA BANK	165 000	42 488	0,7	0,7
EQT	250 000	78 300	1,4	1,4
INVESTOR B	1 000 000	290 200	5,1	5,1
NORDEA SE	450 000	56 745	1,0	1,0
NORDNET	430 000	95 202	1,7	1,7
SEB A	1 800 000	281 700	5,0	5,0
FINANS		844 635	14,9	
ADDNODE B	670 000	81 673	1,4	1,4
ERICSSON B	1 000 000	65 800	1,1	1,1
HEXAGON B	2 400 000	287 160	5,1	5,1
LAGERCRANTZ GROUP B	300 000	51 660	0,9	0,9
LIME	210 000	73 500	1,3	1,3
INFORMATIONSTEKNIK		559 793	9,8	
THULE GROUP	400 000	111 200	2,0	2,0
KONSUMENTVAROR		111 200	2,0	
CASTELLUM	1 310 000	169 514	3,0	3,0
WIHLBORGS FASTIGHETE	1 190 000	116 501	2,1	2,1

FINANSIELLA INSTRUMENT	Antal/nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Vikt % av fond	Emittentvikt %
FASTIGHET		286 015	5,1	
SUMMA SVENSKA AKTIER		5 370 508	94,8	
UTLÄNDSKA AKTIER				
NOVO NORDISK	20 000	30 627	0,5	0,5
HÄLSOVÄRD		30 627	0,5	
TOMRA SYSTEMS	360 000	45 612	0,8	0,8
INDUSTRIVAROR		45 612	0,8	
SUMMA UTLÄNDSKA AKTIER		76 239	1,3	
<i>SUMMA KATEGORI 1</i>		<i>5 446 747</i>	<i>96,1</i>	
SUMMA VÄRDEPAPPER		5 446 747	96,1	
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		220 442	3,9	
FONDFÖRMÖGENHET		5 667 189	100,0	

Fondens innehav av värdepapper har delats in i följande kategorier:

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

13 CLIENS SVERIGE FOKUS

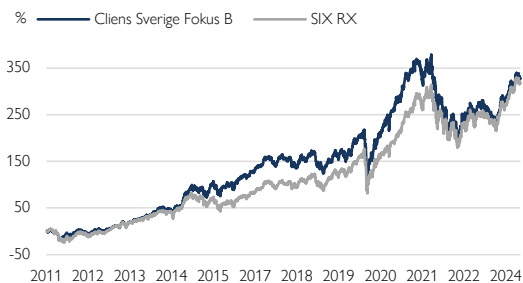
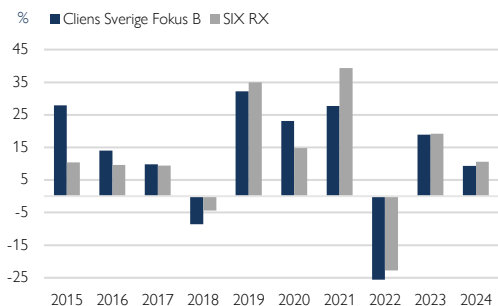
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Placeringsinriktning

Cliens Sverige Fokus är en aktivt förvaltd aktiefond och investerar huvudsakligen i aktier upptagna till handel på svensk reglerad marknad. Fonden har som specialfond en mer koncentrerad portfölj, dvs. större enskilda positioner, än en traditionell värdepappersfond. Målet med förvaltningen är att genom god riskspridning långsiktigt uppnå en god värdetillväxt i fonden. Ansvarig förvaltare för fonden är Thomas Brodin.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten minskade från 2 192 mkr vid ingången av 2024 till 1 724 mkr den 30 juni 2024. Nettot av in- och utflöden i fonden var minus 612 mkr. Fonden steg under perioden med 9,3 procent. Fondens jämförelseindex SIX Return Index steg med 10,6 procent under samma period.



Förvaltarkommentar till resultatet

Fonden hade som snitt under första halvåret runt 70 procent av innehaven i stora likvida börsbolag. Investeringsprocessen är fortsatt att investera i rimligt värderade bolag givet de lönsamhets- och tillväxtförutsättningarna de har.

Vi utgången av halvårsskiftet hade fonden 27 aktieinnehav som vi bedömer ger en bra sammansättning av kvalitetsbolag som har förutsättningar att visa högre vinsttillväxt än snittet på Stockholmsbörsen de kommande åren. Vidare bedöms fondens hållbarhetsprofil som fortsatt stark och andelen hållbara investeringar ligger väl över fondens uppsatta mål.

Drygt 74 procent av fondens innehav hade en positiv värdeutveckling under första halvåret. De stora positiva dragloken i fonden har varit Investor och ABB. Dessa aktier levererade stark kursutveckling förra året också. De bolag som tyngde avkastningen mest var Dometic och Nibe. Fonden minskade innehaven i dessa två bolag. Särskilt i Nibe som de senaste månaderna bara hade en vikt på drygt sin indexvikt i fonden. Fondens exponering mot den lönsamma verkstadssektorn minskades gradvis från april efter en stark kursutveckling i början av året som skickat upp värderingsmultiplarna till högre än historiska nivåer.

Extra glädjande det första halvåret var dock småbolag såsom vård- och diagnostikbolaget Medicover och djurhälsobolaget Vimian som vi båda behöll trots att de gick svagt förra året. Dessa bolag har utvecklats klart positivt under första halvåret i år och vi bedömer att de kommer att fortsätta leverera de närmaste åren. Medicover visade i sin första kvartalsrapport att de efter flera års höga investeringar nu när investeringstakten dras ned fått en närmast explosiv vinsttillväxt. Det var vår bedömning förra året att det skulle komma 2024, men aktiemarknaden ville tydligen ha bevis på det innan man köpte aktien. Vimian börsnoterades för nästan tre år sedan. Efter en stark initial kursutveckling föll aktien ordentligt för att sedan bottennoteringen i oktober förra året rusa nästan 70%. Det har skett ett antal förändringar hos bolaget som vi anser är tydligt positiva. En erfaren VD, Patrik Eriksson, har rekryterats. Han har redan satt positiva avtryck i organisationen samt förbättrat aktiemarknadens syn på bolaget. Nya mer realistiska finansiella mål har introducerats. På bolagsstämman i maj i år valdes Magnus Welander in som ny styrelseordförande. Han var tidigare långväga VD på succébolaget Thule. Vidare har bolaget stärkt balansräkningen med en företrädesemission om 1,6 miljarder kronor. Den starka balansräkningen öppnar upp för möjligheter att göra värdeskapande förvärv. Vimian har betydligt lägre värdering än andra globala djurhälsobolag och övriga svenska förvärvsbolag. Detta trots att bolaget genererar en

högre organisk tillväxt och långt bättre marginaler än jämförelsebolagen på svenska börsen.

Fonden har sålt av tre innehav under första halvåret i år. Läkemedelsbolagen AstraZeneca och SOBI samt verkstadsbolaget Assa Abloy. Samtidigt har två nya innehav adderats. Det vid tillfället lågt värderade telekomleverantörsbolaget Ericsson samt serieförvärvaren Lagercrantz. Den senare är ett kvalitetsbolag med mycket fin vinsttillväxthistorik och har en stor andel egna produkter och en hög rörelsemarginal.

Över 90 procent av innehavsbolagen har en mycket stark finansiell ställning vilket vi finner attraktivt nu när konjunkturen är sämre samt att ränteläget är högt.

Väsentliga händelser efter periodens slut

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

Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär en marknadsrisk i form av att priset på en aktie uppvisar svängningar. I en fond minskas denna risk genom att fonden äger aktier i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. Marknadsrisken, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, var vid halvårsskiftet något högre med aktiemarknaden som helhet (mätt som SIX Return Index). Vid halvårsskiftet var fonden fullt exponerad mot svenska kronor och hade ingen utländsk valutaexponeringen. Fonden innehar inte likvida medel i utländsk valuta utan strävar efter att alltid inneha likvida medel i svenska kronor. Marknadslikviditetsrisk är risken för sämre likviditet i innehaven vilket påverkar möjligheten att omsätta positionerna. Fonden investerar brett i olika storlekar av bolag med huvudsakligt fokus på stora bolag s.k. large cap. Fondens innehav har även en spridning mellan olika emittenter för att minska denna risk. Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och följs upp tillsammans med utfall av regelbundna stresstester. Tillämpliga riskmått används för att

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

Övrigt

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

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

FONDFAKTA	2024-06-30	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Fonden startade 2011-03-31 med en kurs på 100 kr.</i>										
Fondförmögenhet (tkr)	1 723 530	2 191 551	4 808 900	11 842 472	8 611 226	6 732 094	4 307 893	5 721 258	4 939 329	956 020
Andelsklass A	940 589	972 933	1 053 900	5 936 249	4 496 724	3 360 578	1 138 251	1 992 732	1 451 778	425 057
Andelsklass B	782 941	1 218 618	1 969 345	3 402 674	2 070 614	1 625 231	1 792 452	2 211 475	3 487 551	530 963
Andelsklass C*	-	-	1 785 655	2 503 549	2 043 888	1 746 285	1 377 190	1 517 051		
Andelsvärde (kr)										
Andelsklass A	396,50	363,92	308,13	446,43	351,82	287,75	234,97	241,71	221,53	195,59
Andelsklass B	311,45	294,24	256,36	381,34	306,71	258,57	216,57	228,70	215,23	196,25
Andelsklass C*	-	-	267,63	396,94	318,82	268,03	223,92	235,84		
Antal utestående andelar (tusental)										
Andelsklass A	2 372	2 673	3 420	13 297	12 781	11 679	5 189	8 244	6 553	2 173
Andelsklass B	2 514	4 141	7 682	8 923	6 751	6 285	8 872	9 670	16 204	2 706
Andelsklass C*	-	-	6 672	6 307	6 411	6 515	6 594	6 433		
Utdelning per andel (kr)										
Andelsklass A	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andelsklass B	10,0	10,0	10,0	9,5	8,0	7,5	7,5	7,5	7,5	0,0
Andelsklass C*	-	10,0	10,0	9,5	8,0	7,5	7,5	0,0	0,0	
Totalavkastning										
Andelsklass A	9,0%	18,1%	-31,0%	26,9%	22,3%	31,2%	-9,3%	9,1%	13,3%	27,5%
Andelsklass B	9,3%	18,9%	-30,5%	27,7%	23,1%	32,2%	-8,6%	9,9%	14,0%	28,0%
Andelsklass C*	-	7,0%	-30,3%	23,3%	23,3%	32,4%	-8,5%	9,6%		
Jämförelseindex	10,6%	19,2%	-22,8%	39,3%	14,8%	35,0%	-4,4%	9,5%	9,7%	10,4%
Risk- och avkastningsmått										
Totalrisk (standardavvikelse 24 mån)										
Andelsklass A	18,9%	23,4%	22,0%	20,1%	21,0%	15,5%	12,4%	10,0%	14,7%	14,5%
Andelsklass B	18,9%	23,4%	22,0%	20,1%	21,0%	15,5%	12,4%	9,9%	14,6%	14,4%
Andelsklass C*	-	-	22,0%	20,1%	21,0%	15,5%	12,4%	9,9%		
Jämförelseindex	18,1%	22,0%	21,8%	19,0%	19,3%	14,1%	11,1%	10,6%	14,9%	13,7%
Aktiv risk (tracking error 24 mån)										
Andelsklass A	3,5%	4,4%	5,2%	5,6%	4,2%	3,6%	2,8%	2,5%	3,8%	4,8%
Andelsklass B	3,5%	4,4%	5,2%	5,6%	4,2%	3,6%	2,7%	2,8%	3,9%	4,8%
Andelsklass C*	-	-	5,1%	5,6%	4,2%	3,6%	2,7%	2,8%		
Aktiv andel (active share)	64,2%	61,8%	62,7%	74,2%	71,1%	67,4%	65,9%	66,8%	63,8%	67,4%

* Andelsklass C är vilande sedan 2023-11-22 och andelsklassens totalavkastning är således beräknad fram till och med 2023-11-22.

Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är SIX Return Index (SIX RX Index), vilket är ett index som har gjorts med utgångspunkt i att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Nasdaq OMX Stockholm. Fondbolaget bedömer att index överensstämmer med fondens placeringsinriktning med avseende på val av avkastnings- och riskprofil, geografisk exponering samt börsvärde på bolagen inom indexet. Det kommer dock förekomma avvikelser mot index då fonden förvaltas aktivt oberoende av index.

Aktiv risk

Fonden är en 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.

Aktiv andel

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

5 STÖRSTA INNEHAVEN 2024-06-30	% av fond
VOLVO B	8,8
INVESTOR B	8,3
ATLAS COPCO B	7,0
SEB A	6,8
ABB LTD	6,3
SUMMA	37,2

STÖRSTA PORTFÖLJBIDRAGEN 2024-06-30	
5 största positiva bidragen	5 största negativa bidragen
INVESTOR B	DOMETIC
ABB LTD	NIBE INDUSTRIER B
SEB A	CASTELLUM
ELECTROLUX PROF B	VITROLIFE
ATLAS COPCO B	HENNES MAURITZ B

STÖRSTA NETTOTRANSAKTIONERNA 2024-06-30	
5 största köp	5 största sälj
ERICSSON B	ASSA ABLOY B
LAGERCRANTZ GROUP B	ATLAS COPCO B
SCA B	SEB A
HENNES MAURITZ B	HEXAGON B
NCAB	INVESTOR B

BALANSRÄKNING (tkr) 2024-06-30 2023-12-31

TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	1 677 806	2 155 053
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (Not 5)	1 677 806	2 155 053
Bankmedel och övriga likvida medel	32 345	47 830
Övriga tillgångar (Not 1)	28 979	0
SUMMA TILLGÅNGAR	1 739 130	2 202 883
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder (Not 1)	-15 600	-11 332
SUMMA SKULDER	-15 600	-11 332
FONDFÖRMÖGENHET (Not 2)	1 723 530	2 191 551
POSTER INOM LINJEN	Inga	Inga

NOT 1 - SPECIFIKATION ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
Upplupna utdelningar	0	1 995
Upplupna intäktsräntor	223	0
Ej likviderade sålda värdepapper	28 756	23 944
SUMMA ÖVRIGA TILLGÅNGAR	28 979	25 939
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	-13 921	-9 401
Ej likviderade förvaltningsavgifter	-1 497	-1 771
Ej likviderade analyskostnader	-85	-152
Ej likviderade återlösta andelar	-97	-8
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	-15 600	-11 332

NOT 2 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET (tkr)

FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS START		
Andelsutgivning Andelsklass A	34 617	130 004
Andelsutgivning Andelsklass B	35 444	227 961
Andelsutgivning Andelsklass C	0	155 460
Andelsinlösen Andelsklass A	-149 370	-380 109
Andelsinlösen Andelsklass B	-533 124	-1 187 853
Andelsinlösen Andelsklass C	0	-2 018 053
Periodens resultat enligt resultaträkning	178 694	567 360
Lämnad utdelning	-34 282	-112 119
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	1 723 530	2 191 551

NOT 3 - FINANSIELLA INSTRUMENT

KATEGORI 1

SVENSKA AKTIER

	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Vikt % av fond	Emittent- vikt %
SCA B	425 000	66 534	3,9	3,9
MATERIAL		66 534	3,9	
ABB LTD	185 000	108 780	6,3	6,3
ADDTECH B	160 000	42 144	2,4	2,4
ATLAS COPCO B	700 000	119 805	7,0	7,0
BEIJER REF B	110 000	17 985	1,0	1,0
ENGCON B	210 000	18 228	1,1	1,1
NCAB	410 000	34 030	2,0	2,0
NIBE INDUSTRIER B	320 000	14 381	0,8	0,8
SANDVIK	335 000	71 154	4,1	4,1
SWECO B	350 000	50 890	3,0	3,0
TROAX	170 000	40 290	2,3	2,3
VOLVO B	560 000	151 816	8,8	8,8
INDUSTRIVAROR		669 503	38,8	
ELECTROLUX PROF B	1 000 000	70 400	4,1	4,1
JM	140 000	27 734	1,6	1,6
SÄLLANKÖPSVAROR		98 134	5,7	
MEDICOVER B	280 000	53 312	3,1	3,1
VITROLIFE	230 000	40 089	2,3	2,3
HÄLSOVÄRD		93 401	5,4	
EQT	150 000	46 980	2,7	2,7
INVESTOR B	495 000	143 649	8,3	8,3
SEB A	750 000	117 375	6,8	6,8
FINANS		308 004	17,8	
ERICSSON B	700 000	46 060	2,7	2,7
HEXAGON B	800 000	95 720	5,6	5,6
LAGERCANTZ GROUP B	120 000	20 664	1,2	1,2
INFORMATIONSTEKNIK		162 444	9,5	
DOMETIC	750 000	50 475	2,9	2,9
ESSITY B	250 000	67 850	3,9	3,9
KONSUMENTVAROR		118 325	6,8	
BALDER B	470 000	34 131	2,0	2,0
CASTELLUM	400 000	51 760	3,0	3,0
FASTIGHET		85 891	5,0	
SUMMA SVENSKA AKTIER		1 602 236	92,9	
SUMMA KATEGORI 1		1 602 236	92,9	

KATEGORI 3

SVENSKA AKTIER

VIMIAN GROUP	2 200 000	75 570	4,4	4,4
HÄLSOVÄRD		75 570	4,4	
SUMMA SVENSKA AKTIER		75 570	4,4	
SUMMA KATEGORI 3		75 570	4,4	

SUMMA VÄRDEPAPPER 1 677 806 97,3

FINANSIELLA INSTRUMENT

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER 45 724 1,7

FONDFÖRMÖGENHET 1 723 530 100,0

Fondens innehav av värdepapper har delats in i följande kategorier:

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

14 FONDSORTIMENT

Fond	Förvaltningsavgifter			Minsta initiala investering	Utdelning
	Fast avgift	Rörlig avgift **	Avkastningströskel		
Cliens FRN Företagsobligationer	0,20 %	-		5 000 kr	
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 Small & Micro Cap A	1,35%*	10 %	50 % Carnegie Small Cap Return Index / 50 % Carnegie Micro Cap Return Index	5 000 kr	
Cliens Small & Micro Cap B	0,65%*	10 %	50 % Carnegie Small Cap Return Index / 50 % Carnegie Micro Cap Return Index	5 000 000 kr	Ja
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 %	SIX Return Index	5 000 kr	
Cliens Sverige B	1,50%*	-		5 000 kr	
Cliens Sverige C	0,65%*	15 %	SIX Return Index	5 000 kr	Ja
Cliens Sverige D	0,55%*	-		250 000 000 kr	
Cliens Sverige Fokus A	1,35 %	10 %	SIX Return Index	5 000 kr	
Cliens Sverige Fokus B	0,65 %	10 %	SIX Return Index	5 000 000 kr	Ja

* Ersättning till förvaringsinstitutet tillkommer och kan uppgå till maximalt 0,03%

** 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.

15 ORDLISTA

Active share

Active share, eller aktiv andel på svenska, visar hur stor andel av fondens innehav som avviker från dess jämförelseindex. Nyckeltalet anges i procent och ju högre siffra desto större avvikelse.

Aktiv risk

En annan typ av risk är att Fonden utvecklas bättre eller sämre än tillgångarna på den marknad på vilken man investerar. Den som köper en aktiefond med t ex svenska aktier vill troligen kontrollera hur stort risktagande Fonden har haft i sina placeringar jämfört med det index som den jämförs med. Ett mått för detta är aktiv risk eller tracking error, d.v.s. den risk som Fonden tagit genom att dess kursutveckling avviker från dess jämförelseindex. Vid beräkning av aktiv risk används Fondens månadsvärden för 24 månader omräknat i årstakt.

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.

Kreditduration

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

Omsättningshastighet

Omsättningshastigheten är ett mått på den andel av fonden som har omsatts under en period. Hastigheten beräknas som det lägsta av summa köpta eller sålda värdepapper under perioden dividerat med genomsnittlig fondförmögenhet under perioden.

Ränteduration

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

Spreadexponering

Spreadexponering är ett mått på kredit- och likviditetsrisk, och beräknas som kapitalviktad kreditduration multiplicerat med innehavens spread i förhållande till statspapperskurvan. Det visar hur stort värdefall det blir i en räntefond, 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

Kostnadsmåttet är ett standardiserat mått framtaget för att kunna jämföra fonder mellan varandra. Årlig avgift speglar samtliga kostnader i fonden förutom fondens transaktionskostnader samt eventuell prestationsbaserad avgift.

16 VÅRA MEDARBETARE



LENA WALLENIOUS
STYRELSEORDFÖRANDE



MARTIN ÖQVIST
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR



JONAS GUSTAFSON
KAPITALFÖRVALTARE



THOMAS BRODIN
KAPITALFÖRVALTARE



GUNNAR HÅKANSON
SENIOR ADVISOR



CARL SUNDBLAD
KAPITALFÖRVALTARE



ROGER HEDBERG
KAPITALFÖRVALTARE



NIKLAS LARSSON
KAPITALFÖRVALTARE



JOHANNA AHLQVIST
KAPITALFÖRVALTARE



WILHELM HÖGSTRÖM
KAPITALFÖRVALTARE



EMIR BOROVAR
HÅLLBARHETSANSVARIG



HAMPUS SCHYLANDER
HÅLLBARHETSANALYTIKER



MARKUS JOHANSSON
FÖRVALTARASSISTENT



TOMAS HENRIKS
SÄLJ- & MARKNADSCHEF



MARTIN NYMAN ATTERDAY
AFFÄRSUTVECKLING – INSTITUTIONER &
DISTRIBUTÖRER



JOHAN EK
AFFÄRSUTVECKLING – INSTITUTIONER



NATALIE FURMAN MAQDOSI
OPERATIV CHEF



LOUISE ENGSTRÖM
OPERATIONS



PATRIK BLUMENTHAL
OPERATIONS



MINA HAJI
OPERATIONS



MIKAEL CLASSON
OPERATIONS – MIDDLE OFFICE



NIKLAS GUSTAFSSON
OPERATIONS - SYSTEMUTVECKLING



MADELEINE BERGMAN
OPERATIONS - EKONOMI



MOA STENMAN
OPERATIONS

CLARA SCHÖN
OPERATIONS - KONTORSASSISTENT

Cliens är en aktiv förvaltare som utifrån en självständig analys investerar i kvalitetsbolag för att skapa långsiktigt hållbart värde för sina investerare

Cliens Kapitalförvaltning fokuserar på långsiktig aktiv förvaltning av aktie- och räntefonder samt diskretionära kapitalförvaltningsuppdrag och erbjuder därmed en stor produktbredd. Vår prisbelönta kapitalförvaltning har uppmärksammats genom åren med utnämningar som årets fondbolag, bästa Sverigefond och bästa Småbolagsfond. Våra fonder finns hos olika distributörer och på de flesta fondplattformarna.

I över två decennier har vårt team förvaltat kapital åt några av Sveriges största institutioner. Bland våra kunder återfinns kommuner, regioner, kyrkliga stift och församlingar, fackföreningar, stiftelser och förmögna privatpersoner.

Besök oss gärna på www.cliens.se

CLIENS
KAPITALFÖRVALTNING

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