



CLIENS
KAPITALFÖRVALTNING

Halvårsrapport

2016

**SVERIGE
SVERIGE FOKUS
MIXFOND
RÄNTEFOND**

2016-06-30

Innehåll

<u>01</u> Första halvåret 2016	sid 3
<u>02</u> Våra förvaltare	sid 5
<u>03</u> Cliens Sverige	sid 7
<u>04</u> Cliens Sverige Fokus	sid 15
<u>05</u> Cliens Mixfond	sid 22
<u>06</u> Cliens Räntefond Kort	sid 30
<u>07</u> Allmän information	sid 37

01

Halvårs- redogörelse

Aktiemarknadens utveckling

Den svenska aktiemarknaden sjönk med 3,7 % under första halvåret. Det nya året inleddes med kraftigt fallande börser på tillväxtoro med främst Kina och oljepris i fokus. Den svenska aktiemarknaden sjönk med ca 14 % fram till andra veckan i februari. Därefter rekylerade marknaden upp fram till slutet av april och tog nästan igen hela nedgången innan förnyad oro i samband med Brexitvalet åter drog ned svenska och europeiska aktiemarknader fram till halvårsskiftet. Vinstökningsförväntningar för svenska aktiemarknaden fortsatte att justeras ned under inledningen av året mot ca 5 % i år och ca 10 % för 2017.

Aktiemarknader i USA visade en mycket hög samvariation med oljepriset under inledningen av året. Oljepriset föll mycket kraftigt de första veckorna i januari och bottnade på ca 27 USD/fat för Brent. Därefter var trenden stigande fram till halvårsskiftet mot nivån ca 50 USD/fat. Valutamarknaden visade lugnare utveckling. SEK slutade halvåret marginellt svagare mot USD medan Euron slutade marginellt starkare mot USD.

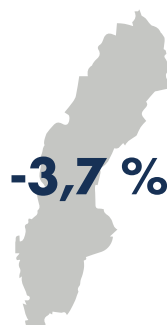
Guldpriset steg kraftigt under inledningen av året, vilket kan ses som ett tecken på ökad oro men även en effekt av den låga räntan. Metallpriser och främst ädelmetaller steg kraftigt under juni i USD och ännu mer i SEK. Guld och silver har stigit ca 26 procent första halvåret (i SEK). Oljepriset har stigit med 32 procent samma period (USD).

Efter den kraftiga initiala reaktionen återhämtade europeiska aktiemarknader en stor del av fallet en vecka in i juli. Aktiemarknaden i USA (S & P500), steg till nya rekordnivåer drygt två veckor efter Brexitvalet.

Räntemarknadens utveckling

Första halvåret 2016 går till historien som månaderna då även de riktigt långa räntorna gick mot minus. För svensk del ger samtliga statsräntor med löptid kortare än 8 år negativ avkastning vid halvårsskiftet och en liknande utveckling har vi fått se i stora delar av Europa, åtminstone för de länder som har ett gott kreditomdöme.

Vårens och försommarens stora samtalsämne och mest inflytelserika händelse var naturligtvis Storbritanniens folkomröstning i slutet av juni om att vara kvar i eller lämna EU. Efter vad som såg ut så sent som någon dag innan valet att vara en seger, om än knapp, för "stanna kvar"-sidan blev som vi nu vet en så kallad Brexit. Utslaget sköljde orosvågor över hela Europa, och även i USA, och fick investerare världen över att söka trygghet i statsobligationer trots att de i många fall ger negativ ränta. Händelsen fick också kreditspreadar på såväl högavkastande krediter som investment grade-obligationer att stiga kraftigt.



Riksbanken inledde året med att på sitt första räntemöte i februari sänka reporäntan till -0,50 procent från tidigare -0,35 procent. Man motiverade beslutet med att inflationsprognosen blir lägre än tidigare bedömningar och att sänkningen behövs för att säkerställa att inflationen tar fart. De redovisade inflationsciffrorna under våren har också visat att inflationen långsamt stiger. De främsta orsakerna till detta är att de områden, olja och energi, som tidigare gav störst negativ påverkan på inflationen i form av fallande priser har sett en prisstabilisering under våren. Under det andra mötet i april lät man reporäntan ligga still men utvidgade stödköpen av statsobligationer med ytterligare 45 miljarder

kronor till att omfatta totalt 245 miljarder kronor. Det motsvarar omkring 35 procent av utestående statsobligationer.

På marknaden för bank- och företagsobligationer började året dystert där en orolig aktiemarknad i början av januari spillde över på räntemarknaderna så till vida att investerarna sökte trygghet, köpte statspapper och sålde företagsobligationer med låga kreditbetyg. Det låga oljepriset, som bottnade i slutet av januari, fick obligationsmarknaden att bli alltmer ineffektiv med krav på allt högre kreditspreadar, vidgade marginaler mellan köp och säljkurs och en minskad likviditet. Framför allt gällde det Norge på den nordiska marknaden men den minskande likviditeten där fick en viss spridningseffekt även i Sverige och övriga Norden. Efter att Deutsche Bank levererat en svag rapport kom ett rykte i sving om att banken inte skulle kunna betala räntor på vissa av sina obligationer under 2017 varpå hela bankobligationsmarknaden skakade under februari. Efter att Deutsche Bank meddelade att man köper tillbaka obligationer på marknaden lugnade sig dock det hela.

I mars återvände marknadens riskvilja och kreditspreadar för företagsobligationer sjönk kraftigt, framförallt efter ECB:s beslut att utvidga sina stödköp till att även omfatta företagsobligationer på euromarknaden. I viss mån påverkade detta också den svenska marknaden och vi fick se sjunkande kreditspreadar även här om än i mer begränsad form. Därefter har kvartal 2 präglats av en "risk-på"-mentalitet som gjort att inves-

terarna accepterar allt lägre räntor och kreditspreadar med högre obligationspriser som följd.

Framtidsutsikter

Global tillväxt fortsatte att justeras ned under första halvåret. Enligt IMF senaste rapport i juli, väntas global tillväxt bli 3,1 % under 2016, oförändrat jämfört med förra året, med en successiv förbättring för utvecklingsländer nästa år och oförändrat för utvecklande länder, vilket ger 3,4 % för 2017. Detta är uttryckt i köpkraftsjusterade siffror vilket ger mer tyngd till utvecklingsländer. I konstant valuta är den globala tillväxtprognosen lägre, 2,4 % i år och 2,7 % för 2017. Prognoser för utvecklade ekonomier är för nuvarande 1,8 % 2016 och 2017. Prognos för Kinas tillväxt i år är 6,6 % och 6,2 % 2017. Kinas valuta har fortsatt försvagningen mot USD som inleddes för ett år sedan.

Förutsättningar för tillväxt finns på plats i form av expansiv penningpolitik med mycket låga räntenivåer, låga energipriser samt förbättrade arbetsmarknader. Riskerna i den globala aktiviteten är fortfarande högre för negativa avvikelser än för positiva. Den oroväckande höga skuldsättningen globalt är det stora underliggande hotet. Kortsiktiga risker är främst ökad volatilitet i finansmarknader och större förändringar i tillgångspriser. Effekter av Brexit, och presidentval i USA är stöttestenar. Marknadsliberala reformer

står högst på önskelistan för att få bättre tillväxt.

Analytikernas prognoser för den svenska marknaden väntas innebära en liten vinstökning i år och en vinststillväxt nästa år om ca 10 %. Det innebär P/E-tal på drygt 15 för 2017 (implicit avkastning ca 6,5 %), med utdelningsnivå ca 3,7 %. Vid jämförelse med räntenivåer skall även hänsyn tas till att företagens vinster förväntas stiga på lång sikt. Det innebär att den svenska aktiemarknaden framstår som attraktiv vid jämförelse med investeringar i form av räntebärande instrument. Aktiemarknaden i USA har stigit till rekordnivåer medan Europeiska aktiemarknader fortfarande har en bra bit kvar till toppnivåer. Ett positivt tecken är att nedrevideringstrenden brutits för vinsterna i Norden och Sverige efter halvårsrapporterna.



02

Våra förvaltare



GUNNAR HÅKANSON | KAPITALFÖRVALTARE

Gunnar har varit verksam som revisor 1982–1987 och därefter har han arbetat som chefsanalytiker och portföljförvaltare bl.a. hos United Securities och Swedbank 1987–1999. Tillsammans med Jonas Gustafson grundade Gunnar Catella Institutionell Kapitalförvaltning under 1999 som flera gånger under 2000-talet utsågs till bästa bank-oberoende kapitalförvaltare (TNS/Prospera). Gunnar är huvudansvarig för fonden Cliens Mixfond samt ett antal diskretionära förvaltningsuppdrag.



JONAS GUSTAFSON | KAPITALFÖRVALTARE

Jonas har varit verksam inom finansindustrin sedan 1985 och han har arbetat som portföljförvaltare sedan 1988. Från 1991–1999 var han allokeringsansvarig inom Sparbanken Kapitalförvaltning. Tillsammans med Gunnar Håkanson grundade Jonas Catella Institutionell Kapitalförvaltning under 1999 som flera gånger under 2000-talet utsågs till bästa bank-oberoende kapitalförvaltare (TNS/Prospera). Jonas är en del av Cliens övergripande förvaltningsteam samt ansvarar för ett antal diskretionära förvaltningsuppdrag.



THOMAS BRODIN | KAPITALFÖRVALTARE

Thomas har arbetat 21 år som aktieanalytiker och kommer närmast från en tjänst som Analys- och Aktiechef på Erik Penser Bankaktiebolag. Dessförinnan var Thomas topprankad europeisk skogsanalytiker 10 år i rad på Citigroup (Salomon Brothers) i London. Under den tiden blev han under två år även framröstad av institutionella investerare som bästa analytiker i Europa, alla kategorier. Mellan åren 1992 och 1995 var han analytiker på Credit Suisse First Boston i London och 1990–1992 analytiker på Svenska Handelsbanken. Thomas är huvudansvarig för Cliens Sverige och Cliens Sverige Fokus samt ansvarar för ett antal diskretionära förvaltningsuppdrag.



MARKUS JOHANSSON | KAPITALFÖRVALTARE

Markus har arbetat i finansbranschen sedan 1992 på några av Sveriges ledande banker och finanshus, bl. a. JP Bank och Förenings Sparbanken. 2003 började han på Catella Institutionell Kapitalförvaltning (nuvarande Cliens Kapitalförvaltning) och har således varit en del av teamet i över tio år. Markus är assisterande förvaltare.



THOMAS GRÖNQVIST | KAPITALFÖRVALTARE

Thomas Grönqvist är ansvarig för Cliens Räntefond Kort. Thomas arbetar på Söderberg & Partners Securities AB och har varit i branschen sedan 1987 och arbetat som finansiell rådgivare och kapitalförvaltare sedan 1996. Thomas började arbeta på Söderberg & Partners 2013 och innan dess har han arbetat som kapital- och fondförvaltare samt finansiell rådgivare på Valbay International, Danske Bank och SEB. Thomas har lång erfarenhet och ingående kunskap om den nordiska räntemarknaden.



LENA WALLENIUS | VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Lena har varit verksam i finansbranschen sedan 1983 och har bland annat varit ansvarig för backoffice på Catella Kapitalförvaltning 1996–2004 samt ansvarig för administrationen på Case Asset Management 2004–2009. Under perioden 2009–2010 var Lena if backofficechef på Öhman Fondkommission. 2010 blev Lena ansvarig för Cliens affärsområde och sedan 2013-02-01 är Lena verkställande direktör för Cliens Kapitalförvaltning.

03

Cliens Sverige

Andelsklassernas utveckling under första halvåret

Utvecklingen i Cliens Sverige A under första halvåret slutade ned med 2,5 % vilket var bättre än marknaden (Six Rx) som var ned 3,7 %. Sedan Fondens start 2004-12-31 har Cliens Sverige A avkastat 264,5 % vilket är bättre än jämförelseindex (Six Rx) som avkastat 218,0 %.

Utvecklingen i Cliens Sverige B under första halvåret slutade ned med 2,7 % vilket var bättre än marknaden (Six Rx) som var ned 3,7 %. Sedan Fondens start 2004-12-31 har Cliens Sverige B avkastat 281,8 % vilket är bättre än jämförelseindex (Six Rx) som avkastat 218,0 %.

Utvecklingen i Cliens Sverige C under första halvåret slutade ned med 3,0 % vilket var bättre än marknaden (Six Rx) som var ned 3,7 %. Sedan Fondens start 2004-12-31 har Cliens Sverige C avkastat 281,2 % vilket är bättre än jämförelseindex (Six Rx) som avkastat 218,0 %.

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Avkastningen för Cliens Sverige var positiv relativt index under första halvåret och fonden slog index i fem av årets första sex månader. Den relativa avkastningen var starkast i januari och svagast i februari. Aktiemarknaden var svag i både januari och juni vilket dock ledde till att fonden hade en negativ avkastning det första halvåret. Stockholmsbörsen startade året mycket svagt. Fonden höll emot bättre än börsen i den fasen p.g.a. ett antal defensiva kvalitetsinnehav som utvecklades väl. Drygt 50 procent av fondens innehav hade en positiv värdeutveckling under det första halvåret. Andelen bolag med stor exponering mot Storbritannien var låg under första halvåret varför Brexit hade

en begränsad relativ effekt initialt på fonden, men effekten blev hursomhelst negativ i absoluta termer i juni då hela börsen föll kraftigt dagen efter omröstningen. Dagen innan omröstningsresultatet var den absoluta avkastningen i fonden positiv för året.

Det största positiva bidraget kom från Volvo som var klart undervärderat i början av året. Det stora kostnadsbesparingsprogrammet biter nu och Volvos resultat överraskade marknaden positivt. Volvo visar på klart stigande marginaler för lastbilar trots marknadsbalanserade produktionsbegränsningar i Nordamerika. Den nya ledningen, som till stor del rekryterats från den lönsamma konkurrenten Scania, förväntar vi oss strukturellt kommer förbättralönsamheten på sikt. NCC var näst största bidragsgivare då bolaget gynnades av starka utsikter för byggkonjunkturen i dess viktigaste marknader. Dessutom delades bolaget upp och dess bostadsutvecklingsdel, Bonava, börsnoterades. Det ökade intresset för NCC ytterligare och var en viktig kursdrivare. Tredje bästa innehav var verkstadsbolaget Sandvik i och med att kursen steg ordentligt i takt med att dess nya VD vidtagit åtgärder för att förbättra resultat, struktur och företagskultur.

De innehav som utvecklades sämst var Hennes & Mauritz, ITAB Shop Concept och Nordea. Vi har successivt ökat innehavet i H&M under första halvåret, från en stor undervikt till övervikt, i takt med att kursen fallit till långsiktigt attraktiva värderingsnivåer. Vi anser att värderingen är låg relativt sin egen värderingshistorik, relativt börsen och sin stora konkurrent Inditex. Vi bedömer att försäljningstrenden och resultatutvecklingen kommer att förbättras det kommande året och att bolaget återigen kommer åtnjuta en värdering som tillväxtbolag. ITAB Shop Concept fick ett hack i vinstkurvan i första halvåret,

men vi räknar med att den är temporär och att attraktiva förvärv kommer medföra fortsatta framgångar och resultatillväxt. Trots att innehavet i Nordea inte är speciellt stort har kursen gått klart sämre än väntat p.g.a. framförallt interna problem. Under första halvåret hade fonden en undervikt i banker. Det klart största bankinnehavet var Swedbank som också gick bäst i sektorn trots lednings-turbulens.

Största bidragsgivare i portföljen var Volvo, NCC, Sandvik, SCA och Scandi Standard. Största negativa bidragsgivare var Hennes & Mauritz, ITAB, Nordea, SEB och Investor.

Största köp i portföljen var Electrolux, Swedbank, SCA, Hennes & Mauritz och Skanska. Största försäljningar var Gränges, Autoliv, Sandvik, Nordax och Investor.

Fakta om fonden

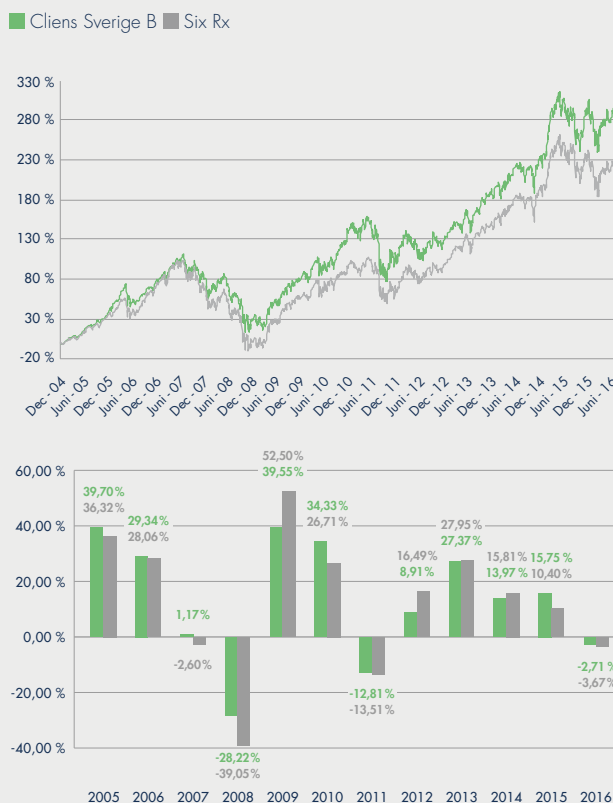
Cliens Sverige bildades i december 2004. Fondens namn var till och med 2010-12-31 Catella Institutionell Absolut Aktier. Under perioden 2011-12-31 till 2012-10-01 var fondens namn Cliens Absolut Aktier Sverige. Fonden är en specialfond enligt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder och står under Finansinspektionens tillsyn.

Cliens Sverige förvaltas av Cliens Kapitalförvaltning AB som är ett fondbolag under tillsyn av Finansinspektionen. Cliens Kapitalförvaltning AB är ett dotterbolag till Cliens Holding AB.

Förvaltningen sköts ett team bestående av Thomas Brodin, Gunnar Håkanson och Jonas Gustafson.

Andelsklasser infördes i fonden 2012-10-15. Cliens Sverige är öppen för handel varje bankdag. Fondens målsättning är att på lång sikt generera bättre utveckling än den svenska aktiemarknaden. Fonden passar för den investerare som är intresserad av att få bättre avkastning än den svenska aktiemarknadens utveckling på lång sikt med en risk som i genomsnitt över en lång tidsperiod är ungefär i nivå med marknadsrisken eller lägre. När trenden bedöms vara uppåtriktad är dock målsättningen att ha högre risk än marknaden. Sparande i aktier innebär alltid en risk för kurssvängningar. Minsta rekommenderade spartid är fem år.

FONDENS AVKASTNING SEDAN START



I ovanstående grafer för den historiska avkastningen (Andelsklass B) är jämförelseindex Six Return Index. Six Return Index är ett brett aktieindex som visar den genomsnittliga utvecklingen på stockholmsbörsen, inklusive utdelningar. Det anses som ett lämpligt jämförelseindex p.g.a. att Fonden investerar i svenska bolag av alla storlekar. Six Return Index har, till skillnad från Six Portfolio Return Index, ingen begränsning gällande att en enskild aktie får ha högre vikt än 10 % vilket korrelerar väl med fondens bestämmelser om att kunna ha större positioner i enskilda bolag.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET OCH FÖRVALTNINGSKOSTNADER

Fondens omsättningshastighet uppgick till 0,61.

Köp och försäljning av finansiella instrument med närliggande värdepappersbolag har inte skett. Fonden har tillstånd att handla med derivatinstrument, men har inte utnyttjat denna möjlighet under året.

RISKNIVÅ



Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 2016

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Indikatorn baseras på hur fondens värde har förändrats de senaste fem åren. Cliens Sverige tillhör kategori 6, vilket betyder hög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri. Fonden kan med tiden flytta både till höger och till vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historiska data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning. Sparande i aktier är förenat med risk för stora kurssvängningar. Koncentrationen till en geografisk marknad höjer risken. Investeringarna sprids dock på olika branscher, vilket samtidigt minskar risken. Aktiemarknaden kännetecknas generellt av hög risk, men också av möjlighet till hög avkastning. Detta innebär att det är hög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet för fonden. Fonden eftersträvar en risknivå som över tiden ligger i nivå med den som gäller för aktiemarknaden som helhet. Det riskmått som används är standardavvikelsen för variationen i fondens totala avkastning.

Sparande i aktier innebär alltid en risk för kurssvängningar. Minsta rekommenderade spartid är fem år.

Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar, tusental	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	Six Rx index (%)
2016-06-30	1 075 316					
Varav Andelsklass A	194 550	2325,78	83 649	0,00	-2,54 %	-3,67 %
Varav Andelsklass B	396 072	2436,15	162 580	0,00	-2,71 %	-3,67 %
Varav Andelsklass C	484 694	2432,39	199 266	0,00	-2,98 %	-3,67 %
2015	1 007 015					
Varav Andelsklass A	204 865	2386,42	85 846	0,00	13,15 %	10,40 %
Varav Andelsklass B	365 661	2504,12	146 024	0,00	15,75 %	10,40 %
Varav Andelsklass C	436 489	2506,99	174 109	0,00	15,52 %	10,40 %
2014	672 860					
Varav Andelsklass A	181 446	2109,01	86 033	0,00	12,34 %	15,81 %
Varav Andelsklass B	165 178	2163,45	76 349	0,00	13,97 %	15,81 %
Varav Andelsklass C	326 235	2170,2	150 325	0,00	14,16 %	15,81 %
2013	728 351					
Varav Andelsklass A	260 170	1 877,30	138 588	0,00	25,87 %	27,95 %
Varav Andelsklass B	129 997	1 898,27	68 482	0,00	27,37 %	27,95 %
Varav Andelsklass C	338 184	1 901,07	177 891	0,00	27,60 %	27,95 %
2012	926 915					
Varav Andelsklass A	558 499	1 491,47	374 462	0,00	8,99 %	16,49 %
Varav Andelsklass B	142 336	1 490,39	95 503	0,00	8,91 %	16,49 %
Varav Andelsklass C	226 080	1 489,90	151 742	0,00	8,87 %	16,49 %
2011	268 656	1 368,49	196 315	0,00	-12,81 %	-13,51 %
2010	241 889	1 569,52	154 116	0,00	34,33 %	26,71 %
2009	204 451	1 313,89	155 607	113,47	39,55 %	52,50 %
2008	207 781	1 159,47	179 204	74,82	-28,22 %	-39,05 %
2007	497 043	1 698,80	292 585	0,00	1,17 %	-2,60 %
2006	706 017	1 727,53	408 686	0,00	29,34 %	28,06 %
2005	87 512	1 392,13	62 861	0,00	39,69 %	36,32 %
2004	5 100	1 000,00	5 100	0,00	0,00 %	0,00 %

Fondfakta

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

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C	fortsättning	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
	2016-06-30	2016-06-30	2016-06-30		2016-06-30	2016-06-30	2016-06-30
Andelsvärde	2325,78	2436,15	2432,39	Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag			
Antal andelsägare	29	17	7	Andel av fondens totala omsättning	0 %	0 %	0 %
Fondförmögenhet (tkr)	194 550	396 072	484 694	Kostnader för typsparare *			
Avkastning i år				Engångsinsättning 10 000 kr			
Cliens Sverige	-2,54 %	-2,71 %	-2,98 %	Förvaltningskostnad (kr)			
Jämförelseindex (Six Rx)	-3,67 %	-3,67 %	-3,67 %	Månadssparande 100 kr			
Referensränta OMRX TBILL	-0,27 %	-0,27 %	-0,27 %	Förvaltningskostnad (kr)			
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren				Förändring av fondförmögenhet			
Cliens Sverige	7,88 %	9,20 %	8,99 %	Total förändring	-5,03	8,32	11,04 %
Jämförelseindex (Six Rx)	6,08 %	6,08 %	6,08 %	Total värdeförändring	-2,54	-2,71	-2,98 %
Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren				Totalt nettoflöde avseende andelsägare	-2,54	10,61	13,00 %
Cliens Sverige	8,22 %	9,22 %	9,19 %				
Jämförelseindex (Six Rx)	9,84 %	9,84 %	9,84 %				
Risk (Standardavvikelse) 24 mån							
Cliens Sverige	14,79 %	14,89 %	14,94 %				
Jämförelseindex (Six Rx)	14,48 %	14,48 %	14,48 %				
Aktiv risk (Tracking error)	3,44 %	3,20 %	3,11 %				
Active Share							
Cliens Sverige	57,75 %						
Omsättningshastighet och kostnader							
Omsättningshastighet (ggf)	0,61						
Transaktionskostnader (mkr)	0,77						
I procent av omsatta värdepapper	0,11 %						
Total expense ratio (TER) *							
Total expense ratio (TKA) *							
Förvaltningsavgift (fast avgift)	1,40 %	1,75 %	1,55 %				
Debiterad förvaltnings- avgift (fast och rörlig) *							

* Redovisas i årsredovisning.

Not 1 till balansräkning

Tillgångar Per 2016-06-30

Finansiella instrument	Antal	Marknadsvärde (kSEK)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD, AKTIEMARKNAD			
SCA B	150 000	40 350	3,75 %
MATERIAL		40 350	3,75 %
ASSA ABLOY B	250 000	43 026	4,02 %
ATLAS COPCO B	210 000	41 622	3,87 %
COOR	128 570	5 271	0,49 %
INWIDO	250 683	23 564	2,19 %
ITAB SHOP CONCEPT B	285 504	19 771	1,84 %
NCC B	170 000	33 150	3,08 %
NOBINA	376 713	16 914	1,57 %
NORDIC WATERPROOFING	190 000	12 825	1,19 %
SANDVIK	450 000	37 688	3,50 %
SKANSKA B	200 000	35 080	3,26 %
TRELLEBORG B	130 000	19 331	1,80 %
TROAX	80 000	8 980	0,84 %
VOLVO B	660 000	54 780	5,09 %
INDUSTRIVAROR		352 002	32,74 %
AUTOLIV SDB	8 000	7 204	0,67 %
ELECTROLUX B	285 000	65 122	6,06 %
HENNES & MAURITZ B	350 000	86 275	8,02 %
XXL	110 000	10 574	0,98 %
SÄLLANKÖPSVAROR		169 175	15,73 %
CLOETTA B	950 000	27 550	2,56 %
SCANDI STANDARD	600 000	36 150	3,36 %
DAGLIGVAROR		63 700	5,92 %
HUMANA	80 000	6 080	0,57 %
PIHLAJALINNA	36 851	5 732	0,53 %
RECIPHARM	120 000	14 190	1,32 %
HÄLSOVÅRD		26 002	2,42 %
BALDER B	55 000	11 710	1,09 %
BONAVA B	170 000	17 340	1,61 %

Not 1 till balansräkning

fortsättning

INVESTOR B	240 000	67 416	6,27 %
MAGNOLIA BOSTAD	357 528	31 820	2,96 %
NORDEA	400 000	28 360	2,64 %
SEB A	685 000	49 971	4,65 %
SWEDBANK A	505 000	88 728	8,25 %
TF BANK	120 817	9 333	0,87 %
FINANS OCH FASTIGHET		304 678	28,34 %
ERICSSON B	200 000	12 860	1,20 %
HEXAGON B	160 000	48 944	4,55 %
TOBII	152 800	9 779	0,91 %
INFORMATIONSTEKNIK		71 583	6,66 %
ELTEL	275 000	25 094	2,33 %
GARO	34 790	5 845	0,54 %
TELEKOMMUNIKATION		30 939	2,87 %
DOMETIC	120 000	6 690	0,62 %
KONSUMENTVAROR		6 690	0,62 %
SUMMA AKTIEMARKNAD		1 065 119	99,05 %
SUMMA REGLERAD MARKNAD		1 065 119	99,05 %
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		1 065 119	99,05 %
ÖVRIGA TILGÅNGAR OCH SKULDER		10 197	0,95 %
TOTALT		1 075 316	100,00 %
SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*			
Emittent			% av fondförmögenheten*

* I tabellen anges den sammanlagda andelen av förmögenheten per emittent i de fall fonden innehar fler än en typ av värdepapper utgivna av samma emittent.

Balansräkning

BALANSRÄKNING (kSEK)		2016-06-30	2015-06-30
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde	Not 1	1 065 119	893 349
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 065 119	893 349
Placering på konto hos kreditinstitut		10 812	28 959
Summa placering med positivt marknadsvärde		1 075 931	922 308
Övriga tillgångar		4 484	22 322
SUMMA TILLGÅNGAR		1 080 415	944 630
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 2	-5 099	-34 583
SUMMA SKULDER		-5 099	-34 583
FONDFÖRMÖGENHET	Not 3	1 075 316	910 047
POSTER INOM LINJEN			
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper		0	0
Utlånade värdepapper		0	0

Not 2 till balansräkning

SPECIFIKATION SKULDER		2016-06-30	2015-06-30
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER			
Ej likviderade återlösta andelar		0	-138
Ej likviderade köpta värdepapper		-3 426	-33 304
Förvaltningsarvode		-1 673	-1 141
SUMMA		-5 099	-34 583

Not 3 till balansräkning

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2016-06-30	2015-06-30
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	1 007 015	672 860
Andelsutgivning Andelsklass A	2 534	6 275
Andelsutgivning Andelsklass B	77 913	174 840
Andelsutgivning Andelsklass C	82 924	7 191
Andelsinlösen Andelsklass A	-7 733	-3 868
Andelsinlösen Andelsklass B	-39 099	-15 257
Andelsinlösen Andelsklass C	-26 202	-1 396
Resultat enligt resultaträkning	-22 036	69 402
FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT	1 075 316	910 047

04

Cliens Sverige Fokus

Andelsklassernas utveckling under första halvåret

Utvecklingen i Cliens Sverige Fokus A under första halvåret slutade ned med 0,6 % vilket var betydligt bättre än jämförelseindex Six Return som var ned 3,7 %. Sedan Fondens start 2011-03-31 har Cliens Sverige Fokus A avkastat 97,2 % vilket är betydligt bättre än jämförelseindex som avkastat 59,6 % under samma period.

Utvecklingen i Cliens Sverige Fokus B under första halvåret slutade ned med 0,3 % vilket var betydligt bättre än jämförelseindex Six Return som var ned 3,7 %. Sedan Fondens start 2011-03-31 har Cliens Sverige Fokus B avkastat 98,5 % vilket är betydligt bättre än jämförelseindex som avkastat 59,6 % under samma period.

Utdelning

Per 2016-04-18 delade andelsklassen Cliens Sverige Fokus B ut kr 7,50 per andel.

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Cliens Sverige Fokus utvecklades mycket starkt relativt index under första halvåret, men det räckte trots det inte riktigt hela vägen fram till positiv absolut avkastning. Den absoluta avkastningen var starkast i februari och april. Den kraftiga börsnedgången januari medförde att den månaden blev svagast i absoluta termer, men blev samtidigt den starkaste relativt index. Under första halvåret hade fonden en övervikt i defensiva innehav i portföljen eftersom vi räknade med en svag börsstart på året. Andelen bolag med stor exponering mot Storbritannien var låg under första halvåret varför Brexit hade en begränsad relativ effekt initialt på fonden, men effekten blev hursomhelst negativ i absoluta termer i juni då hela börsen föll kraftigt dagen efter omröstningen. Dagen innan omröstningsresultatet var den absoluta avkastningen i fonden klart positiv för året.

Drygt 60 procent av fondens innehav hade en positiv värdeutveckling under det första halvåret. Den stora övervikten i Sandvik, Volvo och SCA var de innehav som bidrog mest till den positiva relativa utvecklingen under perioden. Det största positiva bidraget kom från verkstadsbolaget Sandvik i och med att kursen steg ordentligt i takt med att dess nya VD vidtagit åtgärder för att förbättra resultat, struktur och företagskultur. Vi identifierade Volvo som klart undervärderat i början av året. Det stora kostnadsbesparingsprogrammet biter nu och Volvos resultat överraskade marknaden positivt. Volvo visar på klart stigande marginaler för lastbilar trots marknadsbalanseringar i Nordamerika. Den nya ledningen, som till stor del rekryterats från den lönsamma konkurrenten Scania, förväntar vi oss strukturellt kommer förbättra lönsamheten på sikt. Tredje bästa innehav var SCA som upplevs som ett stabilt bolag i dagens globala svaga makro miljö.

Det innehav som utvecklades klart sämst var Hennes & Mauritz, följt av SEB och ITAB Shop Concept. Vi har successivt ökat innehavet i H&M under första halvåret, från en stor undervikt till övervikt, i takt med att kursen fallit till långsiktigt attraktiva värderingsnivåer. Vi anser att värderingen är låg relativt sin egen värderingshistorik, relativt börsen och sin stora konkurrent Inditex. Vi bedömer att försäljningstrenden och resultatutvecklingen kommer att förbättras det kommande året och att bolaget återigen kommer åtnjuta en värdering som tillväxtbolag. Innehavet i SEB utvecklades mycket svagt trots låg värdering. Kursfall för europeiska banker var den stora drivkraften. Under första halvåret hade fonden en undervikt i banker. Det klart största bankinnehavet var Swedbank som också gick bäst i sektorn trots ledningsturbulens. ITAB Shop Concept fick ett hack i vinstkurvan i första halvåret, men vi räknar med att den är

temporär och att attraktiva förvärv kommer medföra fortsatta framgångar och resultatillväxt.

Största bidragsgivare i portföljen var Sandvik, Volvo, SCA, NCC och Skanska. Största negativa bidragsgivare var Hennes & Mauritz, SEB, ITAB, Nordax och Micro Systemation.

Största köp i portföljen var Electrolux, Swedbank, SCA, Hennes & Mauritz och Investor. Största försäljningar var Autoliv, Gränges, Cloetta, Balder och Nordax.

Fakta om fonden

Cliens Sverige Fokus bildades i mars 2011. Fondens namn var till och med 2014-02-28 Valbay Swedish Equity Fund. Fonden är en specialfond enligt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder och står under Finansinspektionens tillsyn.

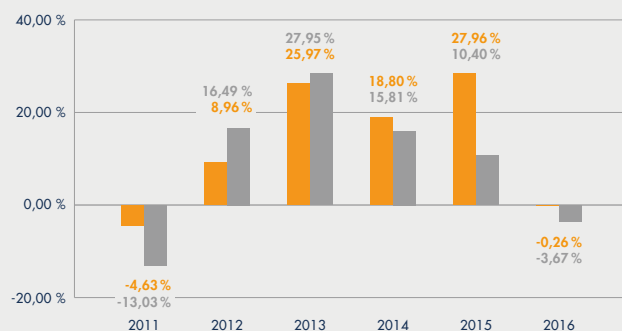
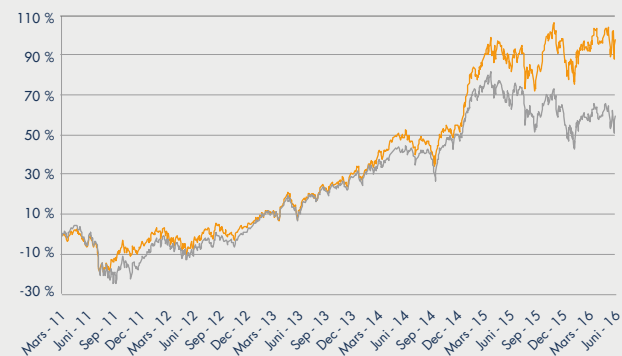
Cliens Sverige Fokus förvaltas av Cliens Kapitalförvaltning AB som är ett fondbolag under tillsyn av Finansinspektionen. Cliens Kapitalförvaltning AB är ett dotterbolag till Cliens Holding AB. Förvaltningen sköts av ett team bestående av Thomas Brodin, Jonas Gustafson och Gunnar Håkanson.

Andelsklasser infördes i fonden 2015-03-25. Cliens Sverige Fokus är öppen för handel varje bankdag. Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond. Fonden investerar huvudsakligen i överlåtbara värdepapper, såsom aktier, upptagna till handel på svensk reglerad marknad. Fonden har en mer koncentrerad portfölj, dvs. större enskilda positioner, än en traditionell värdepappersfond. Utöver en mer koncentrerad aktieportfölj har Fonden möjlighet att placera en begränsad del av kapitalet i räntebärande överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar och på konto hos kreditinstitut. Vidare kan fonden för att effektivisera förvaltningen använda derivat och ställa ut köpoptioner mot överlåtbara värdepapper i respektive bolag.

Målet med förvaltningen är att genom god riskspridning långsiktigt uppnå en god värdetillväxt i Fonden. Fonden passar för den investerare som är intresserad av att få bättre avkastning än den svenska aktiemarknadens utveckling på lång sikt. Sparande i aktier innebär alltid en risk för kurssvängningar. Minsta rekommenderade spartid är fem år.

FONDENS AVKASTNING SEDAN START

Cliens Sverige Fokus Six Rx



I ovanstående grafer för den historiska avkastningen för Cliens Sverige Fokus Andelsklass B är jämförelseindex Six Rx. Fonden investerar i svenska bolag av alla storlekar. Andelsklass B infördes 2015-03-25 med historik från Andelsklass A.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET OCH FÖRVALTNINGSKOSTNADER

Fondens omsättningshastighet uppgick till 0,56.

Köp och försäljning av finansiella instrument med närliggande värdepappersbolag har inte skett. Fonden har tillstånd att handla med derivatinstrument, men har inte utnyttjat denna möjlighet under året.

RISKNIVÅ



Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 2016

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Indikatorn baseras på hur fondens värde har förändrats de senaste fem åren. Cliens Sverige Fokus tillhör kategori 6, vilket betyder hög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri. Fonden kan med tiden flytta både till höger och till vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historiska data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning. Sparande i aktier är förenat med risk för stora kurssvängningar. Koncentrationen till en geografisk marknad höjer risken. Investeringarna sprids dock på olika branscher, vilket samtidigt minskar risken. Aktiemarknaden kännetecknas generellt av hög risk, men också av möjlighet till hög avkastning. Detta innebär att det är hög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet för fonden. Fonden eftersträvar en risknivå som över tiden ligger i nivå med den som gäller för aktiemarknaden som helhet. Det riskmått som används är standardavvikelsen för variationen i fondens totala avkastning.

Sparande i aktier innebär alltid en risk för kurssvängningar. Minsta rekommenderade spartid är fem år.

Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar, tusental	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	Six Rx (%)
2016-06-30	2 033 205					
Varav Andelsklass A	489 870	194,51	2518	0	-0,55 %	-3,67 %
Varav Andelsklass B	1 543 335	188,32	8195	7,5	-0,26 %	-3,67 %
2015	956 020					
Varav Andelsklass A	425 057	195,59	2173	0	27,53 %	10,40 %
Varav Andelsklass B	530 963	196,25	2706	0	27,96 %	10,40 %
2014	81 665	153,37	532	0	18,80 %	15,81 %
2013	53 450	129,10	414	0	25,97 %	27,95 %
2012	80 385	102,49	784	1,36	8,96 %	16,49 %
2011	102	95,37	1	0	-4,63 %	-13,03 %

Fondfakta

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

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B
	2016-06-30	2016-06-30
Andelsvärde	194,51	188,32
Antal andelsägare	41	28
Fondförmögenhet (tkr)	489 870	1 543 335
Avkastning i år		
Cliens Sverige Fokus	-0,55 %	-0,26 %
Jämförelseindex Six Rx	-3,67 %	-3,67 %
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren		
Cliens Sverige Fokus	14,97 %	15,34 %
Jämförelseindex Six Rx	6,08 %	6,08 %
Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren		
Cliens Sverige Fokus	14,83 %	14,97 %
Jämförelseindex Six Rx	9,84 %	9,84 %
Risk (standardavvikelse) 24 mån		
Cliens Sverige Fokus	14,94 %	14,91 %
Jämförelseindex Six Rx	14,48 %	14,48 %
Aktiv risk (tracking error)	4,72 %	4,71 %
Active Share		
Cliens Sverige Fokus	64,28 %	
Omsättningshastighet och kostnader		
Omsättningshastighet (ggr)	0,56	
Transaktionskostnader (mkr)	1,59	
I procent av omsatta värdepapper	0,08 %	
Total expense ratio (TER) *		
Total expense ratio (TKA) *		
Förvaltningsavgift (fast avgift)	1,35 %	0,65 %
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig) *		
Kostnader för typsparare *		
Engångsinsättning 10 000		
Förvaltningskostnad (kr)		
Månadssparande 100 kr		
Förvaltningskostnad (kr)		
Handel med finansiella instrument med närliggande värdepappersbolag		
Andel av fondens totala omsättning	0 %	0 %
Förändring av fondförmögenhet		
Total förändring	15,25 %	190,67 %
Total värdeförändring	-0,55 %	-0,26 %
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	15,63 %	190,96 %
Lämnad utdelning	0,00 %	-10,67 %

* Redovisas i årsredovisning.

Not 1 till balansräkning

Tillgångar per 2016-06-30

Finansiella instrument	Antal/nominellt	Marknadsvärde (kSEK)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD, AKTIEMARKNAD			
SCA B	500 000	134 500	6,62 %
MATERIAL		134 500	6,62 %
ASSA ABLOY B	740 000	127 354	6,26 %
ATLAS COPCO B	360 000	71 352	3,51 %
ITAB SHOP CONCEPT B	378 196	26 190	1,29 %
NCC B	473 718	92 375	4,54 %
NOBINA	543 404	24 399	1,20 %
SANDVIK	1 350 000	113 063	5,56 %
SKANSKA B	510 000	89 454	4,40 %
TROAX	72 099	8 093	0,40 %
VOLVO B	1 555 000	129 065	6,35 %
INDUSTRIVAROR		681 345	33,51 %
ACADEMEDIA	136 621	8 061	0,40 %
ELECTROLUX B	660 000	150 810	7,42 %
NILÖRNGRUPPEN	730 000	179 945	8,84 %
SÄLLANKÖPSVAROR		338 816	16,66 %
SCANDI STANDARD	1 039 621	62 637	3,08 %
DAGLIGVAROR		62 637	3,08 %
ATTENDO	250 000	20 500	1,01 %
RECIPHARM	246 871	29 192	1,44 %
HÄLSOVÅRD		49 692	2,45 %
BONAVA B	400 000	40 800	2,01 %
INVESTOR B	650 000	182 585	8,98 %
MAGNOLIA BOSTAD	350 500	31 194	1,53 %
SEB A	1 610 000	117 450	5,78 %
SWEDBANK A	1 070 000	187 999	9,25 %
FINANS OCH FASTIGHET		560 028	27,55 %

Not 1 till balansräkning

fortsättning

HEXAGON B	360 000	110 124	5,41 %
INFORMATIONSTEKNIK		110 124	5,41 %
EITEL	440 521	40 197	1,98 %
TELEKOMMUNIKATIONSTEKNIK		40 197	1,98 %
DOMETIC	321 282	17 911	0,88 %
THULE GROUP	90 175	10 844	0,53 %
KONSUMENTVAROR		28 755	1,41 %
SUMMA AKTIEMARKNAD		2 006 094	98,67 %
SUMMA REGLERAD MARKNAD		2 006 094	98,67 %
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		2 006 094	98,67 %
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		27 111	1,33 %
TOTALT		2 033 205	100,00 %

SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*

Emittent	% av fondförmögenheten*
----------	-------------------------

* I tabellen anges den sammanlagda andelen av förmögenheten per emittent i de fall fonden innehar fler än en typ av värdepapper utgivna av samma emittent.

Balansräkning

BALANSRÄKNING (kSEK)		2016-06-30	2015-06-30
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde	Not 1	2 006 094	287 601
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		2 006 094	287 601
Placering på konto hos kreditinstitut		28 519	15 113
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		2 034 613	302 714
Övriga tillgångar		6 039	7 319
SUMMA TILLGÅNGAR		2 040 652	310 033
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 2	-7 447	-19 149
SUMMA SKULDER		-7 447	-19 149
FONDFÖRMÖGENHET	Not 3	2 033 205	290 884
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0

Not 2 till balansräkning

SPECIFIKATION SKULDER		2016-06-30	2015-06-30
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER			
Ej likviderade återlösta andelar		-20	-88
Ej likviderade köpta värdepapper		-5 373	-18 736
Ej likviderade förvaltningsarvoden		-2 054	-325
SUMMA		-7 447	-19 149

Not 3 till balansräkning

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET		2016-06-30	2015-06-30
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN		956 020	81 665
Andelsutgivning A		161 702	
Andelsutgivning B		1 038 608	
Andelsinlösen A		-95 286	232 904
Andelsinlösen B		-24 667	-33 197
Resultat enligt resultaträkning		53 495	9 512
Lämnad utdelning		-56 667	0
FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT		2 033 205	290 884

05

Cliens Mixfond

Andelsklassernas utveckling under första halvåret

Utvecklingen i Cliens Mixfond A under först halvåret slutade ned 2,6 % vilket var sämre än jämförelseindex (50 % Six Rx och 50 % Omxr T-bill) som var ned 1,6 %. Sedan Fondens start 2004-12-31 har Cliens Mixfond A avkastat 189,9 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 105,9 %.

Utvecklingen i Cliens Mixfond B under först halvåret slutade ned 2,8 % vilket var sämre än jämförelseindex (50 % Six Rx och 50 % Omxr T-bill) som var ned 1,6 %. Sedan Fondens start 2004-12-31 har Cliens Mixfond B avkastat 201,4 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 105,9 %.

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Den svenska aktiemarknaden sjönk med 3,7 % under första halvåret. Inledande ras på aktiemarknader i januari och avslutning med ras i samband med Brexit i slutet av juni innebar relativt volatil aktiemarknad.

Vi avslutade förra året starkt, upp 10,9 %, och överträffade jämförelseindex med 5,5 procentenheter och slog återigen ett hundra-procentigt aktieindex (Six Rx), trots väsentligt lägre risk. Vår avsikt att minska risken och därmed aktievikten från drygt 68 % vid årsskiftet försvårades av det mycket snabba och kraftiga fallet med ca 14 % i den svenska

aktiemarknaden som började direkt i de relativt illikvida mellandagarna på det nya året. Under inledande 9 dagar föll marknaden ca 10 %. När marknaden återhämtade sig snabbt andra halvan av februari innebar vår riskminskning att vi tappat ca halva försprånget från förra året mot index. Marknaden steg därefter nästan upp mot årsskiftesnivån under andra halvan av april varefter marknaden åter vände ned och tappade kraftigt i samband med Brexitvalet i slutet av juni. Vi hade nästan tagit igen hela underskottet mot jämförelseindex när Brexitvalet innebar ett smärre tapp fram till halvårsskiftet.

Under första halvåret har vi valt att ha den huvudsakliga risken i fondens aktiedel medan räntedelen har haft en relativt kort duration i FRN-lån (Floating Rate Notes) och Företagscertifikat.

Största bidragsgivare i portföljen var Nobina, Grieg Seafood, Skandiabanken, Skanska och Magnolia Bostad. Största negativa bidragsgivare var Hennes & Mauritz, Autoliv, SEB, Kinnevik och Investor.

Största köp i portföljen var Electrolux, NCC, Swedbank, Dometic och Recipharm. Största försäljningar var Nordea, Ericsson, Kinnevik, Investor och Capiro.

Fakta om fonden

Cliens Mixfond bildades i december 2004. Fondens namn var till och med 2010-12-31

Catella Institutionell Allokering. Under perioden 2011-12-31 till 2012-10-01 var fondens namn Cliens Allokering Sverige. Fonden var fram till 2015-03-11 en specialfond enligt Lag (2013:561) om Förvaltare av alternativa investeringsfonder. Sedan 2015-03-11 är fonden en så kallad värdepappersfond enligt Lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF). Fonden står under Finansinspektionens tillsyn.

Cliens Mixfond förvaltas av Cliens Kapitalförvaltning AB som är ett fondbolag under tillsyn av Finansinspektionen. Cliens Kapitalförvaltning AB är ett dotterbolag till Cliens Holding AB. Förvaltningen sköts av ett team bestående av Gunnar Håkanson, Jonas Gustafson och Thomas Brodin.

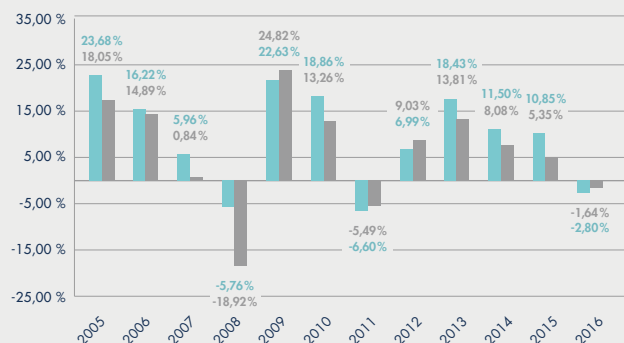
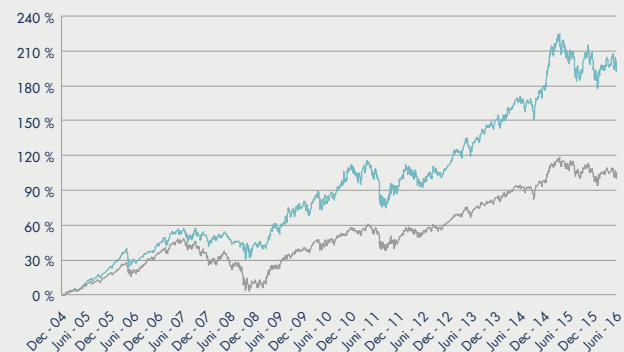
Andelsklasser infördes i fonden 2012-10-01.

Cliens Mixfond är öppen för handel varje bankdag. Fondens målsättning är att ge andelsägarna en god avkastning genom en aktiv tillgångsallokering. Fonden passar för placerare som önskar en aktiv förvaltning av aktier och räntebärande värdepapper. Av Fondens medel skall 25 till 75 procent vara direkt placerade i aktierelaterade finansiella instrument. Av detta följer att 25 till 75 procent kan vara direkt placerat i ränterelaterade finansiella instrument. Fondbolaget avgör, med hänsyn till rådande marknadssituation, vilken fördelning Fonden skall ha. Sparande i aktier innebär alltid en risk för kurssvängningar.

Minsta rekommenderade spartid är fem år.

FONDENS AVKASTNING SEDAN START

■ Cliens Mixfond B ■ Six Rx 50 % + Omrx Tbill 50 %



I ovanstående grafer för den historiska avkastningen (Andelsklass B) är jämförelseindex ett viktat index bestående av Six Return Index 50 % och Omrx Treasury Bill Index 50 %. Six Return Index är ett brett aktieindex som visar den genomsnittliga utvecklingen på Stockholmsbörsen, inklusive utdelningar. Omrx Treasury Bill Index, kort Omrx T-bill, är ett index över statskuldväxlar som ges ut av Riksgälden. Indexet beräknas och rebalanseras dagligen.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET OCH FÖRVALTNINGSKOSTNADER

Fondens omsättningshastighet uppgick till 1,25.

Köp och försäljning av finansiella instrument med närliggande värdepappersbolag har inte skett. Fonden har tillstånd att handla med derivatinstrument, men har inte utnyttjat denna möjlighet under året.

RISKNIVÅ



Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 2016

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Indikatorn baseras på hur fondens värde har förändrats de senaste fem åren. Cliens Mixfond tillhör kategori 5, vilket betyder medelhög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri. Fonden kan med tiden flytta både till höger och till vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historiska data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning. Aktiemarknaden kännetecknas generellt av hög risk, men också möjlighet till hög avkastning. I en blandfond som Cliens Mixfond är marknadsrisken normalt lägre än för en traditionell aktiefond som ett resultat av att fonden har en viss del (75 -25) procent av fondförmögenheten i räntebärande överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument eller på konto i kreditinstitut. Över en längre period eftersträvar fonden att risken mätt som standardavvikelse skall motsvara ett genomsnitt av svensk aktie och räntemarknad.

Sparande i aktier innebär alltid en risk för kurssvängningar.
Minsta rekommenderade spartid är fem år.

Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar, tusental	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	50 % Six Return & 50 % Omxr T-bill index (%)
2016-06-30	920 183					
Varav Andelsklass A	306 535	2151,3	142 488	0	-2,63	-1,64
Varav Andelsklass B	613 648	2236,54	274 374	0	-2,80	-1,64
2015	853 107					
Varav Andelsklass A	259 200	2 209,41	117 315	0	9,07 %	5,35 %
Varav Andelsklass B	593 907	2 300,98	258 110	0	10,85 %	5,35 %
2014	526 167					
Varav Andelsklass A	225 757	2 025,76	111 443	0	10,27 %	8,08 %
Varav Andelsklass B	300 410	2 075,71	144 726	0	11,50 %	8,08 %
2013	200 383					
Varav Andelsklass A	169 961	1837,12	92 515	0	18,43 %	13,81 %
Varav Andelsklass B	30 422	1861,62	16 341	0	20,11 %	13,81 %
2012						
Varav Andelsklass A	104 485	1551,28	67 354	19,76	6,99	9,03
Varav Andelsklass B	48	1549,98	31	0	6,9	9,03
2011	95 039	1 469,00	64 695	5,95	-6,60 %	-5,49 %
2010	51 712	1 578,84	32 753	0,00	18,86 %	13,26 %
2009	109 049	1 360,38	80 161	113,00	22,63 %	24,82 %
2008	67 454	1 327,34	50 819	33,04	-5,76 %	-18,92 %
2007	150 413	1 449,73	103 752	0,00	5,96 %	0,84 %
2006	94 546	1 387,83	68 119	0,00	16,22 %	14,89 %
2005	59 252	1 227,57	48 268	0,00	23,68 %	18,05 %
2004	7 162	1 000,00	7 162	0,00	0,00 %	0,00 %

Fondfakta

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

Fondfakta	2016-06-30	2016-06-30	fortsättning	2016-06-30	2016-06-30
	Andelsklass A	Andelsklass B		Andelsklass A	Andelsklass B
Andelsvärde	2151,3	2236,54	Kostnader för typsparare *		
Antal andelsägare	47	31	Engångsinsättning 10 000		
Fondförmögenhet (tkr)	306 535	613 648	Förvaltningskostnad (kr)		
			Månadssparande 100 kr		
			Förvaltningskostnad (kr)		
Avkastning i år			Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag		
Cliens Mixfond Sverige	-2,63 %	-2,80 %	Andel av fondens totala omsättning:	0 %	
Jämförelseindex (50 % Six Rx + 50 % Omxr T-bill)	-1,64 %	-1,64 %			
Referensränta OMRX TBILL	-0,27 %	-0,27 %			
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren			Förändring av fondförmögenhet		
Cliens Mixfond	5,33 %	6,23 %	Total förändring	18,13 %	3,23 %
Jämförelseindex (50 % Six Rx + 50 % Omxr T-bill)	3,33 %	3,33 %	Total värdeförändring	-2,63 %	-2,80 %
			Totalt nettoflöde avseende andelsägare	20,39 %	5,98 %
Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren					
Cliens Mixfond Sverige	6,95 %	7,78 %			
Jämförelseindex (50 % Six Rx + 50 % Omxr T-bill)	5,56 %	5,56 %			
Risk (Standardavvikelse) 24 mån					
Cliens Mixfond Sverige	10,25 %	10,60 %			
Jämförelseindex (50 % Six Rx + 50 % Omxr T-bill)	7,22 %	7,22 %			
Aktiv risk (tracking error)	3,68 %	3,92 %			
Duration (år)	0,21 %	0,21 %			
Omsättningshastighet och kostnader					
Omsättningshastighet (ggr)	1,25				
Transaktionskostnader (mkr)	0,97				
I procent av omsatta värdepapper	0,08 %				
Total expense ratio (TER) *					
Total expense ratio (TKA) *					
Förvaltningsavgift (fast avgift)	1,40 %	1,75 %			
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig) *					

* Redovisas i årsredovisning.

Not 1 till balansräkning

Tillgångar per 2016-06-30

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (kSEK)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD, AKTIEMARKNAD			
BOLIDEN	40 000	6 512	0,71 %
SCA B	9 000	2 421	0,26 %
MATERIAL		8 933	0,97 %
ASSA ABLOY B	117 627	20 244	2,20 %
ATLAS COPCO B	107 188	21 245	2,31 %
GRÄNGES	102 150	7 457	0,81 %
INWIDO	64 235	6 038	0,66 %
ITAB SHOP CONCEPT B	121 154	8 390	0,91 %
NCC B	100 483	19 594	2,13 %
NOBINA	427 358	19 188	2,09 %
SANDVIK	140 500	11 767	1,28 %
SKANSKA B	77 950	13 672	1,49 %
VOLVO B	325 528	27 019	2,94 %
INDUSTRIVAROR		154 614	16,80 %
ACADEMEDIA	46 211	2 727	0,30 %
AUTOLIV SDB	28 419	25 591	2,78 %
ELECTROLUX B	72 000	16 452	1,79 %
HENNES & MAURITZ B	153 673	37 880	4,12 %
NILÖRNGRUPPEN	8 000	332	0,04 %
SÄLLANKÖPSVAROR		82 982	9,02 %
SCANDI STANDARD	184 655	11 125	1,21 %
DAGLIGVAROR		11 125	1,21 %
ASTRAZENECA	7 000	3 542	0,38 %
ATTENDO	94 700	7 765	0,84 %
NOVO NORDISK	12 000	5 428	0,59 %
RECIIPHARM	112 115	13 258	1,44 %
HÄLSOVÅRD		29 993	3,26 %
BONAVA B	110 483	11 269	1,22 %
HEMFOSA	191 185	16 538	1,80 %
INVESTOR B	102 150	28 694	3,12 %
KINNEVIK B	12 320	2 464	0,27 %

Not 1 till balansräkning

fortsättning

MAGNOLIA BOSTAD	368 264	32 775	3,56 %
PRIME LIVING	123 641	8 779	0,95 %
SAGAX B	32 929	2 478	0,27 %
SEB A	440 723	32 151	3,49 %
SKANDIABANKEN	403 917	21 662	2,35 %
SWEDBANK A	179 897	31 608	3,43 %
TF BANK	30 833	2 382	0,26 %
FINANS OCH FASTIGHET		190 800	20,74 %
HEXAGON B	34 490	10 550	1,15 %
NOKIA SEK	170 257	8 188	0,89 %
TOBII	155 667	9 963	1,08 %
INFORMATIONSTEKNIK		28 701	3,12 %
EITEL	78 927	7 202	0,78 %
TELEKOMMUNIKATION		7 202	0,78 %
DOMETIC	190 100	10 598	1,15 %
GRIEG SEAFOOD	205 000	11 202	1,22 %
LERÖY SEAFOOD GROUP	17 880	7 110	0,77 %
KONSUMENTVAROR		28 910	3,14 %
SUMMA AKTIEMARKNAD		543 260	59,04 %
RÄNTEBÄRANDE			
BALDER FRN 170516	11 000 000	11 113	1,21 %
BILLERUD FRN 180327	14 000 000	14 455	1,57 %
BOLIDEN FC 161017	5 000 000	4 997	0,54 %
BOLIDEN FC 170410	10 000 000	9 973	1,08 %
CASTELLUM FRN 180326	20 000 000	19 988	2,17 %
CLOETTA FRN 180917	28 000 000	29 039	3,16 %
COREM FRN 180401	20 000 000	20 034	2,18 %
FABEGE FC 170109	20 000 000	19 982	2,17 %
FASTPART FRN 180321	12 000 000	11 910	1,29 %
FASTPART FRN 190922	3 000 000	2 970	0,32 %
GETINGE FC 160722	12 000 000	11 998	1,30 %
GETINGE FC 160926	10 000 000	9 993	1,09 %
HEXAGON FC 161021	10 000 000	9 996	1,09 %
HOIST FRN 161218	5 000 000	5 084	0,55 %
ICA FRN 180625	21 000 000	21 616	2,35 %
INTRUM J. FRN 170313	10 000 000	10 168	1,10 %

Not 1 till balansräkning

fortsättning

INTRUM J. FRN 180628	7 000 000	7 177	0,78 %
INTRUM J170313 5,125	1 000 000	1 034	0,11 %
KLÖVERN FRN 170119	15 000 000	15 205	1,65 %
KLÖVERN FRN 180304	10 000 000	10 011	1,09 %
MEDA FC 160706	15 000 000	15 000	1,63 %
MEDA FRN 180405	7 000 000	7 142	0,78 %
MILLICOM FRN 171030	15 000 000	15 378	1,67 %
SAGAX FRN 190618	12 000 000	11 952	1,30 %
SKANSKA FRN 161122	6 000 000	6 032	0,66 %
SKANSKA FRN 180312	13 000 000	13 267	1,44 %
SSAB FRN 171213	7 000 000	7 096	0,77 %
VOLVO TR FRN 171213	5 000 000	5 063	0,55 %
RÄNTEBÄRANDE		327 673	35,61 %
SUMMA RÄNTEBÄRANDE		327 673	35,61 %
SUMMA REGLERAD MARKNAD		870 933	94,65 %
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		870 933	94,65 %
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		49 251	5,35 %
TOTALT		920 183	100,00 %

SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*

Emittent	% av fondförmögenheten*
Boliden	2,33 %
Fast Partner	1,62 %
Gefinge	2,39 %
Hexagon	2,23 %
Intrum Justitia	2,00 %
Klövern	2,74 %
Meda	2,41 %
SAGAX	1,57 %
Skanska	3,58 %

* I tabellen anges den sammanlagda andelen av förmögenheten per emittent i de fall fonden innehar fler än en typ av värdepapper utgivna av samma emittent.

Balansräkning

BALANSRÄKNING (kSEK)		2016-06-30	2015-06-30
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper		870 850	445 256
Penningmarknadsinstrument		82	193 925
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	Not 1	870 932	639 181
Placering på konto hos kreditinstitut		55 770	62 063
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		926 702	701 244
Övriga tillgångar		8 474	19 289
SUMMA TILLGÅNGAR		935 176	720 533
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder		-14 993	-17 511
SUMMA SKULDER	Not 2	-14 993	-17 511
FONDFÖRMÖGENHET	Not 3	920 183	703 022
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0

Not 2 till balansräkning

SPECIFIKATION SKULDER		2016-06-30	2015-06-30
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER			
Ej likviderade köpta värdepapper		-13 628	-12 572
Ej likviderade återlösta andelar		-73	-3 979
Upplupna avgifter		-1 229	-960
Upplupen kuponskatt		-63	
SUMMA		-14 993	-17 511

Not 3 till balansräkning

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET		2016-06-30	2015-06-30
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN			
Andelsutgivning A		79 953	28 065
Andelsutgivning B		89 713	177 965
Andelsinlösen A		-27 099	-23 919
Andelsinlösen B		-54 198	-38 858
Årets resultat enligt resultaträkning		-21 293	33 601
FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT		920 183	703 022

06

Cliens Räntefond Kort

Fondens utveckling under första halvåret

Utvecklingen i Cliens Räntefond Kort under året slutade upp ca 0,71 % vilket var bättre än jämförelseindex Omx T-bill som var ner 0,27 %. Sedan Fondens start 2011-03-31 har Cliens Räntefond Kort avkastat 12,31 % vilket är bättre än jämförelseindex Omx T-bill som har avkastat 3,33 % under samma period.

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Den största delen av fondens innehav har fortsatt varit placerat i Floating Rate Notes, obligationer med rörlig ränta. Råntedurationen har under hela halvåret varit mycket låg och hållits under 0,2 år.

Vi har dock, i takt med att marknadens riskvilja ökat, successivt dragit ned den genomsnittliga kreditlöptiden för att därigenom minska risken i fonden. Detta har också fått till följd att andelen företagscertifikat ökat under första halvåret 2016.

Under vårens ganska blygsamma utbud av nyemissioner har vi deltagit i bland annat Arion Bank, Bilias, Fabeges, Sagax, Studsvik och Vasakronan.

Fördelningen av investment grade/high yield var den 30 juni ca 48 procent investment grade, omkring 24 procent investment grade med skuggrating från de stora bankerna och kring 26 procent utan kreditbetyg eller high yield. Resterande 2 % bestod av kontanta medel i SEB.

Råntedurationen var vid halvårsskiftet 0,17 år, eller 62 dagar, medan den genomsnittliga kreditlöptiden var drygt 1,6 år.

Största bidragsgivare i portföljen var Lauritz, Studsvik, Arion Bank, Sefyr och Akelius. Negativa bidragsgivare var Aker Asa, MobyLife, Pohjola, Aligera och Stena Metall.

Största köp i portföljen var Arion Bank, Scania, Klövern, Volkswagen Finans och Sparebank 1 SMN. Största försäljningar i portföljen var Sponda, Svensk Fastighetsfinans, Nykredit, Sefyr och Kungsliden.

Fakta om fonden

Cliens Räntefond Kort bildades i mars 2011. Fondens namn var till och med 2013-10-18 Valbay Nordic Fixed Income Fund. Fonden var fram till 2015-03-11 en specialfond enligt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Sedan 2015-03-11 är Fonden en så kallad värdepappersfond enligt Lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF). Fonden står under Finansinspektionens tillsyn.

Cliens Räntefond Kort förvaltas av Cliens Kapitalförvaltning AB som är ett fondbolag under tillsyn av Finansinspektionen. Cliens Kapitalförvaltning AB är ett dotterbolag till Cliens Holding AB. Förvaltningen av fonden sköts av Thomas Grönqvist på Söderberg & Partners Securities AB.

Cliens Räntefond kort är öppen för handel varje bankdag. Fonden har som mål att med låg risk ge andelsägarna den bästa möjliga förräntningstakten och en stabil absolut av-

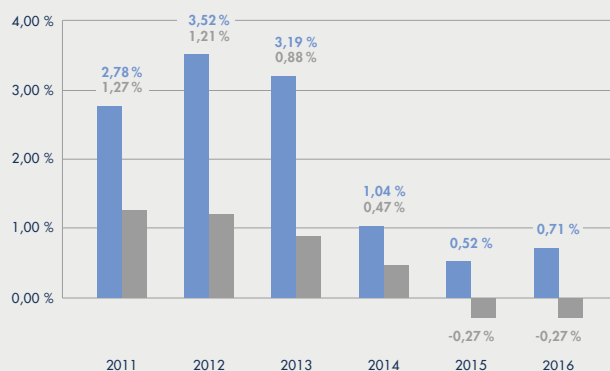
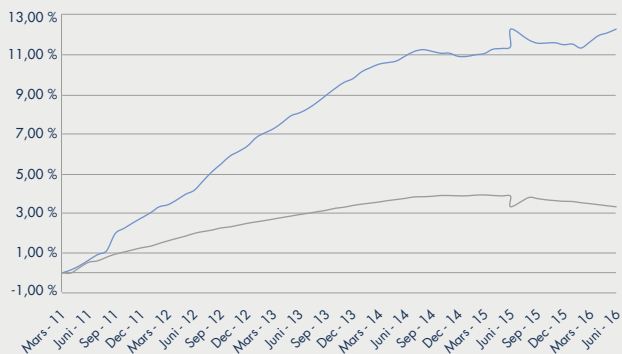
kastning. Fonden är en kort räntefond, vilket innebär att fondens löptid (ränteduration) kan maximalt uppgå till ett år. Fonden placeras i huvudsak i räntebärande överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument emitterade av nordiska bolag och utfärdade i svenska kronor. Fonden får placera en begränsad del av sin förmögenhet i derivatinstrument, för att effektivisera förvaltningen, samt i fondandelar och på konto hos kreditinstitut. Fonden placerar inte i OTC-derivat och använder sig inte av vare sig blankning eller värdepapperslån.

Jämförelseindex för Cliens Räntefond Kort är Omxr T-bill. Cliens Räntefond är en aktiv förvaltd räntefond och fonden har inget krav att följa sitt jämförelseindex, vilket kan innebära betydande avvikelser från jämförelseindexet.

Rekommendation: Denna fond kan vara olämplig för investerare som planerar att ta ut sina pengar inom 1 år.

FONDENS AVKASTNING SEDAN START

■ Cliens Räntefond Kort ■ Omxr T-bill



I ovanstående grafer för den historiska avkastningen för Cliens Räntefond Kort är jämförelseindex Omxr T-bill.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET OCH FÖRVALTNINGSKOSTNADER

Fondens omsättningshastighet uppgick 1,50.

Köp och försäljning av finansiella instrument med närliggande värdepappersbolag har inte skett. Fonden har tillstånd att handla med derivatinstrument, men har inte utnyttjat denna möjlighet under året.

RISKNIVÅ



Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 2016

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i Fonden. Indikatorn baseras på hur Fondens värde har förändrats de senaste fem åren. Fonden kan flytta både till höger och till vänster på skalan. Fonden tillhör kategori 1 på indikatorn. Det betyder att teckning av andelar i Fonden är förenat med låg risk för stora upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att Fonden är riskfri.

Rekommendation: Denna fond kan vara olämplig för investerare som planerar att ta ut sina pengar inom 1 år.

Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar, tusental	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	Omrx T-bill (%)
2016-06-30	727 272	105,66	6882	0	0,71 %	-0,27 %
2015	620 220	104,91	5912	0	0,52 %	-0,27 %
2014	784 792	104,37	7 520	0	1,04 %	0,47 %
2013	622 578	103,3	6 027	0	3,19 %	0,88 %
2012	528 423	100,1	5 279	6,14	3,52 %	1,21 %
2011	55 344	102,78	538	0	2,78 %	1,27 %

Fondfakta

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

Fondfakta	2016-06-30
Andelsvärde	105,66
Antal andelsägare	22
Fondförmögenhet (mkr)	727 272

Avkastning i år

Cliens Räntefond Kort	0,71 %
Jämförelseindex OMRX T Bill	-0,27 %

Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren

Cliens Räntefond Kort	0,61 %
Jämförelseindex OMRX T Bill	-0,21 %

Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren

Cliens Räntefond Kort	2,22 %
Jämförelseindex OMRX T Bill	0,56 %

Risk (Standardavvikelse) 24 mån

Cliens Räntefond Kort	0,46 %
Jämförelseindex OMRX T Bill	0,11 %
Aktiv risk (tracking error)	0,48 %
Duration (år)	0,18

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	1,50
Transaktionskostnader (mkr)	0,00
I procent av omsatta värdepapper	0,00 %
Total expense ratio (TER) *	
Total expense ratio (TKA) *	
Förvaltningsavgift (fast avgift)	0,40 %
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig) *	

Kostnader för typsparare *

Engångsinsättning 10 000	
Förvaltningskostnad (kr)	
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	

Handel med finansiella instrument med närliggande värdepappersbolag

Andel av fondens totala omsättning	0 %
------------------------------------	-----

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	17,26 %
Total värdeförändring	0,71 %
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	16,45 %

* Redovisas i årsredovisning.

Not 1 till balansräkning

Tillgångar per 2016-06-30

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (kSEK)	Fondvikt (%)
RÄNTEBÄRANDE			
AINMT FRN 190319	5 000 000	5 227	0,72 %
AKELIUS FRN 180309	30 000 000	30 467	4,19 %
ALANDSBK FRN 171127	10 000 000	10 008	1,38 %
ALANDSBK FRN 191216	17 000 000	16 895	2,32 %
ALIGERA FRN 190507	20 000 000	18 300	2,52 %
ARION BANK FRN190329	30 000 000	30 382	4,18 %
ARISE WND FRN 170908	4 000 000	4 043	0,56 %
ARISE WND FRN 190425	19 090 890	17 850	2,45 %
ATRIUM FRN 171115	4 000 000	4 037	0,56 %
AVANZA FRN 251210	2 000 000	1 953	0,27 %
BALDER FRN 170516	6 000 000	6 061	0,83 %
BALDER FRN 180521	10 000 000	9 978	1,37 %
BILLERUD FRN 161216	5 000 000	5 003	0,69 %
BONNIER FRN 180617	8 000 000	7 969	1,1 %
CASTELLUM FRN 180326	7 000 000	6 996	0,96 %
CASTELLUM FRN 180926	10 000 000	10 095	1,39 %
COREM FRN 170411	20 000 000	20 107	2,76 %
DNB BANK 4% 170125	3 000 000	3 067	0,42 %
ELEKTA 101 FRN200326	10 000 000	9 855	1,36 %
FABEGE FRN 180523	15 000 000	15 011	2,06 %
FASTPART FRN 180321	6 000 000	5 955	0,82 %
HEIMST FRN 190916	5 000 000	4 902	0,67 %
HEMFOSA FRN 170404	5 000 000	5 045	0,69 %
IKANO FRN 160926	5 000 000	5 007	0,69 %
INTRUM J. FRN 170313	3 500 000	3 559	0,49 %
INTRUM J170313 5,125	3 000 000	3 101	0,43 %
ISLANDSB FRN 171216	5 000 000	5 183	0,71 %
ISLANDSB FRN 190213X	15 000 000	15 340	2,11 %
KLÖVERN FRN 170119	15 000 000	15 205	2,09 %
KVALITENA FRN 181029	1 000 000	990	0,14 %
LANDSBK FRN 190608	22 000 000	22 165	3,05 %
LAURITZ FRN 190617	10 000 000	9 750	1,34 %
LEASEPLAN FRN 160809	5 000 000	5 008	0,69 %
LEASEPLAN FRN 170705	4 000 000	4 018	0,55 %
LEASEPLAN FRN 171005	6 000 000	5 987	0,82 %
LEASEPLAN FRN 181005	9 000 000	9 032	1,24 %
LIFCO FRN 180403	15 000 000	15 000	2,06 %
MILLICOM FRN 190417	11 000 000	11 173	1,54 %

Not 1 till balansräkning fortsättning

MOBYLIFE FRN 180523	6 000 000	4 260	0,59 %
NCC TR FRN 170306	6 000 000	6 050	0,83 %
NIBE IND FRN 200528	3 000 000	2 994	0,41 %
NORDAX FIN 190316	10 000 000	10 078	1,39 %
OLAV THON FRN 170922	25 000 000	24 987	3,44 %
PEAB FIN FRN 161024	5 000 000	5 027	0,69 %
POHJOLA FRN 190916	15 000 000	14 801	2,04 %
RIKSHEM FRN 170605	10 000 000	9 993	1,37 %
SCANIA FRN 161107	29 000 000	29 006	3,99 %
SCANIA FRN 170424	2 000 000	2 006	0,28 %
SPB 1 NK FRN 181010	12 000 000	12 028	1,65 %
SPB 1 SMN FRN 170828	40 000 000	40 464	5,56 %
SPB 1 SMN FRN 171106	2 000 000	2 016	0,28 %
SPB VEST FRN 180910	8 000 000	7 932	1,09 %
STENDORREN FRN180218	5 000 000	4 950	0,68 %
STORA ENS FRN 170626	9 000 000	9 244	1,27 %
STUDSVIK FRN 190222	10 000 000	10 288	1,41 %
SWEDBANK FRN 221121	5 000 000	5 111	0,7 %
TVO FRN 180913	10 000 000	9 905	1,36 %
WALLENST FRN 170605	15 000 000	15 055	2,07 %
VASAKRON FRN 180607	10 000 000	10 029	1,38 %
VIC PARK FRN 181203	5 000 000	5 172	0,71 %
VOLVO TR FRN 170301	6 000 000	6 029	0,83 %
VW FIN FRN 161121	20 000 000	19 969	2,75 %
RÄNTEBÄRANDE		647 113	88,99 %

SUMMA RÄNTEMARKNAD

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER	647 113	88,99 %
--------------------------------------	----------------	----------------

PENNINGMARKNADSINSTRUMENT

AKELIUS FC 160905	10 000 000	9 996	1,37 %
COLLECTOR BC 160726	8 000 000	7 999	1,1 %
KLÖVERN FC 160811	20 000 000	19 992	2,75 %
SAGAX FC 160909	15 000 000	14 990	2,06 %
VOLKSW FC 161213	15 000 000	14 982	2,06 %

RÄNTEBÄRANDE	67 959	9,34 %
---------------------	---------------	---------------

SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT	67 959	9,34 %
--	---------------	---------------

SUMMA REGLERAD MARKNAD	715 072	98,33 %
-------------------------------	----------------	----------------

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER	12 200	1,67 %
--------------------------------------	---------------	---------------

TOTALT	727 272	100,00 %
---------------	----------------	-----------------

SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*

Emittent	% av fondförmögenheten *
Akelius	5,56 %
Ålandsbanken	3,7 %
Arise Windpower	3,01 %
Balder	2,21 %
Castellum	2,35 %
Intrum Justitia	0,92 %
Islandsbanki	2,82 %
Klövern	4,84 %
Leaseplan Corporation	3,31 %
Scania	4,26 %
Volkswagen	4,81 %

* I tabellen anges den sammanlagda andelen av förmögenheten per emittent i de fall fonden innehåller fler än en typ av värdepapper utgivna av samma emittent.

Balansräkning

BALANSRÄKNING (kSEK)		2016-06-30	2015-06-30
TILLGÅNGAR			
Penningmarknadsinstrument		67 959	24 921
Överlåtbara värdepapper		647 114	620 032
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	Not 1	715 073	644 953
Placering på konto hos kreditinstitut		23 009	30 080
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		738 082	675 033
Övriga tillgångar		1 789	2 563
SUMMA TILLGÅNGAR		739 871	677 596
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder		-12 599	-3 304
SUMMA SKULDER	Not 2	-12 599	-3 304
FONDFÖRMÖGENHET	Not 3	727 272	674 292
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0

Not 2 till balansräkning

SPECIFIKATION SKULDER		2016-06-30	2015-06-30
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER			
Ej likviderade återlösta andelar		-190	0
Ej likviderade köpta värdepapper		-12 170	-3 081
Upplupna avgifter		-239	-223
SUMMA		-12 599	-3 304

Not 3 till balansräkning

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET		2016-06-30	2015-06-30
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN		620 197	784 792
Andelsutgivning		169 196	122 225
Andelsinlösen		-67 190	-236 019
Resultat enligt resultaträkning		5 069	3 294
FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT		727 272	674 292



Allmän Information

Information om förvaltning av fonderna

Cliens Kapitalförvaltning AB är ett svenskt fondbolag som bedriver fondförvaltning enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder samt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Bolaget står under Finansinspektionens tillsyn. Bolaget erhöll tillstånd att bedriva fondverksamhet 2011-03-21.

Fondverksamheten drivs, förutom enligt nämnda lag med de avvikelser som anges i fondbestämmelserna, enligt fondbestämmelserna i övrigt, bolagsordningen för fondbolaget samt de övriga föreskrifter som utfärdas med stöd av lag och författning.

Bolaget förvaltar följande fonder:

- Cliens Sverige
- Cliens Sverige Fokus
- Cliens Mixfond
- Cliens Räntefond Kort

Utöver tillstånd om fondförvaltning har bolaget även tillstånd för diskretionär förvaltning. Bolaget är från och med 2013-02-01 ett helägt dotterbolag till Cliens Holding AB.

Andel av fondens kostnader

På de kontoutdrag bolaget skickat till andelsägarna i januari 2016 har redovisats för respektive andelsägares andel av fondens kostnader under 2015. Förvaltningskostnaden är respektive andelsägares del av fondens kostnader under 2015 för analys, förvaltning, redovisning, information, marknadsföring, revision och avgifter till förvaringsinstitutet. Övriga kostnader är respektive andelsägares andel av fondens kostnader för värdepappershandel såsom courtage. Total kostnad är summan av de två ovannämnda kostnaderna.

Redovisningsprinciper

Denna halvårsredogörelse har upprättats enligt lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om alternativa investeringsfonder (FFFS 2013:9), Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (2013:10) samt i allt väsentligt enligt Fondbolagens Förnings rekommendationer avseende riktlinjer för redovisning av kostnader och nyckeltal till andelsägarna.

I fondernas balansräkning har fondernas innehav värderats till marknadsvärde per 2016-06-30. Med marknadsvärde avses stängningskurs. 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. För att bestämma värdet på andra instrument än de som avses i föregående mening används i normalfallet ett genomsnitt av senaste köp- och säljkurs.

Marknadsvärdet avseende överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som avses i 5 kap. 5 § LVF fastställs på objektiva grunder enligt särskild värdering som baseras på uppgifter om senast betalt pris eller indikativ köpkurs från market-maker om sådan finns utsedd för emittenten. Om sådan uppgift inte föreligger eller av Förvaltaren bedöms som ej tillförlitlig fastställs marknadsvärdet grundat på information från oberoende mäklare eller andra externa oberoende källor.

Ägarstyrning

Bolaget ska vid utövande av rösträtt uteslutande agera i fondandelsägarnas gemensamma intresse och rösträtter kommer att endast användas till förmån för respektive fond i enlighet med respektive fonds mål och placeringsinriktning. Mot bakgrund av att Bolaget på grund av sin storlek endast i undantagsfall har en betydande ägarandel i ett enskilt bolag har Bolaget enbart i undantagsfall möjlighet att utöva sin rösträtt. För det fall Bolaget är missnöjt med utvecklingen eller skötseln av ett bolag, men inte har rösträtt, är avyttrande av innehavet huvudalternativet för att visa missnöje.

Bevakning av relevanta företagshändelser samt deltagande vid bolagsstämma

Bolaget skall löpande bevaka relevanta företagshändelser. I normalfallet skall Bolaget dock inte ha som ambition att utöva aktivt ägarskap i bolag där fonderna har ett större aktieinnehav och där Bolaget därmed har möjlighet att utöva rösträtt. Bolaget skall därför vanligtvis inte engagera sig aktivt i ett bolags val av strategier, affärsinriktning eller andra sådana frågor, annat än om de aktualiseras i samband med företagsuppköp eller överlåtelse av verksamhetsgrenar.

Ägarsamverkan

Bolaget kan, där det bedöms motiverat, samverka med andra ägare i frågor som avser ägarstyrning.

För ytterligare information om bolagets strategier för att använda rösträtter eller bolagets agerande i enskild fråga går det bra att vända sig till bolaget direkt.

Incitament

Enligt Finansinspektionens regelverk, får ett fondbolag i samband med fond- och portföljförvaltning endast betala/utge eller ta emot ersättningar i form av avgift, kommission eller naturaförmån (incitament) under vissa förutsättningar. Om incitamentet betalas eller ges till eller av tredje part, måste avgifterna/kommissionen eller naturaförmånen vara utformad för att höja kvaliteten på den berörda fondverksamheten samt inte hindra fondbolaget från att agera i investerarnas intresse.

Nedan lämnas information om de incitament Cliens betalar eller tar emot. Närmare information kan lämnas till investeraren på begäran.

Ersättning inom ramen för fondverksamheten

Bolaget uppbär ersättning från fonderna för dess förvaltning, analys, administration, revision, bokföring och registerhållning liksom för kostnaden för förvaringsinstitutet och Finansinspektionens tillsynsverksamhet. Ersättningen utgörs av förvaltningsarvode i enlighet med fondbestämmelserna för respektive fond. Härutöver betalar fonden eventuell skatt, depåavgift, avvecklings- och handelsavgift (courtage) och motsvarande till tredje part.

Ersättning till distributörer

Bolaget har ingått avtal med distributörer (banker, försäkringsbolag/-förmedlare, värdepappersbolag) som förmedlar Bolagets kunder. Ersättning utgår till dessa i form av en procentsats av det förvaltningsarvode Fondbolaget uppbär på det kapital som distributören förmedlar.

Ersättning från tredje part

I samband med handel av värdepapper via



tredje part (bank, värdepappersbolag) kan det förekomma att Bolaget tillhandahålls mjukvarulösningar i form av handelsprogram för att få marknadsaccess. Bolaget erhåller i övrigt ingen ersättning i form av varor eller tjänster i samband med transaktioner för fondernas räkning (s.k. soft commission).

Information om ersättningar

Styrelsen för Cliens Kapitalförvaltning AB har antagit en ersättningspolicy som styr beslut om ersättningar till anställda och ledande befattningshavare. Ersättningspolicyen syftar till att främja en sund och effektiv riskhantering genom att motverka ett överdrivet risktagande bland bolagets anställda. Rörlig ersättning kan utgå enligt bolagets ersättningspolicy. För första halvåret 2016 har ingen rörlig ersättning utgått.

För ytterligare information om bolagets ersättningspolicy hänvisas till bolagets hemsida: www.cliens.se eller bolagets årsredovisning för 2015.

Bästa utförande

Fondbolag är skyldiga att eftersträva bästa möjliga resultat vid placeringar av order hos någon annan för fonds räkning. Härmed avses fondbolagets skyldighet att vidta alla rimliga åtgärder för att uppnå bästa möjliga resultat för de fonder bolaget förvaltar med beaktande av ett antal faktorer, såsom pris, kostnad, snabbhet, sannolikhet för utförande och avveckling, storlek och art samt andra för utförandet väsentliga förhållanden. Dessa faktorer ska ställas i relation till bl.a. fondens mål, placeringsinriktning, riskprofil och transaktionens beskaffenhet.

Fondbolaget har antagit interna riktlinjer för hur bästa möjliga resultat ska uppnås och hur uppföljning och utvärdering av mellanhänder ska ske.

Fondbolaget har fastställt att resultatet av bästa orderutförande normalt ska bedömas med hänsyn till i första hand pris.

För ytterligare information om bolagets interna riktlinjer för bästa möjliga resultat går det bra att vända sig till bolaget.

Information om nyckeltal

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.

Aktiv risk

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

Duration

Duration är det vanligaste måttet av ränterisk och anger vad som händer när marknadsräntan ändras. Ju högre duration, desto känsligare är fonden för förändringar i räntenivån. Duration uttrycks normalt i år.

Skatteregler

Från och med inkomståret 2012 är andelsägare bosatta i Sverige även skyldiga att i självdeklarationen ta upp en schablonintäkt som uppgår till 0,4 % av kapitalunderlaget. Kapitalunderlaget utgörs av värdet på andelarna vid kalenderårets ingång. Schablonintäkten beskattas sedan som andra kapitalinkomster. För fysiska personer innebär det att skatten blir $30\% \times 0,4\% = 0,12\%$ av innehavet. För ett fondsparande värt 10 000 kr blir skatten 12 kronor och för 100 000 kr blir det 120 kr per år. För juridiska personer beskattas schablonintäkten i inkomstlaget näringsverksamhet med 22 procent skatt. Skatten gäller endast för privatpersoner och juridiska personers direktägande i Fonden. Kontrolluppgifter lämnas för fysiska personer och svenska dödsbon. Juridiska personer får själva beräkna schablonintäkt och betala in skatt. Skatten återkommer årligen och tas ut oavsett om innehavet i Fonden ökat eller minskat i värde. Skatten kan komma att påverkas av individuella omständigheter och

den som är osäker på eventuella skattekonsekvenser bör söka experthjälp.

Fonden utgör inte något skattesubjekt och är således varken skatteskyldigt för kapitalvinster eller förmögenhet.

Kontrolluppgifter

Kontrolluppgifter lämnas till Skatteverket av fondbolaget på schablonintäkt, erhållen utdelning, erlagd preliminärskatt samt kapitalvinster och kapitalförluster.

Underskrifter

Fondbolaget har ansvaret för räkenskaphandlingarna och förvaltningen. Separata halvårsredogörelser finns för varje fond i enlighet med Lag (2004:46) om värdepappersfonder samt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Fondbolaget tillhandahåller respektive fonds halvårsredogörelse på begäran.

STOCKHOLM 2016-08-15 | CLIENS KAPITALFÖRVALTNING AB

LENA WALLENIUS | VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Cliens optimerar avkastningen åt institutioner och privatpersoner genom framgångsrik aktiv förvaltning och långsiktighet.

Cliens rankas som en av Sveriges ledande kapitalförvaltare och vår ambition är att genom individuellt anpassad kapitalförvaltning erbjuda våra kunder ett långsiktigt mervärde.

I över två decennier har vårt team förvaltat kapital åt några av Sveriges största institutioner. Bland våra kunder återfinns kommuner, kyrkliga stift och församlingar, fackföreningar, stiftelser och förmögna privatpersoner. Verksamheten står under tillsyn av finansinspektionen. Besök oss gärna på www.cliens.se.

CLIENS

KAPITALFÖRVALTNING

CLIENS KAPITALFÖRVALTNING AB

Birger Jarlsgatan 33
111 45 Stockholm

Telefon: 08-506 503 90
Fax: 08-506 503 99
E-post: info@cliens.se

Webb: www.cliens.se

Signatory of:

