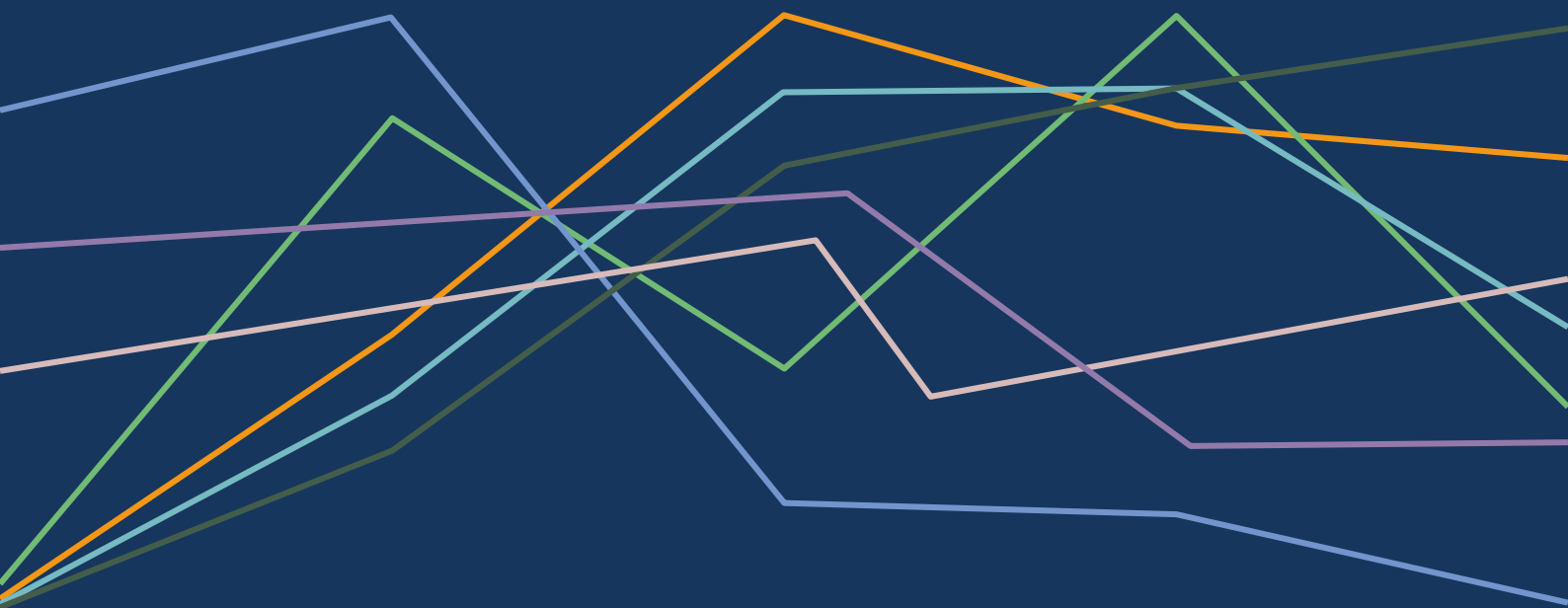


Cliens Fonder – Årsredogörelse

2019

SVERIGE • SVERIGE FOKUS
SMÅBOLAG • MIXFOND • RÄNTEFOND KORT
FÖRETAGSOBLIGATIONER • STRATEGISK ALLOKERING



CLIENS
KAPITALFÖRVALTNING

2019 INNEHÅLL

Marknadens utveckling	3
Aktiv förvaltning.....	5
Ansvarsfulla investeringar	6
Cliens Sverige.....	8
Cliens Sverige fokus.....	19
Cliens Småbolag.....	29
Cliens Mixfond.....	40
Cliens Räntefond Kort.....	51
Cliens Företagsobligationer	60
Cliens Strategisk Allokering	72
Allmän information.....	83
Revisionsberättelse.....	88
Våra medarbetare	90

01 MARKNADENS UTVECKLING

Ekonomisk Utveckling

Börsåret 2019 summerar vi som fantastiskt! Globala aktieindex steg under året med 34,5 procent, medan Norden steg 29,0 procent för helåret (båda indexen omräknade till SEK). I Sverige steg aktiemarknaden hela 35,0 procent 2019.

Efter den svaga avslutningen på 2018, inleddes 2019 mycket starkt med en avkastning på 8 procent i januari. Makrostatistiken var blandad men flera företrädare för den amerikanska centralbanken kom med uttalanden om en mer återhållsam hållning till att fortsätta höja styrräntan, med fallande marknadsräntor som följd. Diskussionerna relaterade till handelskriget mellan USA och Kina började också uppfattas som allt mer konstruktiva. Aktiemarknaderna fortsatte stiga fram till maj då Stockholmsbörsen vände och föll med 7 procent. Handelskonflikten mellan USA och Kina stod åter i centrum och USA höjde den 10 maj tullarna till 25 procent på kinesiska varor med ett värde om 200 miljarder dollar. Kina svarade med att de avsåg höja tullarna till 5-25 procent på amerikanska varor motsvarande 60 miljarder dollar per den 1 juni. Sammantaget resulterade detta i en ökad konjunkturoro.

Börsfallet i maj följdes av besked från amerikanska Federal Reserve om att centralbanken stod redo att stimulera ekonomin om så skulle behövas. Detta tillsammans med fortsatt fallande obligationsräntor gav återigen stöd till aktiemarknaderna under sommaren. I augusti föll dock Stockholmsbörsen 1,2 procent och detta blev därmed den andra månaden under hela 2019 med negativ avkastning i Sverige.

Under rapportsäsongen för det tredje kvartalet presenterade många bolag resultat som översteg förväntningarna. Samtidigt började vissa ledande makroindikatorer att bottna ut, Brexit sköts fram till januari 2020 och i december annonserade USA och Kina att de var överens om ett fas 1-avtal om handel. Sammantaget resulterade detta i en mycket stark avslutning på året där Stockholmsbörsen steg med 3,5 procent i december.

Framtidsutsikter

Inför 2019 förväntade vi oss att vinstprognoserna skulle komma att justera ned, medan vi även såg att lägre vinstprognoser redan var reflekterade i aktievärderingarna. När vi nu tittar i backspegeln kan vi konstatera att vinstprognoserna för de svenska bolagen justerades ned med 1 procent under 2019. Samtidigt steg värderingen av de svenska bolagens vinster från 13 gånger årsvinsten till 16 gånger årsvinsten.

I skrivande stund kan vi konstatera att inledningen av 2020 har varit mycket turbulent. Konsekvenserna av nedstängda företag och i många fall hela länder, i sällvågorna av den globala spridningen av coronaviruset och ett snabbt oljeprisfall till följd av Saudiarabiens beslut att öka produktionen av olja, har skapat extrem oro i världens finansmarknader. Exempelvis hann vi under mars månad med att boka av såväl det snabbaste börsfallet någonsin (från toppnivå på index till -20 procent), som den tredje största dagliga börsuppgången på 50 år.

Vår bedömning är att global BNP tillväxt och vinsttillväxten i bolagen kommer att utvecklas mycket negativt under 2020. Vinsttillväxten för 2020 kommer aggregerat att bli tydligt fallande, vilket kan ställas i relation till consensusförväntningarna vid inledningen av året på 8 procents respektive 10 procents vinsttillväxt för svenska och globala företag. Vår bedömning är också att volatiliteten i marknaderna kommer att vara klart högre än genomsnittligt under hela våren av 2020. De viktigaste signalerna för att sänka volatiliteten och få marknaderna att återigen mer uthålligt börja stiga, blir att företag och länder återupptar aktivitetsnivån igen och att detta inte medför en förnyad acceleration i smittspridningen av coronaviruset.

Nivån på obligationsräntorna är alltid en av huvudfaktorerna när det gäller att bedöma attraktionen i aktiemarknaden. Räntor började stiga från mycket låga nivåer i såväl Sverige som runt om i världen under andra halvåret av 2019. I skrivande stund har dock obligationsräntorna återigen fallit tillbaka till extremt låga nivåer, vilket ger stöd för aktier. Även om 2020 blir ett mycket turbulent år i aktiemarknaden, är vår bedömning därför ändå att avkastningen för aktier på lång sikt kommer att fortsätta vara mycket god.

Räntemarknaden

Det var en synnerligen dyster höst vi lade bakom oss när vi gick in i det nya året. Efter recessionsoro, handelsturbulens och utdragna Brexitförhandlingar, fick räntemarknaden en positiv skjuts av den amerikanske centralbankschefen Powell som i juldagarna deklarerade att synen på den god ekonomisk utvecklingen reviderats till en mer avvaktande hållning. Beskedet mottogs

med lättnad av marknaden, som i sin tur skapade en förväntansbild att centralbanken nu snarare var på väg att sänka styrräntan än något annat.

Facit blev tre räntesänkningar av Federal Reserve under året. Dessa s.k. midcycle-korrekationer togs emot positivt av marknaderna, samtidigt som handelsriskerna minskade i spåren av successiva framsteg i förhandlingarna mellan USA och Kina. Ett s.k. fas 1-avtal slöts till slut i december, vilket var ett lugnande besked för finansmarknaderna. Den amerikanska ekonomin uppvisade tecken på att stabiliseras under främst den senare delen av året. Framför allt var det arbetsmarknaden som gav stödande signaler.

Marknadernas bedömning var att Federal Reserves agerande kan ha lyckats med att till stor del förlänga den ekonomiska uppgången med sin "midcycle"-korrektur. Detta avspeglades även i en rekyl uppåt för obligationsräntorna under den senare delen av året.

Precis som Federal Reserve gick även ECB marknaden till mötes och kommunicerade mjuka signaler. ECB-chefen Draghi gjorde i samband med ECB:s årliga centralbankskonferens i Sintra, Portugal, nya ansträngningar att övertyga marknaden om att ECB har både viljan och förmågan att lätta ytterligare på penningpolitiken om så skulle behövas. Denna hållning bidrog till fallande räntor. När ECB:s nya ordförande Christine Lagarde sedan tillträdde i början på november efterfrågade hon mer finanspolitik som avlastning för penningpolitiken. Denna hållning bidrog sedermera till stigande räntor. Riksbanken vidhöll sin något överraskande retorik, in en inte alltför stark svensk konjunkturförutsättning, att man befäst sin avsikt att höja styrräntan i slutet på året. Riksbanken stod fast vid sin kommunikation och avslutade året med att höja reporäntan med 0,25 procentenheter till 0 procent.

Centralbankerna fortsätter dock att brottas med en inflation som ligger under målet. Tillsammans med fortsatt låg inflation runt om i världen, höll sig trenden med sjunkande räntor intakt under större delen av året. Den 10-åriga amerikanska statsräntan var tidvis nere under 1,5 procent, vilket då var den lägsta nivån på tre år. Samma obligation inledde året på 2,70 procent. Samtidigt slog både tyska och svenska 10-årsräntor nya bottenrekord, under noll procent, med lägsta noteringar på -0,71 procent respektive -0,41 procent i mitten på augusti. På global basis hade det aldrig varit så stor andel av obligationsmarknaden som handlats till negativ ränta som under 2019. Det gällde för statsobligationer så väl som för företagsobligationer.

Riskaptiten i kreditmarknaden var mycket god under i princip hela året. Svenska kreditspreadar för bolag med hög kreditvärdighet återtog hela den kraftiga isärspreddning som uppstod under den turbulenta hösten 2018. Även europeiska kreditspreadar återhämtade sig kraftfullt och avslutade året på motsvarande nivåer från maj 2018.

Utsikter räntemarknad

Vi gick in i 2020 under förutsättningarna att Federal Reserve hade kommunicerat att man nu tagit en policypaus efter tre sänkningar under 2019 och, enligt Federal Reserve, avsåg att lämna räntan oförändrad på 1,50 – 1,75 procent under resten av året. I likhet med Federal Reserve hade flertalet centralbanker signalerat att styrräntan troligen skulle hållas oförändrad de närmaste åren. Riksbanken har t.ex. i sin räntebana inte lagt in någon styrränteförändring förrän 2022. I prognosen ligger då en höjning. Den globala konjunkturen var dock redan i början av året i ett ömtåligt skede och, till skillnad från Federal Reserve, är de europeiska centralbankerna begränsade i sin manöverförmåga av redan låga styrräntor. ECB och Riksbanken har därför tydligt anammat en mer återhållsam inställning till att föra en än mer expansiv penningpolitik. Dessutom har det under den senaste tiden höjts allt fler kritiska röster kring negativa räntor.

Därför inledde ECB:s nya ordförande Lagarde sin mandatperiod med att efterfråga mer expansiv finanspolitik som avlastning till den mer ansträngda penningpolitiken. Centralbankerna fortsätter dock att brottas med en inflation under målet och i kombination med en fortsatt sårbar konjunktur bör trycket på korta räntor främst vara nedåtriktat under 2020. Mer expansiv finanspolitik skulle dock driva underliggande räntor uppåt, men vår bedömning är att det krävs ett betydligt sämre konjunkturläge för att finanspolitiken ska ta över som styrmedel. Med det sagt kommer ECB under 2020 att genomföra en omfattande översyn av sin penningpolitiska strategi. Denna kommer inte bara att utgå från traditionella penningpolitiska perspektiv utan även inkludera frågor som teknisk utveckling, klimatutmaningar och ökad ojämlikhet.

Så långt allt väl i konjunkturen trots allt. Men i slutet på februari slog coronaviruset till, utanför Kina. Konsekvenserna av nedstängda länder i svallvågorna av den globala spridningen av viruset och ett snabbt oljeprisfall till följd av Saudiarabiens beslut att öka produktionen av olja skapade extrem oro i världens finansmarknader. Under mars sjösattes kolossala penning- och finanspolitiska stimulanspaket, vilket fick volatiliteten i marknaderna att öka ytterligare. Företagsobligationsmarknaden fick en rejäl törn när det plötsligt bara fanns säljare och dess funktionssätt underminerades, inte bara i Norden utan även i övriga Europa och USA. På bara en månad gick kreditspreadar för obligationer med hög kreditvärdighet från historiskt låga nivåer till där de var under euro-krisen 2012. Rörelsen i kreditspreadar för bolag med låg kreditvärdighet var ännu större.

Med både finanspolitiska stimulanspaket, som sannolikt kommer finansieras med nya obligationslån, och centralbankers utökade program för kvantitativa lättnader, i kombination med en makroekonomisk kollaps, är riktningen på räntor tämligen oförutsägbar. Vår bedömning är dock att räntan kommer hålla sig på mycket låga nivåer på kort sikt, men att de på lite längre sikt kommer driva uppåt, framför allt drivet av det enorma upplåningsbehov som kommer uppstå till följd av finansieringen av de finanspolitiska stimulanspaketen som lanserats. Vi förväntar oss dock inga stora uppgångar under året. Vi bedömer att konjunkturåterhämtningen kommer dröja och att många bolag inte kommer kunna fullgöra sina betalningar (default) under tiden. Därmed är sannolikheten överhängande att kreditspreadar kommer hålla sig på mycket höga nivåer under en stor del av året.

02 AKTIV FÖRVALTNING

Investeringsfilosofi

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

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

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

Förvaltningsorganisationen är central i förvaltningen, en snabbriörlig organisation där hela beslutskedjan ligger hos förvaltarna leder till kort avstånd från idé till reaktion och att position sedan tas i marknaden. Vår målsättning är att tillhöra den absoluta toppen i samtliga tillgångsslag som vi är verksamma i.

03 ANSVARSFULLA INVESTERINGAR

Ansvarsfulla investeringar inom Cliens Kapitalförvaltning

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

Vårt team har stor erfarenhet av ansvarsfulla investeringar då majoriteten av våra kunder tar hänsyn till frågor rörande etik, miljö, sociala aspekter och bolagsstyrning i sin förvaltning. Teamet har förvaltat institutionellt kapital med etiska krav sedan 1999 och i dagsläget förvaltar vi bl. a flera uppdrag inom Svenska Kyrkan som ställer höga krav gällande ansvarsfulla investeringar. Vi har ett nära samarbete med etikkonsulten ISS-Ethix samt Oekom Research, gällande etik, miljö, social hänsyn och bolagsstyrning.

Vår analysprocess gällande ansvarsfulla investeringar omfattar:

1. Sektorbaserad granskning

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

2. Normbaserad granskning

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

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

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

3. ESG Risk Rating

Oekom Research tillhandahåller analysverktyg som gör det möjligt för Cliens Kapitalförvaltning att utvärdera bolagen gällande ESG-kriterier d.v.s. hur varje enskilt bolag hanterar risker och möjligheter när det gäller miljö, social hänsyn och bolagsstyrning. Analysen omfattar både industrispecifika risker och bolagsspecifika risker och baseras på officiella bolagsdokument, dialog med bolagen, information från NGO:s, media och övriga samarbetspartners.

ESG-analysen integreras med förvaltarnas finansiella analys och ingår i underlaget för slutgiltiga värdepappersval.

Cliens Fonder

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

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

Samtliga Cliens fonder har en s.k. hållbarhetsprofil. Hållbarhetsprofilen riktar sig till fondsparare och den intresserade allmänheten och ska göra det möjligt att på ett överskådligt och enkelt sätt få information om hur fonder tillämpar hållbarhetskriterier i sin

förvaltning. Profilen underlättar också för sparare att jämföra fonder med hållbarhetskriterier med varandra. Hållbarhetsprofilen ska ses som ett komplement till det vanliga fondfaktabladet och har utvecklats av SWESIF tillsammans med sina medlemmar, däribland Cliens.

Hållbarhet inom Cliens Kapitalförvaltning

2014 skrev vi under PRI, FN:s direktiv om ansvarsfulla investeringar. PRI syftar till att inkludera miljö-, samhälls- och styrningsaspekter i investeringarna och har blivit en global branschstandard för ansvarsfulla investeringar. PRI består av sex principer som en investerare ska sträva efter att följa.

1. Vi ska beakta miljö-, samhälls- och styrningsaspekter i våra investeringsanalyser och placerings beslut.
2. Vi ska vara aktiva ägare och införliva miljö-, samhälls- och styrningsaspekter i våra riktlinjer och i vårt arbete.
3. Vi ska verka för en större öppenhet kring miljö- och samhällsfrågor samt styrning hos de företag som vi placerar i.
4. Vi ska aktivt verka för att dessa principer följs i finansbranschen.
5. Vi ska samarbeta för att följa principerna så effektivt som möjligt.
6. Vi ska redovisa vad vi gör och hur långt vi har nått i vårt arbete med att följa principerna.

En årlig rapport sammanställs till PRI, rapporten kan laddas ner från www.unpri.org

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

04 CLIENS SVERIGE

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

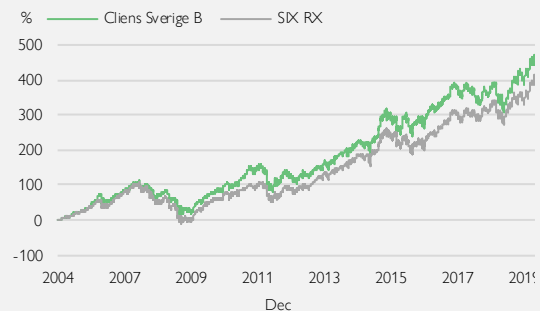
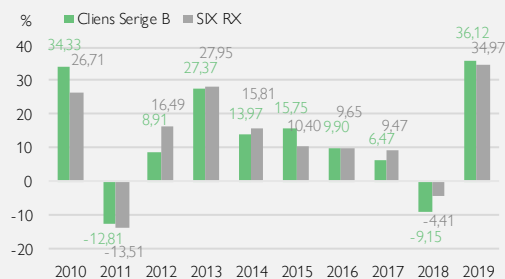
Andelsklassernas utveckling under året

Utvecklingen i Cliens Sverige A var under året upp 33,80 % vilket var något sämre än marknaden (SIX RX) som var upp 34,97%. Sedan Fondens start 2004-12-31 har Cliens Sverige A avkastat 423,05 % vilket är bättre än jämförelseindex (SIXRX) som avkastat 411,20 %.

Utvecklingen i Cliens Sverige B var under året upp 36,12 % vilket var bättre än marknaden (SIX RX) som var upp 34,97 %. Sedan Fondens start 2004-12-31 har Cliens Sverige B avkastat 467,87 % vilket är bättre än jämförelseindex (SIXRX) som avkastat 411,20 %.

Utvecklingen i Cliens Sverige C var under året upp 36,80 % vilket var bättre än marknaden (SIX RX) som var upp 34,97 %. Sedan Fondens start 2004-12-31 har Cliens Sverige C avkastat 472,60 % vilket är bättre än jämförelseindex (SIXRX) som avkastat 411,20 %.

Fondens avkastning sedan start



Om jämförelseindex

I ovanstående grafer för den historiska avkastningen (Andelsklass B) är jämförelseindex SIX Return Index och avkastningen är beräknad netto efter alla avgifter i andelsklassen. 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. 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.

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Börsåret 2019 var mycket starkt och Cliens Sverige B avkastade för helåret 36,1 procent, vilket var 1,1 procentenheter bättre än jämförelseindex som steg med 35,0 procent. Diversifieringen i portföljen var god vilket innebar att avkastningen under året drevs av många bolag. De 20 största bidragen stod för mellan 2 procent och 8 procent vardera av avkastningen. De sex största bidragen till avkastningen gav Atlas Copco, Investor, Lagercrantz, Addnode, Addtech och Volvo, dvs. 3 stora och 3 små bolag återfanns bland de största bidragen under året.

Det var också uppmuntrande att Cliens Sverige lyckades avkasta bättre än jämförelseindex under båda de enskilda månaderna när Stockholmsbörsen föll (maj och augusti). Detta ser vi som ytterligare ett kvitto på att diversifieringen och balansen i portföljen var god under året. Av bolag som fanns kvar i portföljen vid utgången av året bidrog

IAR Systems, Electrolux och SEB bidrog negativt till avkastningen. IAR missgynnades av att uttrullningen av nya produkter tagit längre tid än förväntat. För Electrolux blir 2020 ett mycket spännande år där vi förväntar oss att få svar på om bolagens respektive ny lanseringar av produkter tas emot väl av kunderna. SEB bidrog negativt till avkastningen under 2019, men fonden gynnades ändå av att vi totalt sett var underviktade banker under året.

Samtliga av de 6 ovan nämnda största bidragsgivarna till avkastningen under 2019 finns kvar i portföljen när vi går in i 2020 och i skrivande stund har vi ökat positionerna ytterligare i Lagercrantz och Volvo. Lagercrantz fortsätter att bevisa sin starka tillväxtresa där bolaget gradvis även fortsätter att förbättra marginalerna, bl.a. genom att öka andelen egna produkter i sortimentet. I Volvos fall attraheras vi av den extremt låga värderingen i ett bolag som vi bedömer är klart mer lönsamt nu jämfört med tidigare nedgångsfaser i konjunkturen. Volvo har genomfört stora besparingar de senaste åren samtidigt som eftermarknadsintäkterna (service och reservdelar som är mindre konjunkturkänsliga) ökat i omfattning.

Sett över hela året kan vi konstatera att fondens lönsamma tillväxtbolag gav mycket stark meravkastning under det första halvåret, medan de stigande obligationsräntorna under hösten ökade intresset för lågt värderade mer konjunkturkänsliga bolag (i skrivande stund har obligationsräntorna återigen fallit tillbaka något). Fonden hade 37 innehav vid årets utgång och aktieandelen var högre än vid ingången av året. Förvaltad kapital uppgick till 886 mkr.

Största bidragsgivare i portföljen var Atlas Copco, Investor, Lagercrantz, Addtech och Addnode. Största negativa bidragsgivare var Telia Company, IAR Systems, Swedbank, Attendo och Boliden.

Största köp i portföljen var Tigo SDB, Electrolux, Handelsbanken, JM och Hennes & Mauritz. Största försäljningar var Swedbank, Securitas, Indutrade, Addtech och ABB.

Fakta om Fonden

Cliens Sverige bildades i december 2004. 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. Ansvarig för förvaltning av fonden är Roger Hedberg.

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.

Rekommendation: Denna fond kan vara olämplig för investerare som planerar att ta ut sina pengar inom 5 år.

Väsentliga händelser

Inga väsentliga händelser har inträffat under räkenskapsåret.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

I början på 2020 bröt en pandemi ut med coronavirus och konsekvenserna av detta är svåröverblickbara men kan komma att få påverkan på fondens förvaltning.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

Andelsklass Cliens Sverige C kommer att dela ut 100,00 kr per andel per den 23 april 2020.

Riskenivå



Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 31 december 2019

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 5, 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 riskenivå 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.

Aktiv risk de senaste 10 åren

Aktiv risk	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231
Sverige A:	3,86%	2,52%	2,25%	3,59%	3,79%	2,62%	3,58%	5,52%	5,52%	6,38%
Sverige B:	3,73%	2,50%	2,14%	3,38%	3,55%	2,86%	3,84%	5,52%	5,52%	6,38%
Sverige C:	3,73%	2,50%	2,04%	3,26%	3,46%	2,85%	3,85%	5,52%	5,52%	6,38%

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.

Hållbarhetsinformation

- ☒ Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen
- ☐ Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- ☒ Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- ☒ Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
- ☒ Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- ☐ Andra hållbarhetsaspekter.

Fondbolagets kommentar

Cliens strävar efter att erbjuda fondens investerare ansvarsfulla investeringslösningar genom att kombinera finansiellt resultat med hållbarhet. Inom ramen för fondens placeringsinriktning beaktas internationella normer och urvalet av aktier i fonden baseras på en kombination av finansiell analys och ESG analys d.v.s. analys av hur bolagen hanterar risker när det gäller miljö, socialt ansvar och

ägarstyrning. Analysunderlaget integreras som en del i förvaltarens finansiella analys och ligger med som underlag i urvalet av fondens värdepapper.

Fondbolagets uppföljning

Förvaltarna gör egna hållbarhetsanalyser inom ramen för den löpande översynen av portföljbolagen. Den interna analysen kompletteras med ESG-analys samt negativ screening från ISS ESG. Bolaget erhåller kontinuerlig uppdatering om nyuppkomna händelser genom löpande intern och extern marknadsövervakning. Förvaltarna går kontinuerligt på analysmöten där bland annat hållbarhetsfrågor diskuteras aktivt.

Fonden väljer in

- ☐ Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.
Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.
- ☒ Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.
Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar

Inom ramen för Cliens fondverksamhet beaktas hållbarhetsaspekter i urvalet av de finansiella instrument som fonderna investerar i. Investeringsbesluten baseras på en kombination av finansiell analys och ESG analys. Bolaget säkerställer att hållbarhetskriterierna följs genom fortlöpande intern kontroll och halvårsvis screening av portföljbolagen. Ledning av hållbarhetsarbetet inom förvaltningen samt kvalitetssäkring av fondernas hållbarhetsprofil sker genom Cliens etiska råd. Det etiska rådet består av Lena Wallenius, Tomas Henriks, Emir Borovac och Markus Johansson.

Fondbolagets uppföljning

Vi jobbar löpande med att inkludera ESG-aspekter i den finansiella analysen då vi jämför de olika bolagen inom respektive bransch mot varandra. På räntesidan väljer vi även att investera i gröna obligationer samt har även under året investerat i en blå obligation.

Fonden väljer bort

Produkter och tjänster

Fonden undviker att placera i bolag där mer än fem procent av bolagets omsättning är inriktad på produktion och/eller försäljning av varor och tjänster inom kategorierna:

- ☒ Klusterbomber, personminor
- ☒ Kemiska och biologiska vapen
- ☒ Kärnvapen
- ☒ Vapen och/eller krigsmateriel
- ☒ Alkohol
- ☒ Tobak
- ☒ Kommersiell spelverksamhet
- ☒ Pornografi
- ☒ Fossila bränslen (olja, gas, kol)
- ☒ Kol
- ☒ Uran
- ☒ Genetiskt modifierade organismer (s.k. "GMO")
- ☐ Övrigt

Fondbolagets kommentar

Inom ramen för Cliens fondverksamhet genomförs en sektorbaserad granskning där vi identifierar bolag som inriktar sig på produktion inom vissa sektorer. Identifierade bolag ingår inte i det investeringsbara bolagsuniverset. För investering i spelbolag bör företaget kunna visa att de följer en egen kod eller en branschkod som visar att företaget vill ta ansvar för en självreglering av verksamheten. Spel som utesluts i fondens placeringsinriktning avser kommersiell spelverksamhet som går ut på att deltagaren satsar pengar på spel i hopp om att erhålla en större vinstsumma (s.k. "gambling"). De spel och spelrelaterade produkter som tillåts inom ramen för fondens placeringsinriktning avser underhållningsspel (s.k. "gaming") utan kapitalrelaterade spekulationssyften

Fondbolagets uppföljning

Två gånger under året erhåller vi negativ screening från vår externa leverantör ISS ESG. Vi får även kontinuerligt s.k. alerts från ISS ESG så vi kan hålla oss uppdaterade om någon förändring sker i våra befintliga innehav. Utöver detta screenar vi även internt alla nya bolag som är av intresse för oss innan någon investering sker. Förvaltarna diskuterar även aktivt hållbarhetsfrågor med analytiker.

Internationella normer

- ☒ Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
- ☐ Bolag där fonden inte ser förändringsvilja där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Fondbolagets kommentar:

Fonden investerar inte i bolag som är involverade i kränkningar eller bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer inom miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Normer som särskilt beaktas är FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik för multinationella företag. Fonden placerar inte heller i bolag som är involverade i produktion och/eller marknadsföring av vapen som är illegala enligt internationella överenskommelser, såsom klusterbomber, personminor samt kärnvapenprogram.

Fondbolagets uppföljning

Fonden har under året inte varit investerad i bolag som bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer inom miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Till följd av nyheten om misstänkt penningtvätt inom Swedbank som uppdagades i början på året valde vi att avyttra hela vårt innehav i storbanken.

Länder

- ☒ Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Fondbolagets kommentar

Fonden placerar inte i bolag eller räntebärande värdepapper utgivna av stater som klassificerats som högriskländer enligt FATFs (Financial Action Task Force).

☒ Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Notera att påverkansarbetet görs utifrån fondbolagets samtliga förvaltade fonders innehav och inte specifikt för denna fond.

- ☒ Annan bolagspåverkan

Fondbolagets kommentar

Fondbolaget bedriver inte systematisk och dokumenterad bolagspåverkan. Fondernas förvaltare tar dock tid i anspråk vid möten med portföljbolagens ledningar för att diskutera och upplysa om vikten av att prioritera om råden som miljö, social hänsyn och bolagsstyrning (ESG).

Fondens koldioxidavtryck

Per 2019-12-31

FOND	Totala utsläpp inom scope 1&2 (tCO2e)	Totala utsläpp (tCO2e) per mSEK investerat (viktat genomsnitt)	Täckningsgrad (vikt)
Cliaus Sverigefond	1 694	3	71,8%
iShares OMX Stockholm Capped ETF	2 775	5	85,7%

Fondens koldioxidavtryck har beräknats i enlighet med Fondbolagens Förenings vägledning. Koldioxidavtrycket omfattar scope 1, vilket omfattar direkta utsläpp (utsläppskällor ägda eller kontrollerade av företaget) samt scope 2, vilket omfattar indirekta utsläpp från konsumtion av el, värme eller ånga.

Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	SIX RX index (%)
2019	886 329					
Varav Andelsklass A	193 659	3 337,67	58 022	0,00	33,80%	34,97%
Varav Andelsklass B	40 601	3 623,62	11 205	0,00	36,12%	34,97%
Varav Andelsklass C	652 069	3 653,83	178 462	0,00	36,80%	34,97%
2018	638 311					
Varav Andelsklass A	145 627	2 494,46	58 380	0,00	-8,82%	-4,41%
Varav Andelsklass B	32 225	2 662,16	12 105	0,00	-9,15%	-4,41%
Varav Andelsklass C	460 459	2 671,03	172 390	0,00	-8,71%	-4,41%
2017	882 355					
Varav Andelsklass A	189 529	2 735,86	69 276	0,00	4,77%	9,47%
Varav Andelsklass B	164 551	2 930,19	56 127	0,00	6,47%	9,47%
Varav Andelsklass C	528 275	2 926,26	180 547	0,00	6,68%	9,47%
2016	1 233 466					
Varav Andelsklass A	159 908	2 611,33	61 236	0,00	9,42%	9,65%
Varav Andelsklass B	522 570	2 752,13	189 878	0,00	9,90%	9,65%
Varav Andelsklass C	550 988	2 742,75	200 889	0,00	9,40%	9,65%
2015	1 007 015					
Varav Andelsklass A	204 865	2 386,42	85 846	0,00	13,15%	10,40%
Varav Andelsklass B	365 661	2 504,12	146 024	0,00	15,75%	10,40%
Varav Andelsklass C	436 489	2 506,99	174 109	0,00	15,52%	10,40%
2014	672 860					
Varav Andelsklass A	181 446	2 109,01	86 033	0,00	12,34%	15,81%
Varav Andelsklass B	165 178	2 163,45	76 349	0,00	13,97%	15,81%
Varav Andelsklass C	326 235	2 170,20	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%

Cliens Sverige

Fondfakta

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

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
2019-12-31			
Andelsvärde	3 337,67	3 623,62	3 653,83
Antal andelsägare	27	13	7
Fondförmögenhet (tkr)	193 659	40 601	652 069
Avkastning senaste året			
Cliens Sverige	33,80%	36,12%	36,80%
Jämförelseindex (SIX RX)	34,97%	34,97%	34,97%
Referensränta OMRX TBILL	-0,54%	-0,54%	-0,54%
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren			
Cliens Sverige	10,45%	11,20%	11,75%
Jämförelseindex (SIX RX)	13,59%	13,59%	13,59%
Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren			
Cliens Sverige	9,62%	10,87%	10,98%
Jämförelseindex (SIX RX)	11,32%	11,32%	11,32%
Risk (standardavvikelse) 24 mån			
Cliens Sverige	13,62%	13,92%	13,93%
Jämförelseindex (SIX RX)	13,87%	13,87%	13,87%
Aktiv risk (tracking error)	3,86%	3,73%	3,73%
Active Share			
Cliens Sverige	60,86%		
Omsättningshastighet och kostnader			
Omsättningshastighet (ggr)	2,27		
Transaktionskostnader (mkr)	2,00		
Omsatta värdepapper %	0,06%		
Analyskostnad mkr	0,26		
Analyskostnad %	0,04%		
Årlig avgift	0,84%	1,54%	1,04%
Total expense ratio (TKA)	3,63%	1,81%	1,31%
Förvaltningsavgift (fast avgift)	0,80%	1,50%	1,00%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	3,33%	1,50%	1,00%
Försäljningsavgift	0,00%	0,00%	0,00%
Inlösenavgift	0,00%	0,00%	0,00%

Fondfakta

Fortsättning

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag			
Andel av Fondens totala omsättr	0%	0%	0%
Kostnader för typsparare			
Engångsinsättning 10 000 kr			
Förvaltningskostnad (kr)	136,56	169,28	122,42
Månadssparande 100 kr			
Förvaltningskostnad (kr)	9,27	10,98	7,82
Förändring av fondförmögenhet			
Total förändring	32,98%	25,99%	41,61%
Total värdeförändring	33,80%	36,12%	36,79%
Totalt nettoflöde avseende ande	-0,51%	-2,32%	5,83%
Lämnad utdelning	0,00%	0,00%	0,00%

Cliens Sverige

Resultaträkning

	2019-01-01	2018-01-01
RESULTATRÄKNING (tkr)	2019-12-31	2018-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	218 854	-77 641
Räntetäkter	0	0
Utdelningar	18 034	26 115
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	236 888	-51 526
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-11 599	-8 403
Övriga kostnader	-2 283	-1 262
Övriga finansiella kostnader	-338	-86
SUMMA KOSTNADER	-14 220	-9 751
ÅRETS RESULTAT	222 668	-61 277

Balansräkning

BALANSRÄKNING (tkr)		2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	Not 3	881 307	606 985
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		881 307	606 985
Placering på konto hos kreditinstitut		6 230	31 255
Summa placering med positivt marknadsvärde		887 537	638 240
Övriga tillgångar		0	3 967
SUMMA TILLGÅNGAR		887 537	642 207
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	-1 209	-3 896
SUMMA SKULDER		-1 209	-3 896
FONDFÖRMÖGENHET	Not 2	886 328	638 311
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0

NOT 1 TILL BALANSRÄKNING

SPECIFIKATION SKULDER

	2019-12-31	2018-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	0	3 233
Ej likviderade återlösta andelar	2	5
Ej likviderade analyskostnader	65	113
Ej likviderade förvaltningsarvoden	1 142	545
SUMMA	1 209	3 896

NOT 2 TILL BALANSRÄKNING

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

	2019-12-31	2018-12-31
FONDFORMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	638 311	882 355
Andelsutgivning Andelsklass A	8 502	5 284
Andelsutgivning Andelsklass B	15 869	8 543
Andelsutgivning Andelsklass C	94 089	54 471
Andelsinlösen Andelsklass A	-9 250	-34 648
Andelsinlösen Andelsklass B	-16 618	-137 418
Andelsinlösen Andelsklass C	-67 243	-79 000
Resultat enligt resultaträkning	222 668	-61 276
FONDFORMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	886 328	638 311

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Tillgångar per 2019-12-31

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
AKTIEMARKNAD			
SCA B	200 000	19 000	2,14
MATERIAL		19 000	2,14
ADDLIFE B	75 000	21 675	2,44
ADDTECH B	40 000	12 120	1,37
ASSA ABLOY B	80 000	17 520	1,98
ATLAS COPCO B	175 000	56 910	6,42
AUTOLIV SDB	5 000	3 955	0,45
NCAB	116 000	18 096	2,04
NIBE INDUSTRIER B	75 000	12 180	1,37
SANDVIK	130 000	23 745	2,68
TROAX	85 000	10 268	1,16
VOLVO B	415 000	65 114	7,35
INDUSTRIVAROR		241 582	27,26

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
ELECTROLUX B	130 000	29 887	3,37
HENNES MAURITZ B	250 000	47 620	5,37
SÄLLANKÖPSVAROR		77 507	8,74
AARHUSKARLSHAMN	160 000	28 480	3,21
SCANDI STANDARD	225 000	16 740	1,89
DAGLIGVAROR		45 220	5,10
ASTRAZENECA	40 000	37 608	4,24
BIOGAIA B	22 000	9 339	1,05
BIOTAGE	100 000	12 400	1,40
ELEKTA B	210 000	25 904	2,92
MIPS	25 000	4 960	0,56
NOVO NORDISK	35 000	18 955	2,14
HÄLSOVÄRD		109 166	12,31
EQT	10 000	1 089	0,12
INVESTOR B	120 000	61 344	6,92
JM	110 000	30 514	3,44
NORDEA SE	400 000	30 256	3,41
SEB A	170 000	14 974	1,69
SHB A	310 000	31 279	3,53
FINANS		169 456	19,11
ADDNODE B	165 000	29 453	3,32
ERICSSON B	170 000	13 865	1,56
HEXAGON B	80 000	42 000	4,74
IAR SYSTEMS	31 000	5 766	0,65
LAGERCRANTZ GROUP B	167 000	24 449	2,76
LIME	147 000	21 521	2,43
INFORMATIONSTEKNIK		137 053	15,46
TIGO SDB	80 000	35 888	4,05
TELEKOMMUNIKATION		35 888	4,05
ESSITY B	75 000	22 635	2,55
THULE GROUP	85 040	18 369	2,07
KONSUMENTVAROR		41 004	4,62
BALDER B	10 000	4 332	0,49
CASTELLUM	5 000	1 100	0,12
FASTIGHET		5 432	0,61
SUMMA AKTIEMARKNAD		881 307	99,42

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
SUMMA REGLERAD MARKNAD		881 307	99,42
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		881 307	99,42
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		5 021	0,58
TOTALT		886 328	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.

05 CLIENS SVERIGE FOKUS

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

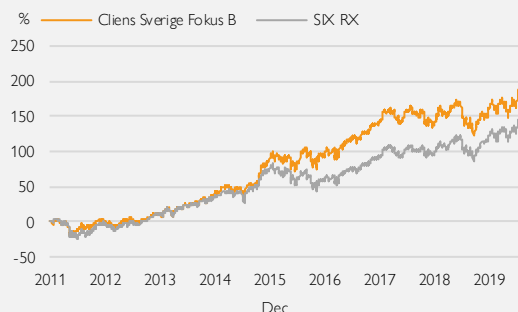
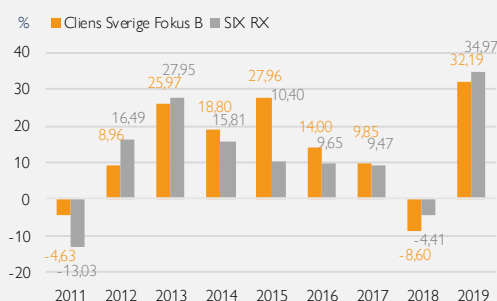
Andelsklassernas utveckling under året

Utvecklingen i Cliens Sverige Fokus A slutade upp 31,18 % vilket var sämre än jämförelseindex Six Return som var 34,97 %. Sedan Fondens start 2011-03-31 har Cliens Sverige Fokus A avkastat 191,75 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 156,67 % under samma period.

Utvecklingen i Cliens Sverige Fokus B under året slutade upp 32,19 % vilket var sämre än jämförelseindex Six Return som slutade 34,97 %. Sedan fondens start har Cliens Sverige Fokus B avkastat 201,07 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 156,67 % under samma period.

Utvecklingen i Cliens Sverige Fokus C under året slutade 32,40 % vilket var sämre än jämförelseindex Six Return som slutade 34,97 %. Sedan fondens start har Cliens Sverige Fokus C avkastat 201,22 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 156,67 % under samma period.

Fondens avkastning sedan start



Om jämförelseindex

I ovanstående grafer för den historiska avkastningen för Cliens Sverige Fokus Andelsklass B är jämförelseindex SIX RX och avkastningen är beräknad netto efter alla avgifter i

andelsklassen. Fonden investerar i svenska bolag av alla storlekar. Andelsklass B infördes 2015-03-25 med historik från Andelsklass A.

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Den absoluta avkastningen i Cliens Sverige Fokus var hög, men lägre än index för helåret 2019. Trots ett relativt svagt år har dock fonden sedan start 31 mars 2011 levererat en överavkastning mot index på över 24 procent. Den absoluta avkastningen var starkast i april, juni och oktober. De starkaste månaderna relativt index var i april och oktober.

Fonden som hade ca 80% stora bolag och där en del av investeringsprocessen är att investera i rimligt värderade bolag missgynnades av att småbolag och fastighetsbolag gick väldigt starkt och dessutom gick kurserna extra starkt för bolag med mycket höga värderingsmultiplar. Under 2019 hade vi en aktiemarknad som inte verkade bry sig nämnvärt om värderingsnivåer för individuella bolag. Det har varit en period som mer präglats av momentum och geopolitisk oro där största fokus var på handelsavtalet mellan USA och Kina, Samtidigt bromsade den globala konjunkturen in på en relativt hög aktivitetsnivå och inköpscheferna i alla regioner började bli något mer positiva under andra halvåret.

Hela 76% av fondens innehav hade en positiv värdeutveckling under 2019. De innehav som bidrog mest positivt var Volvo, Investor och Essity. De två förstnämnda bolagen har fonden haft under flera år eftersom de trots stark kursutveckling fortfarande är lågt värderade. Volvo levererade under året starka kvartalsresultat rakt igenom. Volvo genererade ett starkt kassaflöde och vi väntar oss att bolagets extrautdelningar kommer att fortsätta eftersom balansräkningen är väldigt stark med en mycket stor nettokassa. Investors börsinnehav utvecklades starkt under året och bolaget börsnoterade EQT som synliggjorde stora dolda värden. När det gäller Essity fick vi rätt som räknade med att motvinden mot råmaterialkostnaden 2018 skulle vändas till en fördel gradvis under 2019 med mycket stor positiv effekt på resultatet under halvåret.

Swedbank, Veoneer och Midsona var de innehav som bidrog mest negativt. Att Swedbank enligt SVT eventuellt skulle vara involverad i penningtvätt kom som en total överraskning för marknaden. Detta särskilt som VD det senaste året tydligt sagt banken inte har den typen av problem. När det gäller Veoneer föll kursen kraftigt på svag bilkonjunktur, dålig kostnadskontroll som tvingade fram en illa hanterad nyemission.

Fonden avyttrade Swedbank och Veoneer samt sex andra innehav. Dessa ersattes av nya innehav där alla utvecklades bra förutom Electrolux som efter en lovande start föll tillbaka i december i samband med en vinstvarning. Fonden hade vid utgången av året 25 innehav.

Största bidragsgivare i portföljen var Volvo, Investor, Essity, Atlas Copco, Hennes & Mauritz. Största negativa bidragsgivare var Swedbank, Veoneer, Electrolux, Sweco och ITAB Concept Shop.

Största köp i portföljen var Kinnevik, Electrolux, Alfa Laval, Volvo och Sandvik. Största försäljningar var Swedbank, Telia Company, Sweco, Thule Group och Recipharm.

Fakta om Fonden

Cliens Sverige Fokus bildades i mars 2011. 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. Ansvarig förvaltare av fonden är Thomas Brodin.

Andelsklass B infördes i fonden 2015-03-25 och Andelsklass C infördes i fonden 2017-01-27.

Cliens Sverige Fokus är öppen för handel varje bankdag. Fonden är en aktivt förvaltat 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.

Rekommendation: Denna fond kan vara olämplig för investerare som planerar att ta ut sina pengar inom 5 år.

Väsentliga händelser

Inga väsentliga händelser har inträffat under räkenskapsåret.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

I början på 2020 bröt en pandemi ut med coronavirus och konsekvenserna av detta är svåröverblickbara men kan komma att få påverkan på fondens förvaltning.

Utdelning efter årsskiftet

Andelsklasserna Cliens Sverige Fokus B och Cliens Sverige Fokus C kommer för respektive andelsklass dela ut 8,00 kr per andel per den 23 april 2020.

Riskenivå



Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 31 december 2019

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 5, 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 riskenivå 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.

Aktiv risk de senaste 10 åren

Beräkning av aktiv risk kräver att fonden har en historik från två år tillbaka. Då fonden startade 2011-03-31 så saknas det historik för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått för samtliga år.

Aktiv risk	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231
Fokus A:	3,64%	2,75%	2,53%	3,76%	4,76%	5,69%	3,39%	-	-	-
Fokus B:	3,64%	2,74%	2,82%	3,94%	4,76%	-	-	-	-	-
Fokus C:	3,63%	2,73%	2,83%	-	-	-	-	-	-	-

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, ränteduration eller liknande.

Hållbarhetsinformation

- ☒ Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen
- ☐ Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- ☒ Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- ☒ Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
- ☒ Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- ☐ Andra hållbarhetsaspekter.

Fondbolagets kommentar

Cliens strävar efter att erbjuda fondens investerare ansvarsfulla investeringslösningar genom att kombinera finansiellt resultat med hållbarhet. Inom ramen för fondens placeringsinriktning beaktas internationella normer och urvalet av aktier i fonden baseras på en kombination av finansiell analys och ESG analys d.v.s. analys av hur bolagen hanterar risker när det gäller miljö, socialt ansvar och ägarstyrning. Analysunderlaget integreras som en del i förvaltarens finansiella analys och ligger med som underlag i urvalet av fondens värdepapper.

Fondbolagets uppföljning

Förvaltarna gör egna hållbarhetsanalyser inom ramen för den löpande översynen av portföljbolagen. Den interna analysen kompletteras med ESG-analys samt negativ screening från ISS ESG. Bolaget erhåller kontinuerlig uppdatering om nyuppkomna händelser genom löpande intern och extern marknadsövervakning. Förvaltarna går kontinuerligt på analysmöten där bland annat hållbarhetsfrågor diskuteras aktivt..

Fonden väljer in

- ☐ Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.
Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.
- ☒ Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.
Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar

Inom ramen för Cliens fondverksamhet beaktas hållbarhetsaspekter i urvalet av de finansiella instrument som fonderna investerar i. Investeringsbesluten baseras på en kombination av finansiell analys och ESG analys. Bolaget säkerställer att hållbarhetskriterierna följs genom fortlöpande intern kontroll och halvårsvis screening av portföljbolagen. Ledning av hållbarhetsarbetet inom förvaltningen samt kvalitetssäkring av fondernas hållbarhetsprofil sker genom Cliens etiska råd. Det etiska rådet består av Lena Wallenius, Tomas Henriks, Emir Borovac och Markus Johansson.

Fondbolagets uppföljning

Vi jobbar löpande med att inkludera ESG-aspekter i den finansiella analysen då vi jämför de olika bolagen inom respektive bransch mot varandra. På räntesidan väljer vi även att investera i gröna obligationer samt har även under året investerat i en blå obligation.

Fonden väljer bort

Produkter och tjänster

Fonden undviker att placera i bolag där mer än fem procent av bolagets omsättning är inriktad på produktion och/eller försäljning av varor och tjänster inom kategorierna:

- ☒ Klusterbomber, personminor
- ☒ Kemiska och biologiska vapen
- ☒ Kärnvapen
- ☒ Vapen och/eller krigsmateriel
- ☒ Alkohol
- ☒ Tobak
- ☒ Kommersiell spelverksamhet
- ☒ Pornografi
- ☒ Fossila bränslen (olja, gas, kol)
- ☒ Kol
- ☒ Uran
- ☒ Genetiskt modifierade organismer (s.k. "GMO")
- ☐ Övrigt

Fondbolagets kommentar

Inom ramen för Cliens fondverksamhet genomförs en sektorbaserad granskning där vi identifierar bolag som inriktar sig på produktion inom vissa sektorer. Identifierade bolag ingår inte i det investeringsbara bolagsuniverset. För investering i spelbolag bör företaget kunna visa att de följer en egen kod eller en

branschkod som visar att företaget vill ta ansvar för en självreglering av verksamheten. Spel som utesluts i fondens placeringsinriktning avser kommersiell spelverksamhet som går ut på att deltagaren satsar pengar på spel i hopp om att erhålla en större vinstsumma (s.k. "gambling"). De spel och spelrelaterade produkter som tillåts inom ramen för fondens placeringsinriktning avser underhållningsspel (s.k. "gaming") utan kapitalrelaterade spekulationssyften

Fondbolagets uppföljning

Två gånger under året erhåller vi negativ screening från vår externa leverantör ISS ESG. Vi får även kontinuerligt s.k. alerts från ISS ESG så vi kan hålla oss uppdaterade om någon förändring sker i våra befintliga innehav. Utöver detta screenar vi även internt alla nya bolag som är av intresse för oss innan någon investering sker. Förvaltarna diskuterar även aktivt hållbarhetsfrågor med analytiker.

Internationella normer

- ☒ Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
- ☐ Bolag där fonden inte ser förändringsvilja där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Fondbolagets kommentar:

Fonden investerar inte i bolag som är involverade i kränkningar eller bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer inom miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Normer som särskilt beaktas är FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik för multinationella företag. Fonden placerar inte heller i bolag som är involverade i produktion och/eller marknadsföring av vapen som är illegala enligt internationella överenskommelser, såsom klusterbomber, personminor samt kärnvapenprogram.

Fondbolagets uppföljning

Fonden har under året inte varit investerad i bolag som bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer inom miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Till följd av nyheten om misstänkt penningtvätt inom Swedbank som uppdagades i början på året valde vi att avyttra hela vårt innehav i storbanken.

Länder

- ☒ Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Fondbolagets kommentar

Fonden placerar inte i bolag eller räntebärande värdepapper utgivna av stater som klassificerats som högriskländer enligt FATFs (Financial Action Task Force).

- ☒ **Fondbolaget påverkar**
Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Notera att påverkansarbetet görs utifrån fondbolagets samtliga förvaltade fonders innehav och inte specifikt för denna fond.
- ☒ Annan bolagspåverkan

Fondbolagets kommentar

Fondbolaget bedriver inte systematisk och dokumenterad bolagspåverkan. Fondernas förvaltare tar dock tid i anspråk vid möten med portföljbolagens ledningar för att diskutera och upplysa om vikten av att prioritera om råden som miljö, social hänsyn och bolagsstyrning (ESG).

Fondens koldioxidavtryck

Per 2019-12-31

FOND	Totala utsläpp inom scope 1&2 (tCO2e)	Totala utsläpp (tCO2e) per mSEK investerat (viktat genomsnitt)	Täckningsgrad (vikt)
Cliens Sverigefond Fokus	17 899	4,0	76,9%
iShares OMX Stockholm Capped ETF	20 840	5,0	85,7%

Fondens koldioxidavtryck har beräknats i enlighet med Fondbolagens Förenings vägledning. Koldioxidavtrycket omfattar scope 1, vilket omfattar direkta utsläpp (utsläppskällor ägda eller kontrollerade av företaget) samt scope 2, vilket omfattar indirekta utsläpp från konsumtion av el, värme eller ånga.

Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar, tusental	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	SIX RX index (%)
2019	6 732 095					
Varav Andelsklass A	3 360 575	287,75	11 679	0	31,18%	34,97%
Varav Andelsklass B	1 625 261	258,57	6 285	7,5	32,19%	34,97%
Varav Andelsklass C	1 746 259	268,03	6 515	7,5	32,40%	34,97%
2018	4 307 893					
Varav Andelsklass A	1 138 251	219,35	5 189	0	-9,25%	-4,41%
Varav Andelsklass B	1 792 452	202,03	8 872	7,5	-8,60%	-4,41%
Varav Andelsklass C	1 377 190	208,86	6 594	7,5	-8,47%	-4,41%
2017	5 721 258					
Varav Andelsklass A	1 992 732	241,71	8 244	0	9,11%	9,47%
Varav Andelsklass B	2 211 475	228,70	9 670	7,5	9,85%	9,47%
Varav Andelsklass C	1 517 051	235,84	6 433	0	9,58%	9,47%
2016	4 939 329					
Varav Andelsklass A	1 451 778	221,53	6 553	0	13,27%	9,65%
Varav Andelsklass B	3 487 551	215,23	16 204	7,5	14,00%	9,65%
2015	956 020					
Varav Andelsklass A	425 057	195,59	2 173	0	27,53%	10,40%
Varav Andelsklass B	530 963	196,25	2 706	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%

Cliens Sverige Fokus

Fondfakta

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

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
2019-12-31			
Andelsvärde	287,75	258,57	268,03
Antal andelsägare	48	37	2
Fondförmögenhet (tkr)	3 360 575	1 625 261	1 746 259
Utdelning 2019	0	7,5	7,5
Avkastning i år			
Cliens Sverige Fokus	31,18%	32,19%	32,40%
Jämförelseindex (SIX RX)	34,97%	34,97%	34,97%
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren			
Cliens Sverige Fokus	9,11%	9,92%	10,09%
Jämförelseindex (SIX RX)	13,59%	13,59%	13,59%
Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren			
Cliens Sverige Fokus	13,41%	14,13%	14,14%
Jämförelseindex (SIX RX)	11,32%	11,32%	11,32%
Risk (standardavvikelse) 24 mån			
Cliens Sverige Fokus	15,52%	15,53%	15,53%
Jämförelseindex (SIX RX)	13,87%	13,87%	13,87%
Aktiv risk (tracking error)	3,64%	3,64%	3,63%
Active Share			
Cliens Sverige Fokus	67,40%		

Fondfakta

Fortsättning

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
Omsättningshastighet och kostnader			
Omsättningshastighet (ggr)	0,44		
Transaktionskostnader (mkr)	3,48		
I procent av omsatta värdepapper	0,05%		
Analyskostnad mkr	1,10		
Analyskostnad %	0,02%		
Årlig avgift	1,37%	0,67%	0,52%
Total expense ratio (TKA)	1,43%	0,73%	0,58%
Förvaltningsavgift (fast avgift)	1,35%	0,65%	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	1,35%	0,65%	0,50%
Kostnader för typsparare			
Engångsinsättning 10 000 kr			
Förvaltningskostnad (kr)	166,99	85,47	67,99
Månadssparande 100 kr			
Förvaltningskostnad (kr)	9,91	5,03	3,98
Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag			
Andel av Fondens totala omsättning	0%	0%	
Förändring av fondförmögenhet			
Total förändring	195,24%	-9,33%	26,80%
Total värdeförändring	31,18%	32,19%	32,40%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	141,81%	-33,14%	-1,79%
Lämnad utdelning	0,00%	3,18%	3,08%

Cliens Sverige Fokus

Resultaträkning

	2019-01-01	2018-01-01
RESULTATRÄKNING (tkr)	2019-12-31	2018-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1 420 295	-524 303
Räntetäckter	0,00	0,00
Utdelningar	174 681	189 324
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	1 594 976	-334 979
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-52 963	-43 111
Ersättning till förvaringsinstitutet	0,00	0,00
Övriga kostnader	-4 580	-3 391
Övriga finansiella kostnader	-361	-467
SUMMA KOSTNADER	-57 904	-46 969
ÅRETS RESULTAT	1 537 072	-381 948

Balansräkning

BALANSRÄKNING (tkr)		2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	Not 3	6 687 961	4 217 811
Summa finansiella instrument med positivt mar		6 687 961	4 217 811
Placering på konto hos kreditinstitut		22 318	93 931
Summa placering med positivt marknadsvärde		6 710 279	4 311 742
Övriga tillgångar		28 035	0
SUMMA TILLGÅNGAR		6 738 314	4 311 742
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	-6 219	-3 849
SUMMA SKULDER		-6 219	-3 849
FONDFÖRMÖGENHET	Not 2	6 732 095	4 307 893
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0

Cliens Sverige Fokus

NOT 1 TILL BALANSRÄKNING

SPECIFIKATION SKULDER	2019-12-31	2018-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	0,00	0,00
Ej likviderade återlösta andelar	486	555
Ej likviderade förvaltningsarvoden	5 458	2 944
Ej likviderade analyskostnader	275	350
SUMMA	6 219	3 849

NOT 2 TILL BALANSRÄKNING

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET	2019-12-31	2018-12-31
FONDFORMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN		
Andelsutgivning A	2 297 396	607 787
Andelsutgivning B	234 410	426 791
Andelsutgivning C	52 753	51 487
Andelsinlösen A	-683 262	-1 353 571
Andelsinlösen B	-828 468	-624 967
Andelsinlösen C	-77 470	-14 645
Årets resultat enligt resultaträkning	1 537 072	-381 948
Lämnad utdelning	-108 229	-124 299
FONDFORMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	6 732 095	4 307 893

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Tillgångar per 2019-12-31

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
AKTIEMARKNAD			
NORSKE SKOG	1 100 000	51 074	0,76
SCA B	2 010 000	190 950	2,84
MATERIAL		242 024	3,60
ABB LTD	1 500 000	337 650	5,02
ALFA LAVAL	1 000 000	235 900	3,50
ATLAS COPCO B	1 190 000	386 988	5,75
SANDVIK	2 370 000	432 880	6,43
SERNEKE B	765 000	47 201	0,70
TROAX	750 000	90 600	1,34
VOLVO B	3 930 000	616 617	9,16
INDUSTRIVAROR		2 147 836	31,90

Cliens Sverige Fokus

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
ELECTROLUX B	1 200 000	275 880	4,10
HENNES MAURITZ B	1 640 000	312 387	4,64
SÅLLANKÖPSVAROR		588 267	8,74
SCANDI STANDARD	2 160 000	160 704	2,39
DAGLIGVAROR		160 704	2,39
ELEKTA B	3 060 000	377 451	5,61
MEDICOVER B	1 545 000	167 787	2,49
MIDSONA B	2 450 000	121 030	1,80
RECIPHARM	517 175	77 059	1,14
HÄLSOVÄRD		743 327	11,04
INVESTOR B	1 080 000	552 096	8,20
KINNEVIK B	1 200 000	274 800	4,08
NORDEA SE	1 600 000	121 024	1,80
SEB A	3 000 000	264 240	3,93
FINANS		1 212 160	18,01
HEXAGON B	760 000	399 000	5,93
NETCOMPANY	420 000	186 489	2,77
INFORMATIONSTEKNIK		585 489	8,70
TIGO SDB	196 196	88 014	1,31
TELEKOMMUNIKATION		88 014	1,31
DOMETIC	3 580 000	337 666	5,02
ESSITY B	1 930 000	582 474	8,65
KONSUMENTVAROR		920 140	13,67
SUMMA AKTIEMARKNAD		6 687 961	99,34
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		6 687 961	99,34
SUMMA REGLERAD MARKNAD		6 687 961	99,34
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		44 134	0,66
TOTALT		6 732 095	100,00

SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*

Emittent / 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.

06 CLIENS SMÅBOLAG

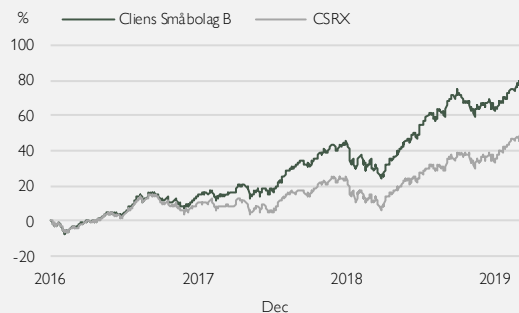
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Andelsklassernas utveckling under året

Utvecklingen i Cliens Småbolag A slutade upp ca 50,76 % vilket var bättre än jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index som för samma period var upp 43,16 %. Sedan fondens start har Cliens Småbolag A avkastat 87,68 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 55,44 % under samma period.

Utvecklingen i Cliens Småbolag B slutade upp ca 51,76 % vilket var bättre än jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index som för samma period var upp 43,16 %. Sedan fondens start har Cliens Småbolag B avkastat 91,62 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 55,44 % under samma period.

Fondens avkastning sedan start



Om jämförelseindex

I ovanstående grafer för den historiska avkastningen för Cliens Småbolag Andelsklass B är jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index

och avkastningen är beräknad netto efter alla avgifter i andelsklassen.

Förvaltarnas kommentar till resultatet

När vi nu lägger 2019 till handlingarna kan vi konstatera att det blev ett mycket starkt år för Cliens Småbolag med ytterligare ett år där fondens avkastning väsentligen överträffade fondens jämförelseindex. Avkastningen översteg vid årets slut 50 procent vilket gör det till det överlägset bästa året i fondens numera drygt treåriga historia. I samband med treårsdagen erhöll fonden också fem stjärnor i betyg från Morningstar då vi sedan start legat i det absoluta toppskiktet avseende riskjusterad avkastning.

Den starka utvecklingen till trots fanns dock gått om orosmoln på himlen under hela året men marknaden valde att se förbi dessa. För småbolagens del blev det ett ännu bättre år och småbolagen har nu gått bättre än storbolagen sex år i rad. För fondens del blev det ett klimat som passade oss bra då kvalitetsbolag av tillväxtkaraktär gynnades av de under året successivt försämrade globala tillväxtutsikterna relativt bolag av mer cyklisk karaktär. Marknaden värderade alltså upp bolag som även i lite tuffare makromiljöer bedöms kunna växa hyggligt och dylika bolag har vi en stor vikt av i portföljen. En annan uppenbar vinnare på det låga ränteläget men den fortsatt starka svenska konjunkturen var de svenska fastighetsbolagen. Fastighetsbolag har i princip alltid utgjort en given del i Cliens Småbolag men under andra halvåret minskades dessa en aning. Detta var dock än så länge för tidigt och de fastighetsbolag som finns kvar i portföljen har fortsatt att utvecklas starkt på börsen.

På köplistan finns även gott om riktigt små bolag såsom Sdiptech, CAG Group, IAR Systems och Global Health Partner. Den gemensamma nämnaren avseende försäljningarna är att bolagen som sålts i många fall blivit väl stora för en småbolagsfond och det är med visst vemod vi tar farväl av Nibe Industrier som tjänat oss väl under alla år i fonden och nu blivit ett riktigt storbolag. Det kan även sägas om fondens nu treåriga historia att en viktig faktor bakom det goda resultatet generellt har varit just förmågan hålla förlusterna på en låg nivå och att vi historiskt sett varit duktiga på att undvika stora kursmässiga besvikelser i individuella bolag.

Cliens Småbolag har en uttalad kvalitetsinriktad investeringsfilosofi där fokus ligger på att hitta bolag som med stor sannolikhet kommer att vara betydligt större bolag än de är idag om ett par år, med en hög avkastning på det kapital bolagen sysselsätter och en jämn och någorlunda förutsägbar lönsamhetsutveckling över tid. Det gör att fonden från tid till annan kommer att avvika kraftigt från såväl utvecklingen av fondens jämförelseindex som börsen som helhet.

Största positiva bidragsgivare under det gångna året var Vitec, Addtech, Beijer Ref, Addnode och Lagercrantz. Största negativa bidragsgivare under det gångna året var SOBI, Securitas, CAG Group, Sweco och Dometic.

Största köp i portföljen var Bonava, Heba Fastigheter, Knowit, Trelleborg och JM. Största försäljningar var Balder, NIBE, SCA, MTG och Sweco.

Fakta om Fonden

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

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

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

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

Rekommendation: Denna fond kan vara olämplig för investerare som planerar att ta ut sina pengar inom 5 år.

Väsentliga händelser

Inga väsentliga händelser har inträffat under räkenskapsåret.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

I början på 2020 bröt en pandemi ut med coronavirus och konsekvenserna av detta är svåröverblickbara men kan komma att få påverkan på fondens förvaltning.

Utdelning efter årsskiftet

Andelsklassen Cliens Småbolag B kommer att dela ut 38,00 kr per andel per den 23 april 2020.

Riskenivå



Risk- och avkastningsindikatorn, RIID, per den 31 december 2019

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 5, 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 riskenivå 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.

Aktiv risk de senaste 10 åren

Beräkning av aktiv risk kräver att fonden har en historik från två år tillbaka. Då fonden startade 2016-09-30 saknas det historik för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått för samtliga år och aktiv risk kan först beräknas år 2018.

Aktiv risk	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231
Småb A:	5,34%	3,50%	-	-	-	-	-	-	-	-
Småb B:	5,33%	3,50%	-	-	-	-	-	-	-	-

Fonden är en aktiv förvaltnad fond 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, ränteduration eller liknande.

Hållbarhetsinformation

- ☒ Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen
☐ Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- ☒ Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
☒ Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
☒ Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
☐ Andra hållbarhetsaspekter.

Fondbolagets kommentar

Cliens strävar efter att erbjuda fondens investerare ansvarsfulla investeringslösningar genom att kombinera finansiellt resultat med hållbarhet. Inom ramen för fondens placeringsinriktning beaktas internationella normer och urvalet av aktier i fonden baseras på en kombination av finansiell analys och ESG analys d.v.s. analys av hur bolagen hanterar risker när det gäller miljö, socialt ansvar och ägarstyrning. Analysunderlaget integreras som en del i förvaltarens finansiella analys och ligger med som underlag i urvalet av fondens värdepapper.

Fondbolagets uppföljning

Förvaltarna gör egna hållbarhetsanalyser inom ramen för den löpande översynen av portföljbolagen. Den interna analysen kompletteras med ESG-analys samt negativ screening från ISS ESG. Bolaget erhåller kontinuerlig uppdatering om nyuppkomna händelser genom löpande intern och extern marknadsövervakning. Förvaltarna går kontinuerligt på analysmöten där bland annat hållbarhetsfrågor diskuteras aktivt.

Fonden väljer in

- ☐ Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.
Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.
- ☒ Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.
Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar

Inom ramen för Cliens fondverksamhet beaktas hållbarhetsaspekter i urvalet av de finansiella instrument som fonderna investerar i. Investeringsbesluten baseras på en kombination av finansiell analys och ESG analys. Bolaget säkerställer att hållbarhetskriterierna följs genom fortlöpande intern kontroll och halvårsvis screening av portföljbolagen. Ledning av hållbarhetsarbetet inom förvaltningen samt kvalitetssäkring av fondernas hållbarhetsprofil sker genom Cliens etiska råd. Det etiska rådet består av Lena Wallenius, Tomas Henriks, Emir Borovac och Markus Johansson.

Fondbolagets uppföljning

Vi jobbar löpande med att inkludera ESG-aspekter i den finansiella analysen då vi jämför de olika bolagen inom respektive bransch mot varandra. På räntesidan väljer vi även att investera i gröna obligationer samt har även under året investerat i en blå obligation.

Fonden väljer bort

Produkter och tjänster

Fonden undviker att placera i bolag där mer än fem procent av bolagets omsättning är inriktad på produktion och/eller försäljning av varor och tjänster inom kategorierna:

- ☒ Klusterbomber, personminor
- ☒ Kemiska och biologiska vapen
- ☒ Kärnvapen
- ☒ Vapen och/eller krigsmateriel
- ☒ Alkohol
- ☒ Tobak
- ☒ Kommersiell spelverksamhet
- ☒ Pornografi
- ☒ Fossila bränslen (olja, gas, kol)
- ☒ Kol
- ☒ Uran
- ☒ Genetiskt modifierade organismer (s.k. "GMO")
- ☐ Övrigt

Fondbolagets kommentar

Inom ramen för Cliens fondverksamhet genomförs en sektorbaserad granskning där vi identifierar bolag som inriktar sig på produktion inom vissa sektorer. Identifierade bolag ingår inte i det investeringsbara

bolagsuniverset. För investering i spelbolag bör företaget kunna visa att de följer en egen kod eller en branschkod som visar att företaget vill ta ansvar för en självreglering av verksamheten. Spel som utesluts i fondens placeringsinriktning avser kommersiell spelverksamhet som går ut på att deltagaren satsar pengar på spel i hopp om att erhålla en större vinstsumma (s.k. "gambling"). De spel och spelrelaterade produkter som tillåts inom ramen för fondens placeringsinriktning avser underhållningsspel (s.k. "gaming") utan kapitalrelaterade spekulationssyften

Fondbolagets uppföljning

Två gånger under året erhåller vi negativ screening från vår externa leverantör ISS ESG. Vi får även kontinuerligt s.k. alerts från ISS ESG så vi kan hålla oss uppdaterade om någon förändring sker i våra befintliga innehav. Utöver detta screenar vi även internt alla nya bolag som är av intresse för oss innan någon investering sker. Förvaltarna diskuterar även aktivt hållbarhetsfrågor med analytiker.

Internationella normer

- ☒ Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
- ☐ Bolag där fonden inte ser förändringsvilja där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Fondbolagets kommentar:

Fonden investerar inte i bolag som är involverade i kränkningar eller bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer inom miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Normer som särskilt beaktas är FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affäretik för multinationella företag. Fonden placerar inte heller i bolag som är involverade i produktion och/eller marknadsföring av vapen som är illegala enligt internationella överenskommelser, såsom klusterbomber, personminor samt kärnvapenprogram.

Fondbolagets uppföljning

Fonden har under året inte varit investerad i bolag som bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer inom miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Till följd av nyheten om misstänkt penningtvätt inom Swedbank som uppdagades i början på året valde vi att avyttra hela vårt innehav i storbanken.

Länder

- ☒ Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Fondbolagets kommentar

Fonden placerar inte i bolag eller räntebärande värdepapper utgivna av stater som klassificerats som högriskländer enligt FATFs (Financial Action Task Force).

- ☒ **Fondbolaget påverkar**
Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Notera att påverkansarbetet görs utifrån fondbolagets samtliga förvaltade fonders innehav och inte specifikt för denna fond.
- ☒ Annan bolagspåverkan

Fondbolagets kommentar

Fondbolaget bedriver inte systematisk och dokumenterad bolagspåverkan. Fondernas förvaltare tar dock tid i anspråk vid möten med portföljbolagens ledningar för att diskutera och upplysa om vikten av att prioritera om råden som miljö, social hänsyn och bolagsstyrning (ESG).

Fondens koldioxidavtryck

Per 2019-12-31

FOND	Totala utsläpp inom scope 1&2 (tCO2e)	Totala utsläpp (tCO2e) per mSEK investerat (viktat genomsnitt)	Täckningsgrad (vikt)
Cliens Småbolagsfond	4 115	5,0	36,0%
iShares OMX Stockholm Capped ETF	8 049	5,0	85,7%

Fondens koldioxidavtryck har beräknats i enlighet med Fondbolagens Förenings vägledning. Koldioxidavtrycket omfattar scope 1, vilket omfattar direkta utsläpp (utsläppskällor ägda eller kontrollerade av företaget) samt scope 2, vilket omfattar indirekta utsläpp från konsumtion av el, värme eller ånga.

Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	CSRX index (%)
2019	2 796 551					
Varav Andelsklass A	1 284 342	1 876,76	684 338	0	50,76%	43,16%
Varav Andelsklass B	1 512 209	1 844,21	819 977	28,50	51,76%	43,16%
2018	998 693					
Varav Andelsklass A	318 884	1 244,89	256 153	0	7,92%	-0,17%
Varav Andelsklass B	679 809	1 237,94	549 144	23,50	8,60%	-0,17%
2017	465 106					
Varav Andelsklass A	104 706	1 153,52	90 771	0	15,34%	8,82%
Varav Andelsklass B	360 400	1 162,63	309 987	0	16,06%	8,82%
2016	141 936					
Varav Andelsklass A	20 700	1 000,13	20 697	0	0,01%	-0,05%
Varav Andelsklass B	121 236	1 001,75	121 024	0	0,17%	-0,05%

Cliens Småbolag

Fondfakta

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

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B
2019-12-31		
Andelsvärde	1 876,76	1 844,21
Antal andelsägare	34	18
Fondförmögenhet (tkr)	1 284 342	1 512 209
Utdelning 2019	0	28,50
Avkastning i år		
Cliens Småbolag	50,76%	51,76%
Jämförelseindex Carnegie Small Cap Return index	43,16%	43,16%
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren		
Cliens Småbolag	27,55%	28,38%
Jämförelseindex Carnegie Small Cap Return index	19,55%	19,55%
Risk (standardavvikelse) 24 mån		
Cliens Småbolag	13,74%	13,75%
Jämförelseindex Carnegie Small Cap Return index	12,54%	12,54%
Aktiv risk (tracking error)	5,34%	5,33%
Active Share		
Cliens Småbolag	78,58%	
Omsättningshastighet och kostnader		
Omsättningshastighet (ggr)	0,74	
Transaktionskostnader (mkr)	2,00	
I procent av omsatta värdepapper	0,05%	
Analyskostnad (mkr)	0,40	
Analyskostnad %	0,02%	

Fondfakta

Fortsättning

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B
2019-12-31		
Årlig avgift	1,37%	0,67%
Total expense ratio (TKA)	2,08%	1,51%
Förvaltningsavgift (fast avgift)	1,35%	0,65%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	1,95%	1,38%
Kostnader för typsparare		
Engångsinsättning 10 000 kr		
Förvaltningskostnad (kr)	282,34	198,30
Månadssparande 100 kr		
Förvaltningskostnad (kr)	14,15	9,25
Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag		
Andel av Fondens totala omsättning	0	0
Förändring av fondförmögenhet		
Total förändring	302,76%	122,45%
Total värdeförändring	50,76%	51,76%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	213,78%	65,10%
Lämnad utdelning	0,00%	1,84%

Cliens Småbolag

Resultaträkning

	2019-01-01	2018-01-01
RESULTATRÄKNING (tkr)	2019-12-31	2018-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	697 530	14 374
Räntetäkter	0	0
Utdelningar	26 688	10 830
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	724 218	25 204
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-29 250	-12 812
Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
Övriga kostnader	-2 387	-1 067
Övriga finansiella kostnader	-602	-329
SUMMA KOSTNADER	-32 239	-14 208
ÅRETS RESULTAT	691 979	10 996

Balansräkning

BALANSRÄKNING (tkr)	2019-12-31	2018-12-31	
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	Not 3	2 532 734	881 744
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		2 532 734	881 744
Placering på konto hos kreditinstitut		288 059	118 106
Summa placering med positivt marknadsvärde		2 820 793	999 850
Övriga tillgångar		0	0
SUMMA TILLGÅNGAR		2 820 793	999 850
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	-24 242	-1 157
SUMMA SKULDER		-24 242	-1 157
FONDFÖRMÖGENHET			
	Not 2	2 796 551	998 693
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0

Cliens Småbolag

NOT 1 TILL BALANSRÄKNING

SPECIFIKATION SKULDER

2019-12-31 2018-12-31

ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

Ej likviderade förvaltningsarvoden	2 178	945
Ej likviderade återlösta andelar	774	175
Ej likviderade köpta värdepapper	21 188	0
Ej likviderade analyskostnader	102	37
SUMMA	24 242	1 157

NOT 2 TILL BALANSRÄKNING

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

2019-12-31 2018-12-31

FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	998 693	465 106
Andelsutgivning A	918 448	296 197
Andelsutgivning B	446 693	367 775
Andelsinlösen A	-236 747	-80 775
Andelsinlösen B	-4 130	-52 828
Årets resultat enligt resultaträkning	691 979	10 996
Lämnad utdelning	-18 385	-7 778
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	2 796 551	998 693

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Tillgångar per 2019-12-31

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
------------------------	---------------------	------------------------	-----------------

REGLERAD MARKNAD

ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER

AKTIEMARKNAD

ABSOLENT GROUP	13 600	5 712	0,20
ADDLIFE B	268 000	77 452	2,77
ADDTECH B	413020	125 145	4,47
BEIJER ALMA B	548 300	85 864	3,07
BEIJER ELECTRONICS	1 116 510	78 379	2,80
BEIJER REF B	426 000	117 065	4,19
CONCENTRIC	530 000	84 270	3,01
HEXPOL B	588 000	53 978	1,93
INDUTRADE	298 000	99 890	3,57
LIFCO B	140 000	80 080	2,86
OEM INTERNATIONAL B	290 681	72 670	2,60
REJLERKONCERNEN	271 124	32 399	1,16
TOMRA SYSTEMS	265 000	78 387	2,80

Cliens Småbolag

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

TRELLEBORG B	454 000	76 522	2,74
INDUSTRIVAROR		1 067 813	38,18
AARHUSKARLSHAMN	650 000	115 700	4,14
DAGLIGVAROR		115 700	4,14
ELEKTA B	400 000	49 340	1,76
GLOBAL HEALTH PARTNE	2 750 000	51 975	1,86
SECTRA B	200 000	78 200	2,80
HÄLSOVÅRD		179 515	6,42
JM	250 000	69 350	2,48
LATOUR B	406 000	62 037	2,22
FINANS		131 387	4,70
ADDNODE B	680 550	121 478	4,34
CAG GROUP	264 060	17 428	0,62
FORMPIPE SOFTWARE	986 115	21 744	0,78
HIQ INTERNATIONAL	1 498 000	77 447	2,77
HMS NETWORKS	489 000	84 499	3,02
IAR SYSTEMS	251 289	46 740	1,67
KNOW IT	362 600	75 602	2,70
LAGERCRANTZ GROUP B	862 600	126 285	4,52
LIME	458 781	67 165	2,40
SDIPTech B	600 000	45 000	1,61
VITEC B	459 250	84 961	3,04
INFORMATIONSTEKNIK		768 349	27,47
BONAVA B	800 000	79 600	2,85
HEBA FASTIGHETS B	934 131	80 522	2,88
SAGAX B	335 172	45 650	1,63
WIHLBORGS FASTIGHETE	372 159	64 198	2,30
FASTIGHET		269 970	9,65
SUMMA AKTIEMARKNAD		2 532 734	90,57
SUMMA REGLERAD MARKNAD		2 532 734	90,57
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		2 532 734	90,57
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		263 817	9,43
TOTALT		2 796 551	100,00

Cliens Småbolag

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
TOTALT			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 värdepappersutgivna av samma emittent

07 CLIENS MIXFOND

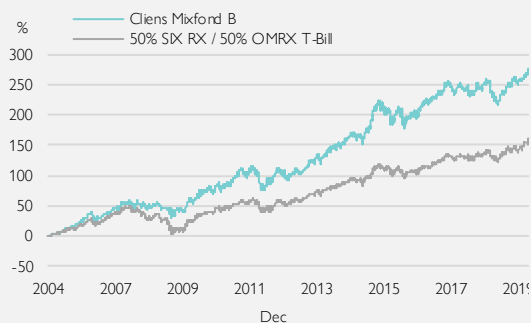
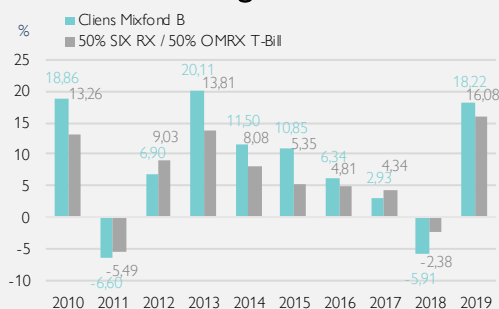
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Andelsklassernas utveckling under året

Utvecklingen i Cliens Mixfond A under året slutade upp 17,51 % vilket var bättre än jämförelseindex (50% Six Rx och 50% Omx T-Bill) som var upp 16,08 %. Sedan fondens start 2004-12-31 har Cliens Mixfond A avkastat 256,99 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 159,39 %.

Utvecklingen i Cliens Mixfond B under året slutade upp 18,22 % vilket var bättre än jämförelseindex (50% Six Rx och 50% Omx T-Bill) som var upp 16,08 %. Sedan fondens start 2004-12-31 har Cliens Mixfond B avkastat 277,60 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 159,39 %.

Fondens avkastning sedan start



Om jämförelseindex

I ovanstående grafer för den historiska avkastningen (Andelsklass B) är jämförelseindex ett viktat index bestående av Six Return Index 50 % och Omx Treasury Bill Index 50 % och avkastningen är beräknad netto efter alla avgifter i andelsklassen.

Six Return Index är ett brett aktieindex som visar den genomsnittliga utvecklingen på Stockholmsbörsen, inklusive utdelningar. Omx Treasury Bill Index, kort Omx T Bill, är ett index över statsskuldsväxlar som ges ut av Riksgälden. Indexet beräknas och rebalanseras dagligen.

Förvaltarnas kommentar till resultatet

När vi nu lägger 2019 till handlingarna kan vi konstatera att det blev ett mycket bra för Cliens Mixfond och ett år där vi överträffade fondens jämförelseindex med god marginal. Avkastningen i absoluta tal hamnar i toppskicket för individuella år för fondens nu nästan femtonåriga historia. Utöver det så blev det ett år där fondens mindre innehav stod för den klart starkaste utvecklingen i portföljen. Småbolagen hade generellt ett mycket starkt år och har nu gått bättre än storbolagen i sex år i rad.

Den starka utvecklingen till trots fanns dock gått om orosmoln på himlen under hela året men marknaden valde att se förbi dessa. För fondens del blev det ett klimat som passade bolagen på aktiesidan bra då kvalitetsbolag av tillväxtkaraktär gynnades av de under året successivt försämrade globala tillväxtutsikterna relativt bolag av mer cyklisk karaktär. Marknaden värderade alltså upp bolag som även i lite tuffare makromiljöer bedöms kunna växa hyggligt och liknande bolag har vi en stor vikt av i portföljen. En annan uppenbar vinnare på det låga ränteläget och den fortsatt starka svenska konjunkturen var de svenska fastighetsbolagen där vi under året framförallt haft ett stort innehav i Balder som utvecklats väl.

De försämrade tillväxtutsikterna i kombination med ett amerikansk-kinesiskt handelskrig och brexitförhandlingar som aldrig tycktes vilja ta slut gjorde emellertid att vi dessvärre inte hade så hög aktieandel i portföljen som med facit i hand hade varit önskvärt. Dock innebär det å andra sidan att den goda avkastningen jämfört med fondens jämförelseindex berodde på att vi valde rätt aktier och företagsobligationer snarare än ett stort risktagande.

Fondens strategi är att aktivt arbeta med risk i både aktie- och räntedelen samt i allokeringen mellan tillgångsslagen där risk tas framför allt i aktiedelen och i allokeringen mellan tillgångsslagen. Räntedelen fungerar som en bas i fonden med relativt lägre risk, där avkastning genereras genom förväntad värdeappreciering och löpande förräntning. Därför har fonden främst legat med relativt kort ränteduration med placeringar i FRN-lån (Floating Rate Notes) och från tid till annan i företagscertifikat. Samtidigt finns möjligheter att skapa avkastning i en miljö med fallande räntor. För att uppnå ökad riskspridning, bättre likviditet och exponering mot underliggande räntor är en viktig komponent i fondens räntedurationsstrategi att investera i fonden Cliens Företagsobligationer vilket görs avgiftsfritt.

Största köp i portföljen var Indutrade, ICA, Handelsbanken, AstraZeneca och Tele2. Största försäljningarna i portföljen var Atlas Copco, Elekta, Swedbank, Fabeg och Epiroc.

Största bidragsgivare i portföljen var Vitec, Balder, Addtech, Nibe Industrier och Lifco. Största negativa bidragsgivare var Ericsson, SEB, NCAB, Tele2 och Alfa laval.

Fakta om Fonden

Cliens Mixfond bildades i december 2004. Fonden är en 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. Ansvariga förvaltare av fonden är Carl Sundblad och Wilhelm Högström.

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 ska 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 ska ha. Sparande i aktier innebär alltid en risk för kurssvängningar.

Rekommendation: Denna fond kan vara olämplig för investerare som planerar att ta ut sina pengar inom 5 år.

Väsentliga händelser

Inga väsentliga händelser har inträffat under räkenskapsåret.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

I början på 2020 bröt en pandemi ut med coronavirus och konsekvenserna av detta är svåröverblickbara men kan komma att få påverkan på fondens förvaltning.

Riskenivå

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 31 december 2019

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 4, 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 historisk 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 ska motsvara ett genomsnitt av svensk aktie och räntemarknad.

Aktiv risk de senaste 10 åren

Aktiv risk	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231
Mix A:	2,71%	2,13%	2,75%	3,88%	3,40%	2,43%	3,39%	4,62%	5,67%	6,89%
Mix B:	3,20%	2,88%	2,93%	4,12%	3,58%	2,66%	3,60%	4,62%	5,67%	6,89%

Fonden är en aktiv förvaltnad fond 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, ränteduration eller liknande.

Hållbarhetsinformation

- ☒ Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen
- ☐ Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- ☒ Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- ☒ Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
- ☒ Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- ☐ Andra hållbarhetsaspekter.

Fondbolagets kommentar

Cliens strävar efter att erbjuda fondens investerare ansvarsfulla investeringslösningar genom att kombinera finansiellt resultat med hållbarhet. Inom ramen för fondens placeringsinriktning beaktas internationella normer och urvalet av aktier i fonden baseras på en kombination av finansiell analys och ESG analys d.v.s. analys av hur bolagen hanterar risker när det gäller miljö, socialt ansvar och ägarstyrning. Analysunderlaget integreras som en del i förvaltarens finansiella analys och ligger med som underlag i urvalet av fondens värdepapper.

Fondbolagets uppföljning

Förvaltarna gör egna hållbarhetsanalyser inom ramen för den löpande översynen av portföljbolagen. Den interna analysen kompletteras med ESG-analys samt negativ screening från ISS ESG. Bolaget erhåller kontinuerlig uppdatering om nyuppkomna händelser genom löpande intern och extern marknadsövervakning. Förvaltarna går kontinuerligt på analysmöten där bland annat hållbarhetsfrågor diskuteras aktivt.

Fonden väljer in

- ☐ Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.
Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.
- ☒ Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.
Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar

Inom ramen för Cliens fondverksamhet beaktas hållbarhetsaspekter i urvalet av de finansiella instrument som fonderna investerar i. Investeringsbesluten baseras på en kombination av finansiell analys och ESG analys. Bolaget säkerställer att hållbarhetskriterierna följs genom fortlöpande intern kontroll och halvårsvis screening av portföljbolagen. Ledning av hållbarhetsarbetet inom förvaltningen samt kvalitetsssäkring av fondernas hållbarhetsprofil sker genom Cliens etiska råd. Det etiska rådet består av Lena Wallenius, Tomas Henriks, Emir Borovac och Markus Johansson.

Fondbolagets uppföljning

Vi jobbar löpande med att inkludera ESG-aspekter i den finansiella analysen då vi jämför de olika bolagen inom respektive bransch mot varandra. På räntesidan väljer vi även att investera i gröna obligationer samt har även under året investerat i en blå obligation.

Fonden väljer bort

Produkter och tjänster

Fonden undviker att placera i bolag där mer än fem procent av bolagets omsättning är inriktad på produktion och/eller försäljning av varor och tjänster inom kategorierna:

- ☒ Klusterbomber, personminor
- ☒ Kemiska och biologiska vapen
- ☒ Kärnvapen
- ☒ Vapen och/eller krigsmateriel
- ☒ Alkohol
- ☒ Tobak
- ☒ Kommersiell spelverksamhet
- ☒ Pornografi
- ☒ Fossila bränslen (olja, gas, kol)
- ☒ Kol
- ☒ Uran
- ☒ Genetiskt modifierade organismer (s.k. "GMO")
- ☐ Övrigt

Fondbolagets kommentar

Inom ramen för Cliens fondverksamhet genomförs en sektorbaserad granskning där vi identifierar bolag som inriktar sig på produktion inom vissa sektorer. Identifierade bolag ingår inte i det investeringsbara bolagsuniverset. För investering i spelbolag bör företaget kunna visa att de följer en egen kod eller en branschkod som visar att företaget vill ta ansvar för en självreglering av verksamheten. Spel som utesluts i fondens placeringsinriktning avser kommersiell spelverksamhet som går ut på att deltagaren satsar pengar på spel i hopp om att erhålla en större vinstsumma (s.k. "gambling"). De spel och spelrelaterade produkter som tillåts inom ramen för fondens placeringsinriktning avser underhållningsspel (s.k. "gaming") utan kapitalrelaterade spekulationssyften

Fondbolagets uppföljning

Två gånger under året erhåller vi negativ screening från vår externa leverantör ISS ESG. Vi får även kontinuerligt s.k. alerts från ISS ESG så vi kan hålla oss uppdaterade om någon förändring sker i våra befintliga innehav. Utöver detta screenar vi även internt alla nya bolag som är av intresse för oss innan någon investering sker. Förvaltarna diskuterar även aktivt hållbarhetsfrågor med analytiker.

Internationella normer

- ☒ Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
- ☐ Bolag där fonden inte ser förändringsvilja där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Fondbolagets kommentar:

Fonden investerar inte i bolag som är involverade i kränkningar eller bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer inom miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Normer som särskilt beaktas är FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik för multinationella företag. Fonden placerar inte heller i bolag som är involverade i produktion och/eller marknadsföring av vapen som är illegala enligt internationella överenskommelser, såsom klusterbomber, personminor samt kärnvapenprogram.

Fondbolagets uppföljning

Fonden har under året inte varit investerad i bolag som bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer inom miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Till följd av nyheten om misstänkt penningtvätt inom Swedbank som uppdagades i början på året valde vi att avyttra hela vårt innehav i storbanken.

Länder

- ☒ Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Fondbolagets kommentar

Fonden placerar inte i bolag eller räntebärande värdepapper utgivna av stater som klassificerats som högriskländer enligt FATFs (Financial Action Task Force).

☒ **Fondbolaget påverkar**

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Notera att påverkansarbetet görs utifrån fondbolagets samtliga förvaltade fonders innehav och inte specifikt för denna fond.

- ☒ Annan bolagspåverkan

Fondbolagets kommentar

Fondbolaget bedriver inte systematisk och dokumenterad bolagspåverkan. Fondernas förvaltare tar dock tid i anspråk vid möten med portföljbolagens ledningar för att diskutera och upplysa om vikten av att prioritera om råden som miljö, social hänsyn och bolagsstyrning (ESG).

Fondens koldioxidavtryck

Per 2019-12-31

FOND	Totala utsläpp inom scope 1&2 (tCO2e)	Totala utsläpp (tCO2e) per mSEK investerat (viktat genomsnitt)	Täckningsgrad (vikt)
Cliens Mixfond	2 664	7,0	64,2%
iShares OMX Stockholm Capped ETF	1 977	5,0	85,7%

Fondens koldioxidavtryck har beräknats i enlighet med Fondbolagens Förenings vägledning. Koldioxidavtrycket omfattar scope 1, vilket omfattar direkta utsläpp (utsläppskällor ägda eller kontrollerade av företaget) samt scope 2, vilket omfattar indirekta utsläpp från konsumtion av el, värme eller ånga.

Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	Index* (%)
2019	989 247					
Varav Andelsklass A	354 211	2 648,77	133 725	0	17,51%	16,08%
Varav Andelsklass B	635 036	2 801,69	226 660	0	18,22%	16,08%
2018	1 040 042					
Varav Andelsklass A	387 406	2 254,00	171 874	0	-5,91%	-2,38%
Varav Andelsklass B	652 636	2 369,80	275 395	0	-5,91%	-2,38%
2017	1 268 719					
Varav Andelsklass A	516 969	2 395,63	215 797	0	2,12%	4,34%
Varav Andelsklass B	751 750	2 518,77	298 459	0	2,93%	4,34%
2016	1 090 350					
Varav Andelsklass A	421 927	2 345,94	179 854	0	6,18%	4,81%
Varav Andelsklass B	668 423	2 446,87	273 175	0	6,34%	4,81%
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	1 837,12	92 515	0	18,43%	13,81%
Varav Andelsklass B	30 422	1 861,62	16 341	0	20,11%	13,81%
2012	104 533					
Varav Andelsklass A	104 485	1 551,28	67 354	19,76	6,99%	9,03%
Varav Andelsklass B	48	1 549,98	31	0	6,90%	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	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	5,96%	0,84%
2006	94 546	1 387,83	68 119	0	16,22%	14,89%
2005	59 252	1 227,57	48 268	0	23,68%	18,05%
2004	7 162	1 000,00	7 162	0	0,00%	0,00%

* 50 % SIX Return Index / 50 % OMRX Treasury Bill Index

Cliens Mixfond

Fondfakta

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

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B
2019-12-31		
Andelsvärde	2 648,77	2 801,69
Antal andelsägare	36	22
Fondförmögenhet (tkr)	354 211	635 036
Avkastning senaste året		
Cliens Mixfond	17,51%	18,22%
Jämförelseindex (50 % SIXRX + 50 % OMRX T-Bill)	16,08%	16,08%
Referensränta OMRX TBILL	-0,54%	-0,54%
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren		
Cliens Mixfond	5,15%	5,47%
Jämförelseindex (50 % SIXRX + 50 % OMRX T-Bill)	6,45%	6,45%
Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren		
Cliens Mixfond	5,51%	6,18%
Jämförelseindex (50 % SIXRX + 50 % OMRX T-Bill)	5,48%	5,48%
Risk (standardavvikelse) 24 mån		
Cliens Mixfond	7,37%	7,46%
Jämförelseindex (50 % SIXRX + 50 % OMRX T-Bill)	6,92%	6,92%
Aktiv risk (tracking error)	2,71%	3,20%
Duration (år)	0,06	0,06

Fondfakta

Fortsättning

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B
Omsättningshastighet och kostnader		
Omsättningshastighet (ggr)	0,95	
Transaktionskostnader (mkr)	1,12	
I procent av omsatta värde- papper	0,05%	
Analyskostnad mkr	0,43	
Analyskostnad %	0,04%	
Årlig avgift	1,44%	1,79%
Total expense ratio (TKA)	2,48%	1,90%
Förvaltningsavgift (fast avgift)	1,40%	1,75%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	2,32%	1,75%
Kostnader för typsparare		
Engångsinsättning 10 000 kr		
Förvaltningskostnad (kr)	281,84	210,13
Månadssparande 100 kr		
Förvaltningskostnad (kr)	20,91	12,97
Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag		
Andel av Fondens totala omsättning	0%	0%
Förändring av fondförmögenhet		
Total förändring	-8,57%	-2,70%
Total värdeförändring	17,51%	18,22%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	-24,46%	-19,47%
Lämnad utdelning	0%	0%

Resultaträkning

	2019-01-01	2018-01-01
RESULTATRÄKNING (tkr)	2019-12-31	2018-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	173 466	-75 814
Värdeförändring på fondandelar	1 900	-189
Räntetäkter	5 811	4 762
Utdelningar	11 836	25 070
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	193 013	-46 171
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-20 138	-20 442
Övriga kostnader	-1 790	-2 100
Övriga finansiella kostnader	-71	-193
SUMMA KOSTNADER	-21 999	-22 735
ÅRETS RESULTAT	171 014	-68 906

Balansräkning

BALANSRÄKNING (tkr)		2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	Not 3	895 185	880 190
Penningmarknadsinstrument		0	0
Fondandelar		76 711	74 811
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		971 896	955 001
Placering på konto hos kreditinstitut		19 596	94 488
Summa placeringar med positivt marknadsvärd		991 492	1 049 489
Övriga tillgångar		728	500
SUMMA TILLGÅNGAR		992 220	1 049 989
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	-2 973	-9 947
SUMMA SKULDER		-2 973	-9 947
FONDFÖRMÖGENHET	Not 2	989 247	1 040 042
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0

Cliens Mixfond

NOT 1 TILL BALANSRÄKNING

SPECIFIKATION SKULDER

	2019-12-31	2018-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade återlösta andelar	0	-8 306
Ej likviderade förvaltningsavgifter	-2 866	-1 459
Ej likviderade analyskostnader	-107	-162
Ej likviderade bankkostnader	0	-20
SUMMA	-2 973	-9 947

NOT 2 TILL BALANSRÄKNING

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

	2019-12-31	2018-12-31
FONDFORMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	1 040 042	1 268 719
Andelsutgivning A	25 240	54 877
Andelsutgivning B	32 845	175 577
Andelsinlösen A	-119 981	-161 024
Andelsinlösen B	-159 913	-229 201
Årets resultat enligt resultaträkning	171 014	-68 906
Lämnad utdelning	0	0
FONDFORMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	989 247	1 040 042

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Tillgångar per 2019-12-31

Finansiella Instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
AKTIEMARKNAD			
ADDETECH B	76 000	23 028	2,33
ASSA ABLOY B	120 000	26 280	2,66
INDUTRADE	65 000	21 788	2,20
LIFCO B	40 000	22 880	2,31
NCC B	100 000	15 320	1,55
NIBE INDUSTRIER B	175 000	28 420	2,87
SECURITAS B	150 000	24 218	2,45
TRELLEBORG B	100 000	16 855	1,70
INDUSTRIVAROR		178 789	18,07
HENNES MAURITZ B	100 000	19 048	1,93
SÄLLANKÖPSVAROR		19 048	1,93

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella Instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
AARHUSKARLSHAMN	150 000	26 700	2,70
ICA GRUPPEN AB	40 000	17 488	1,77
DAGLIGVAROR		44 188	4,47
ASTRAZENECA	20 000	18 804	1,90
ELEKTA B	50 000	6 168	0,62
HÄLSOVÅRD		24 972	2,52
INVESTOR B	50 000	25 560	2,58
LATOUR B	200 000	30 560	3,09
NORDEA SE	200 000	15 128	1,53
SHB A	150 000	15 135	1,53
FINANS		86 383	8,73
HEXAGON B	40 000	21 000	2,12
LAGERCRANTZ GROUP B	150 213	21 991	2,22

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
VITEC B	150 000	27 750	2,81
INFORMATIONSTEKNIK		70 741	7,15
TELE2 B	100 000	13 585	1,37
TELEKOMMUNIKATION		13 585	1,37
ESSITY B	85 000	25 653	2,59
KONSUMENTVAROR		25 653	2,59
BALDER B	70 000	30 324	3,06
BONAVA B	98 098	9 761	0,99
NP3 PREF	400 000	14 600	1,48
SAGAX D	500 000	18 175	1,84
FASTIGHET		72 860	7,37
SUMMA AKTIEMARKNAD		536 218	54,20
RÄNTEMARKNAD			
AKELIUS FRN 241112	5 000 000	5 001	0,51
ARLA FRN 230703	2 000 000	2 009	0,20
ATRIUM FRN 220321	4 000 000	4 047	0,41
BALDER FRN 220321	6 000 000	6 031	0,61
BILLERUD FRN 230320	6 000 000	6 032	0,61
BOLIDEN FRN 240619	6 000 000	6 042	0,61
CASTELLUM FRN 220901	5 000 000	5 151	0,52
COREM FRN 210301	8 000 000	8 182	0,83
ELEKTA FRN 220328	5 000 000	5 113	0,52
ELUX FRN 230327	8 000 000	8 076	0,82
EPIROC FRN 231206	5 000 000	5 093	0,51
FABEGE FRN 220926	3 000 000	3 050	0,31
FABEGE FRN 230830	2 000 000	2 025	0,20
FASTPART FRN 210915	9 000 000	9 206	0,93
HEMFOSA FRN 220516	2 500 000	2 575	0,26
HEMSO FGH FRN 220316	4 000 000	4 047	0,41
HEXAGON FRN 230404	8 000 000	8 050	0,81
HOLMEN FRN 230302	8 000 000	8 051	0,81
HUMLEGÅRD FRN 210528	2 000 000	2 015	0,20
HUMLEGÅRD FRN 241007	4 000 000	4 014	0,41
HUSQVARNA FRN 220301	6 000 000	6 063	0,61
ICA FRN 210115	3 000 000	3 014	0,30
IKANO FRN 220516	6 000 000	6 014	0,61
INDUSTRIV FRN 210224	3 000 000	3 028	0,31
INDUTRADE FRN 240926	8 000 000	8 047	0,81
INTEA FRN 220705	6 000 000	6 111	0,62

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
INTRUM J. FRN 200706	6 000 000	6 029	0,61
KINNEVIK FRN 220315	7 000 000	7 104	0,72
KLARNA FRN 200922	2 000 000	2 011	0,20
KLARNA FRN 220815	6 000 000	6 003	0,61
KLÖVERN FRN 201102	7 000 000	7 117	0,72
KUNGSL FRN 220321	6 000 000	6 183	0,63
LANDSHYP FRN 241016	6 000 000	6 054	0,61
LANTMANN. FRN 201207	5 000 000	5 057	0,51
LATOUR FRN 220316	8 000 000	8 059	0,81
LF BANK FRN 220620	2 000 000	2 029	0,21
LF BANK FRN 260426	2 000 000	2 038	0,21
LKAB FRN 250310	2 000 000	1 995	0,20
LOOMIS FRN 230918	8 000 000	8 031	0,81
NCC TR FRN 240930	6 000 000	6 012	0,61
NIBE FRN 210621	4 000 000	4 037	0,41
NIBE FRN 230904	4 000 000	4 030	0,41
NORDAX FRN 220607	4 000 000	4 024	0,41
NORDEA FRN 200312	8 000 000	8 024	0,81
NP3 FRN 230313	2 500 000	2 526	0,26
OFFNOR FRN 230327	1 250 000	1 277	0,13
PEAB FIN FRN 210906	4 000 000	4 018	0,41
SAGAX FRN 210201	6 000 000	6 054	0,61
SBAB FRN 2025-11-10	4 000 000	4 039	0,41
SCA FRN 210524	8 000 000	8 046	0,81
SCANIA FRN 210906	1 000 000	1 013	0,10
SCANIA FRN 220214	4 000 000	4 037	0,41
SHB FRN 271115	9 000 000	9 000	0,91
SKANSKA FRN 230524	4 000 000	4 013	0,41
SPB MÅLAR FRN 200923	5 000 000	5 023	0,51
SPB REKAR FRN 230605	4 000 000	4 013	0,41
SSAB FRN 220405	2 000 000	2 078	0,21
SSAB FRN 240626	2 000 000	2 021	0,20
STENDORREN FRN210618	5 000 000	5 104	0,52
SVEASKOG FRN 231030	6 000 000	6 086	0,62
SWB SJUH FRN 210621	6 000 000	6 033	0,61
TELE2 FRN 220316	9 000 000	9 228	0,93
TRELLE TR FRN 241017	4 000 000	4 006	0,41
VASAKRON FRN 230116	4 000 000	4 073	0,41
VOLVO CAR FRN 220307	6 000 000	6 133	0,62
VOLVO FIN FRN 220927	5 000 000	5 072	0,51
VOLVO TR FRN 210406	2 000 000	2 011	0,20
VOLVO TR FRN 220519	2 000 000	2 013	0,20
VOLVO TR FRN 221104	2 000 000	2 000	0,20
WIHLBORG FRN 210308	6 000 000	6 024	0,61

Cliens Mixfond

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
VILLHEM FRN 230903	6 000 000	6 109	0,62
ÅF FRN 230620	4 000 000	3 966	0,40
ÅF FRN 240627	4 000 000	4 028	0,41
SUMMA RÄNTEBÄRANDE		358 967	36,29
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		895 185	90,49
SUMMA REGLERAD MARKNAD		895 185	90,49

ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

RÄNTEFONDER

CLIENS FÖRETAGSOBLIGATION	75 119	76 711	7,75
SUMMA RÄNTEFONDER		76 711	7,75
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT		76 711	7,75
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT		971 896	98,25

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		17 351	1,75
TOTALT		989 247	100,00

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
------------------------	---------------------	------------------------	-----------------

SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*

Emittent	% av fondförmögenheten*
Latour	3,90
Nibe	3,69
Balder Fastighets AB	3,68
Indutrade	3,02
Hexagon	2,94
Sagax	2,45
Handelsbanken	2,44
Nordea Bank	2,34
Tele2	2,31
NCC	2,16
Trelleborg	2,11
ICA	2,07
NP3 Fastigheter	1,73
Elekta	1,14
Klarna Bank	0,81
ÅF	0,81
Humlegården Fastigheter	0,61
Volvo Treasury	0,61
Fabege	0,51
Scania	0,51
SSAB	0,41
LF Bank	0,41

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

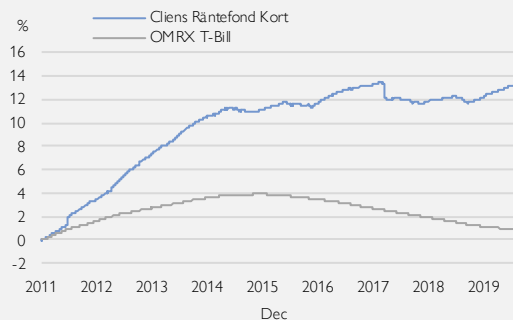
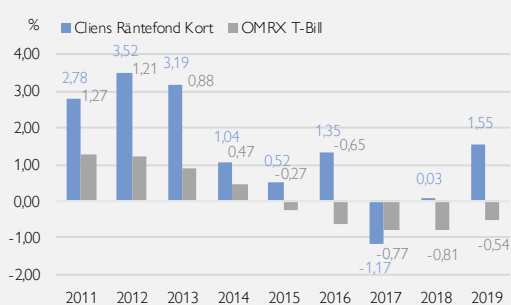
08 CLIENS RÄNTEFOND KORT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Andelsklassernas utveckling under året

Utvecklingen i Cliens Räntefond Kort under året slutade upp 1,55 % vilket var bättre än jämförelseindex OMRX T-Bill som var ner -0,54 %. Sedan Fondens start 2011-03-31 har Cliens Räntefond Kort avkastat 13,46 % vilket är bättre än jämförelseindex OMRX T-Bill som har avkastat 0,76 % under samma period.

Fondens avkastning sedan start



Om jämförelseindex

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

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Det gångna året karaktäriserades av mycket kraftig riskaptit då flera drivande centralbanker visade vilja att bedriva en mjukare penningpolitik för att lindra effekterna av vikande konjunktur, handelskonflikter och oavslutade Brexitförhandlingar. Fram till slutet på augusti sjönk underliggande räntor till följd av generell konjunkturoro. De tyska och svenska 10-åriga statsobligationerna nådde sina lägsta nivåer någonsin under augusti för att därefter successivt röra sig uppåt under återstående månader av året. Svenska kreditspreadar för bolag med hög kreditvärdighet återtog hela den kraftiga isärspreddning som uppstod under den turbulenta hösten 2018. Under året ökade 3-månaders Stibor till 0,15 % från -0,17 %. Den 2-åriga staträntan var vid årsskiftet -0,31 %, vilket kan jämföras med -0,39 % vid årets början.

Fonden genomgick inte några större allokeringsförändringar under året, utan fokus låg på hantering av olika typer risker i portföljen. Ambitionen i förvaltningen har varit att hålla en väl avvägd balans mellan ränte- och kreditrisk, med hänsyn tagen till att vi befinner oss i en extrem lågräntemiljö och sannolikt i slutskedet av en långdragen högkonjunktur.

Arbetet med diversifiering i fonden resulterade under året i att antalet emittenter i portföljen ökade till 67 från 61 vid inledningen av året. Den successiva reduktionen av exponering mot fastighetssektorn fortsatte och uppgick vid årsskiftet till 32 % av portföljen, jämfört med 37 % vid årets början. Fonden hade under året en exponering om minst 40 % mot företag med officiell kreditrating motsvarande investment grade (lägst BBB- på ratingskalan).

Fonden deltog aktivt i primärmarknaden för att öka diversifieringen och underhålla durationen i portföljen. Större exponeringar togs i obligationer utgivna av Nibe, Latour och Stora Enso. Fondens genomsnittliga ränteduration uppgick vid årsskiftet till 0,3 år och kreditduration till 1,5 år. Båda måtten var marginellt lägre än vid inledningen av året.

Största bidragsgivare i portföljen var Corem FRN 210301, Klövern FRN 210226, Host Property FRN 191208, Fastpartner FRN 210915 och Logistri Portfolio 210520. Största negativa bidragsgivare var Latour FRN 230327, Skandia banken FRN 220919, Volvo FRN 221104, Diös Fastigheter FC 190513 och SSAB FRN 190225.

Största köp i portföljen var Nibe FRN 220411, Latour FRN 230327, Stora Enso FRN 210820, Södra Skogsägarna FRN 210607 och Stena Metall FRN 201127. Största försäljningar var Ellevio FRN 200228, Sveaskog FRN 201123, Wallenstam FRN 201123, ÅF FRN 200512 och Landsbankinn FRN 200622.

Fakta om Fonden

Cliens Räntefond Kort bildades i mars 2011. Fonden var fram till 2015-03-11 en specialfond enligt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Sedan 2015-03-11 är Fonden en 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. Ansvarig förvaltare för fonden är Wilhelm Högström.

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

Jämförelseindex för Cliens Räntefond Kort är OMRX 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.

Väsentliga händelser

Inga väsentliga händelser har inträffat under räkenskapsåret.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

I början på 2020 bröt en pandemi ut med coronavirus och konsekvenserna av detta är svåröverblickbara men kan komma att få påverkan på fondens förvaltning.

Riskenivå



Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 31 december 2019

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 2 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.

Aktiv risk de senaste 10 åren

Beräkning av aktiv risk kräver att fonden har en historik från två år tillbaka. Då Cliens Räntefond kort lanserades 2011-03-31 saknas historik för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått för samtliga år.

Aktiv risk	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231
Räntefond	0,34%	0,92%	0,98%	0,43%	0,38%	0,42%	0,34%	-	-	-
Kort:										

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

Hållbarhetsinformation

- ☒ Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen
- ☐ Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- ☒ Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- ☒ Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
- ☒ Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- ☐ Andra hållbarhetsaspekter.

Fondbolagets kommentar

Cliens strävar efter att erbjuda fondens investerare ansvarsfulla investeringslösningar genom att kombinera finansiellt resultat med hållbarhet. Inom ramen för fondens placeringsinriktning beaktas internationella normer och urvalet av aktier i fonden baseras på en kombination av finansiell analys och ESG analys d.v.s. analys av hur bolagen hanterar risker när det gäller miljö, socialt ansvar och ägarstyrning. Analysunderlaget integreras som en del i förvaltarens finansiella analys och ligger med som underlag i urvalet av fondens värdepapper.

Fondbolagets uppföljning

Förvaltarna gör egna hållbarhetsanalyser inom ramen för den löpande översynen av portföljbolagen. Den interna analysen kompletteras med ESG-analys samt negativ screening från ISS ESG. Bolaget erhåller kontinuerlig uppdatering om nyuppkomna händelser genom löpande intern och extern marknadsövervakning. Förvaltarna går kontinuerligt på analysmöten där bland annat hållbarhetsfrågor diskuteras aktivt.

Fonden väljer in

- ☐ Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.
Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.
- ☒ Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.
Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar

Inom ramen för Cliens fondverksamhet beaktas hållbarhetsaspekter i urvalet av de finansiella instrument som fonderna investerar i. Investeringsbesluten baseras på en kombination av finansiell analys och ESG analys. Bolaget säkerställer att hållbarhetskriterierna följs genom fortlöpande intern kontroll och halvårsvis screening av portföljbolagen. Ledning av hållbarhetsarbetet inom förvaltningen samt kvalitetsssäkring av fondernas hållbarhetsprofil sker genom Cliens etiska råd. Det etiska rådet består av Lena Wallenius, Tomas Henriks, Emir Borovac och Markus Johansson.

Fondbolagets uppföljning

Vi jobbar löpande med att inkludera ESG-aspekter i den finansiella analysen då vi jämför de olika bolagen inom respektive bransch mot varandra. På räntesidan väljer vi även att investera i gröna obligationer samt har även under året investerat i en blå obligation.

Fonden väljer bort

Produkter och tjänster

Fonden undviker att placera i bolag där mer än fem procent av bolagets omsättning är inriktad på produktion och/eller försäljning av varor och tjänster inom kategorierna:

- ☒ Klusterbomber, personminor
- ☒ Kemiska och biologiska vapen
- ☒ Kärnvapen
- ☒ Vapen och/eller krigsmateriel
- ☒ Alkohol
- ☒ Tobak
- ☒ Kommersiell spelverksamhet
- ☒ Pornografi
- ☒ Fossila bränslen (olja, gas, kol)
- ☒ Kol
- ☒ Uran
- ☒ Genetiskt modifierade organismer (s.k. "GMO")
- ☐ Övrigt

Fondbolagets kommentar

Inom ramen för Cliens fondverksamhet genomförs en sektorbaserad granskning där vi identifierar bolag som inriktar sig på produktion inom vissa sektorer. Identifierade bolag ingår inte i det investeringsbara bolagsuniverset. För investering i spelbolag bör företaget kunna visa att de följer en egen kod eller en branschkod som visar att företaget vill ta ansvar för en självreglering av verksamheten. Spel som utesluts i fondens placeringsinriktning avser kommersiell spelverksamhet som går ut på att deltagaren satsar pengar på spel i hopp om att erhålla en större vinstsumma (s.k. "gambling"). De spel och spelrelaterade produkter som tillåts inom ramen för fondens placeringsinriktning avser underhållningsspel (s.k. "gaming") utan kapitalrelaterade spekulationssyften.

Fondbolagets uppföljning

Två gånger under året erhåller vi negativ screening från vår externa leverantör ISS ESG. Vi får även kontinuerligt s.k. alerts från ISS ESG så vi kan hålla oss uppdaterade om någon förändring sker i våra befintliga innehav. Utöver detta screenar vi även internt alla nya bolag som är av intresse för oss innan någon investering sker. Förvaltarna diskuterar även aktivt hållbarhetsfrågor med analytiker.

Internationella normer

- ☒ Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.

- ☐ Bolag där fonden inte ser förändringsvilja där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Fondbolagets kommentar:

Fonden investerar inte i bolag som är involverade i kränkningar eller bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer inom miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Normer som särskilt beaktas är FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik för multinationella företag. Fonden placerar inte heller i bolag som är involverade i produktion och/eller marknadsföring av vapen som är illegala enligt internationella överenskommelser, såsom klusterbomber, personminor samt kärnvapenprogram.

Fondbolagets uppföljning

Fonden har under året inte varit investerad i bolag som bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer inom miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Till följd av nyheten om misstänkt penningtvätt inom Swedbank som uppdagades i början på året valde vi att avyttra hela vårt innehav i storbanken.

Länder

- ☒ Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Fondbolagets kommentar

Fonden placerar inte i bolag eller räntebärande värdepapper utgivna av stater som klassificerats som högriskländer enligt FATFs (Financial Action Task Force).

☒ **Fondbolaget påverkar**

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Notera att påverkansarbetet görs utifrån fondbolagets samtliga förvaltade fonders innehav och inte specifikt för denna fond.

- ☒ Annan bolagspåverkan

Fondbolagets kommentar

Fondbolaget bedriver inte systematisk och dokumenterad bolagspåverkan. Fondernas förvaltare tar dock tid i anspråk vid möten med portföljbolagens ledningar för att diskutera och upplysa om vikten av att prioritera om råden som miljö, social hänsyn och bolagsstyrning (ESG).

Fondens koldioxidavtryck

Per 2019-12-31

FOND	Totala utsläpp inom scope 1&2 (tCO ₂ e)	Totala utsläpp (tCO ₂ e) per mSEK investerat (viktnat genomsnitt)	Täckningsgrad (vikt)
Clies Råntefond Kort	643	7	75,7%
iShares OMX Stockholm Capped ETF	449	5	85,7%

Fondens koldioxidavtryck har beräknats i enlighet med Fondbolagens Förenings vägledning. Koldioxidavtrycket omfattar scope 1, vilket omfattar direkta utsläpp (utsläppskällor ägda eller kontrollerade av företaget) samt scope 2, vilket omfattar indirekta utsläpp från konsumtion av el, värme eller ånga.

Cliens Räntefond Kort

Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar, tusental	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	OMRX T-bill index (%)
2019	267 360	106,74	2 505	0	1,55	-0,54
2018	313 637	105,11	2 983	0	0,03	-0,81
2017	431 411	105,08	4 106	0	-1,17	-0,77
2016	799 379	106,33	7 518	0	1,35	-0,65
2015	620 197	104,91	5 912	0	0,52	-0,27
2014	784 792	104,37	7 520	0	1,04	0,47
2013	622 578	103,30	6 027	0	3,19	0,88
2012	528 423	100,10	5 279	6,14	3,52	1,21
2011	55 344	102,78	538	0	2,78	1,27

Fondfakta

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

Fondfakta

2019-12-31

Andelsvärde	106,74
Antal andelsägare	18
Fondförmögenhet (tkr)	267 360

Avkastning senaste året

Cliens Räntefond Kort	1,55%
Jämförelseindex OMRX T Bill	-0,54%

Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren

Cliens Räntefond Kort

Jämförelseindex OMRX T Bill	-0,68%
-----------------------------	--------

Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren

Cliens Räntefond Kort

Jämförelseindex OMRX T Bill	-0,61%
-----------------------------	--------

Risk (standardavvikelse) 24 mån

Cliens Räntefond Kort

Jämförelseindex OMRX T Bill	0,12%
Aktiv risk (tracking error)	0,34%
Duration (år)	26,00%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)

Transaktionskostnader (mkr)	0,00
I procent av omsatta värdepapper	0,00%
Anlyskostnad mkr	0,02
Årlig avgift	0,21%
Total expense ratio (TKA)	0,20%
Förvaltningsavgift (fast avgift)	0,20%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	0,20%

Fondfakta

Fortsättning

Fondfakta

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	20,77
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	1,34

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

Andel av Fondens totala omsättning	0,00
------------------------------------	------

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-14,75%
Total värdeförändring	1,55%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	16,46%
Lämnad utdelning	0,00%

Cliens Räntefond Kort

Resultaträkning

RESULTATRÄKNING (tkr)	2019-01-01 2019-12-31	2018-01-01 2018-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1 540	-1 661
Ränteintäkter	4548	3368
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	6 088	1 707
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-680	-1 346
Analyskostnader	-20	-40
Övriga finansiella kostnader	-40	-45
Räntekostnader	0	0
SUMMA KOSTNADER	-740	-1 431
ÅRETS RESULTAT	5 348	276

Balansräkning

BALANSRÄKNING (tkr)		2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	Not 3	256 920	306 005
Penningmarknadsinstrument		0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		256 920	306 005
Placering på konto hos kreditinstitut		9 940	7 176
Summa placering med positivt marknadsvärde		266 859	313 181
Övriga tillgångar		551	573
SUMMA TILLGÅNGAR		267 411	313 754
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	-50	-117
SUMMA SKULDER		-50	-117
FONDFÖRMÖGENHET	Not 2	267 360	313 637
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0

Cliens Räntefond Kort

NOT 1 TILL BALANSRÄKNING

SPECIFIKATION SKULDER

	2019-12-31	2018-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	0	-10
Ej likviderade förvaltningsavgifter	45	-107
Ej likviderade analyskostnader	5	
Ej likv återlösta andelar	0	0
SUMMA ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER	50	-117

NOT 2 TILL BALANSRÄKNING

FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET

	2019-12-31	2018-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	313 637	431 411
Andelsutgivning	143 625	67 556
Andelsinlösen	-195 250	-185 606
Resultat enligt resultaträkning	5 348	276
Lämnad utdelning	0	0
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	267 360	313 637

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Tillgångar per 2019-12-31

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
RÄNTEBÄRANDE			
AKELIUS FRN 211004	6 000 000	6 040	2,26
ARLA FRN 210531	3 000 000	3 053	1,14
ATRIUM 210419	1 000 000	1 001	0,37
ATRIUM FRN 220321	3 000 000	3 035	1,14
BALDER FRN 210517	4 000 000	4 012	1,50
BILLERUD FRN 220221	4 000 000	4 056	1,52
BLUESTEP FRN 211213	2 000 000	2 033	0,76
BOLIDEN FRN 200409	4 000 000	4 015	1,50
CASTELLUM FRN 210301	4 000 000	4 045	1,51
COREM FRN 210301	5 000 000	5 114	1,91
ELEKTA 101 FRN200326	2 000 000	2 003	0,75
ELUX FRN 220617	4 000 000	4 036	1,51
FABEGE FRN 210830	4 000 000	4 040	1,51
FASTPART FRN 210915	6 000 000	6 137	2,30
GETINGE FRN 210521	2 000 000	2 008	0,75
HEIMSTAD FRN 201207	4 000 000	4 042	1,51
HEMFOSA FRN 220516	1 250 000	1 288	0,48
HEMFOSA FRN 221003	1 250 000	1 281	0,48
HEMSO 220124	4 000 000	4 021	1,51

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
HEXAGON 220310	2 000 000	2 031	0,76
HEXAGON FRN 210524	3 000 000	3 026	1,13
HOLMEN FRN 220523	2 000 000	2 004	0,75
HOST PROP 221128	2 250 000	2 243	0,84
HUMLEGÅRD FRN 210528	6 000 000	6 044	2,26
HUSQVARNA 210503	4 000 000	4 070	1,52
ICA FRN 210115	2 000 000	2 009	0,75
ICA FRN 220304	2 000 000	2 011	0,75
IKANO FRN 210126	4 000 000	4 029	1,51
INTRUM J. FRN 200706	5 100 000	5 125	1,92
ISLANDSB FRN 220426	3 000 000	2 980	1,11
KLARNA FRN 220815	4 000 000	4 002	1,50
KLÖVERN FRN 210226	5 000 000	5 090	1,90
KUNGSL. FRN 210118	4 000 000	4 055	1,52
LANDSBK FRN 200622	3 000 000	3 004	1,12
LANTMANN. FRN 201207	4 000 000	4 045	1,51
LATOUR FRN 230327	6 000 000	5 991	2,24
LF BANK 210518	2 000 000	2 020	0,76
LF BANK FRN 210712	2 000 000	2 021	0,76
LIFCO 200403	2 000 000	2 000	0,75
LOGISTRI PORT 210520	3 000 000	3 041	1,14
NCC TR FRN 220930	4 000 000	4 004	1,50
NIBE FRN 220411	6 000 000	6 104	2,28
NORDAX FRN 220607	4 000 000	4 024	1,51

Cliens Räntefond Kort

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
NYFOSA FRN 220522	3 750 000	3 814	1,43
PEAB FIN FRN 210906	4 000 000	4 018	1,50
RESURS BK FRN 220531	4 000 000	4 019	1,50
SAGAX FRN 210201	3 000 000	3 027	1,13
SAMPO FRN 200528	2 000 000	2 004	0,75
SCA FRN 210524	4 000 000	4 023	1,50
SCANIA FRN 210906	5 000 000	5 064	1,89
SFF FRN 210205	2 000 000	2 008	0,75
SKANDBANK FRN 220919	4 000 000	4 038	1,51
SKANSKA FRN 201124	3 000 000	3 012	1,13
SPB REKAR FRN 210503	4 000 000	4 016	1,50
SPB SKÅNE 210215	2 000 000	1 999	0,75
SPB SKÅNE FRN 210610	2 000 000	2 028	0,76
SSAB FRN 220405	1 000 000	1 039	0,39
SSK FRN 210607	5 000 000	5 073	1,90
STENA M FRN 201127	4 000 000	4 078	1,53
STENDORREN FRN210618	1 000 000	1 021	0,38
STORA ENS FRN 210820	6 000 000	6 042	2,26
SVM FRN 210301	5 000 000	5 012	1,87
SWB SJUH FRN 210621	2 000 000	2 011	0,75
TELE2 FRN 210511	5 000 000	5 093	1,90
TELENOR FRN 210920	4 000 000	4 010	1,50
TRELLE FRN 210118	4 000 000	4 030	1,51
TRIANON FRN 210226	3 000 000	3 063	1,15
VOLVO CAR FRN 220307	4 000 000	4 089	1,53
VOLVO TR 210406	3 000 000	2 997	1,12
VOLVO TR FRN 221104	2 000 000	2 000	0,75
WALLENST FRN 210524	4 000 000	4 011	1,50
WIHLBORG FRN 210308	4 000 000	4 016	1,50
WILLHEM 211101	2 000 000	2 014	0,75
ÅF FRN 220627	4 000 000	4 017	1,50
SUMMA RÄNTEMARKNAD		256 919	96,09
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		256 919	96,09
SUMMA REGLERAD MARKNAD		256 919	96,09
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		10 441	3,91
TOTALT		267 360	100,00

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*			
Emittent	% av fondförmögenheten*		
HEXAGON			1,89
VOLVO TREASURY			1,87
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK			1,51
ATRIUM LJUNGBERG			1,51
SPARBANKEN SKÅNE			1,51
ICA			1,50
HEMFOSA			0,96

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

09 CLIENS FÖRETAGS-OBLIGATIONER

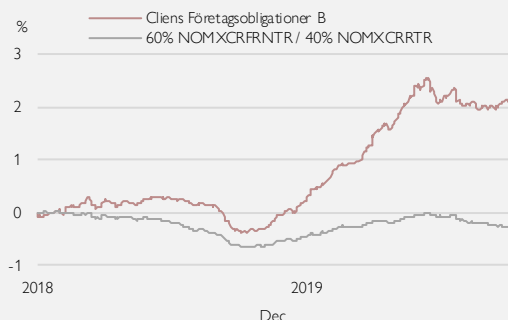
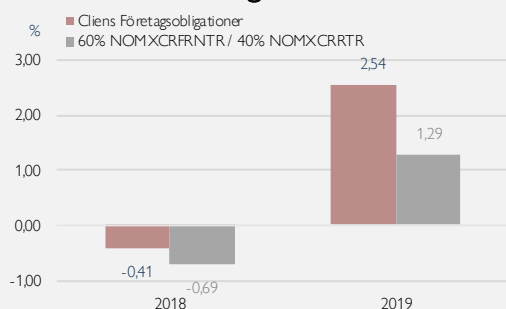
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Andelsklassernas utveckling under året

Utvecklingen i Cliens Företagsobligationer A slutade upp 2,13 % vilket var bättre än jämförelseindex, 60 % NOMX Credit SEK Rated FRN Total Return Index och 40 % NOMX Credit SEK Total Return Index, som för samma period var upp 1,29%. Sedan fondens start har Cliens Företagsobligationer A avkastat 1,40 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 0,59 % under samma period.

Utvecklingen i Cliens Företagsobligationer B slutade upp 2,54 % vilket var bättre än jämförelseindex, 60 % NOMX Credit SEK Rated FRN Total Return Index och 40 % NOMX Credit SEK Total Return Index, som för samma period var upp 1,29%. Sedan fondens start har Cliens Företagsobligationer B avkastat 2,12 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 0,59 % under samma period.

Fondens avkastning sedan start



Om jämförelseindex

I ovanstående grafer för den historiska avkastningen för Cliens Företagsobligationer Andelsklass B är jämförelseindex 60 % NOMX Credit SEK Rated FRN

Total Return Index och 40 % NOMX Credit SEK Total Return Index och avkastningen är beräknad netto efter alla avgifter i andelsklassen.

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Det gångna året karaktäriserades av mycket kraftig riskaptit då flera drivande centralbanker visade vilja att bedriva en mjukare penningpolitik för att lindra effekterna av vikande konjunktur, handelskonflikter och oavslutade Brexitförhandlingar. Fram till slutet av augusti sjönk underliggande räntor till följd av generell konjunkturoro. De tyska och svenska 10-åriga statsobligationerna nådde sina lägsta nivåer någonsin under augusti för att därefter successivt röra sig uppåt under återstående månader av året. Svenska kreditspreadar för bolag med hög kreditvärdighet återtog hela den kraftiga isärspreddning som uppstod under den turbulenta hösten 2018. Även europeiska kreditspreadar återhämtade sig kraftfullt och avslutade året på motsvarande nivåer från maj 2018.

Fondens inriktning mot företagsobligationer med hög kreditvärdighet är ett segment som uppvisar högre samvariation med statsobligationer än vad obligationer med lägre kreditvärdighet gör. Därför gynnades fondens innehav av obligationer med fast ränta, längre löptider och med högre kreditrisk under året. Ambitionen i förvaltningen har varit att hålla en väl avvägd balans mellan ränte- och kreditrisk, med hänsyn tagen till att vi befinner oss i en extrem lågräntemiljö och sannolikt i slutskedet av en långdragen högkonjunktur. Stor del av fondens riskspridning kommer av ökad närvaro i den europeiska marknaden. I linje med fondens placeringsriktlinjer är investeringar i andra valutor än svenska kronor säkrade till svenska kronor.

Trots att tyska och svenska räntor nått historiskt låga nivåer är vår bedömning att de kommer fortsätta att ligga på mycket låga nivåer under en bra tid framöver. Därför ökade fondens ränteduration under året från 1,2 år till 2,3 år. Kreditdurationen uppgick till 3,8 år vid årsskiftet jämfört med 3,6 år vid årets början. Portföljens snittrating motsvarade A- vid årsskiftet.

Som ett steg i strategin att förlänga fondens duration i svenska kronor utgjordes de två största innehaven vid årsskiftet av långa bostadsobligationer utgivna av Stadshypotek (2,9 procent) och Länsförsäkringar Hypotek (2,2). De tre största enskilda företagsexponeringarna var Latour (2,2), Handelsbanken (2,0) och Nordea (1,8).

Största positiva bidragsgivare i portföljen var obligationer utgivna av Handelsbanken, Storebrand, Avinor, Sampo och Castellum. De största negativa bidragsgivarna var obligationer utgivna av Länsförsäkringar Hypotek, Svenska staten, SEB, Mölnlycke och Balder Fastighets AB.

Största köp i portföljen var Stadshypotek 1594 280901, LF HYP 260916, Latour FRN 250327, SBAB 260617 samt Rabobank 240227 EUR. Största försäljningarna i portföljen var Intrum Justitia FC 190214, SEB 221221, Volvo Treasury 210406, Swedbank 230329 och SHB 200827 EUR.

Fakta om Fonden

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

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

Cliens Företagsobligationer är öppen för handel varje bankdag. Fondens målsättning är att uppnå en avkastning som under en tidshorisont på 3-5 år överstiger avkastningen för den nordiska företagsobligationsmarknaden, mätt med utgångspunkt från Nasdaq OMX Credit SEK index.

Fonden placerar i huvudsak i företagsobligationer, både svenska och utländska. Majoriteten av Fondens medel är placerade i finansiella instrument utgivna av företag som har sitt säte i Norden eller vars finansiella instrument är upptagna till handel på en marknadsplats i Norden. Derivatinstrument får användas i syfte att effektivisera förvaltningen vilket innebär att placeringar i utländsk valuta valutasäkras. Utöver detta har fonden möjlighet att en begränsad del av sin förmögenhet i fondandelar och på konto hos kreditinstitut.

Jämförelseindex för Cliens Företagsobligationer är ett viktat index motsvarande 60 % NOMX Credit SEK Rated FRN Total Return Index (NOMXCRRFRNTR) och 40 % NOMX Credit SEK Total Return Index (NOMXCRRTR). Cliens Företagsobligationer är en aktiv förvaltnings 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 3 år.

Väsentliga händelser

Inga väsentliga händelser har inträffat under räkenskapsåret.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

I början på 2020 bröt en pandemi ut med coronavirus och konsekvenserna av detta är svåröverblickbara men kan komma att få påverkan på fondens förvaltning.

Utdelning efter årsskiftet

Andelsklassen Cliens Företagsobligationer B kommer att dela ut 6,75 kr per andel per den 23 april 2020.

Riskenivå



Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 31 december 2019

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. Då fonden startade 2018-03-18 har perioden före fondens start beräknats utifrån ett viktat index motsvarande 60 % NOMX Credit SEK Rated FRN Total Return Index och 40 % NOMX Credit SEK Total Return Index. Fonden tillhör kategori 2, vilket 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.

Fonden kan med tiden flytta både till höger och till vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historisk data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning. Det riskmått som används är standardavvikelsen för variationen i fondens totala avkastning.

Aktiv risk de senaste 10 åren

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

Aktiv risk	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231
Företagsobl A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Företagsobl B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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.

Derivatinstrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att inneha derivatinstrument inklusive s.k. OTC-derivat. Derivatinstrument får användas för att effektivisera förvaltningen av fonden i syfte att minska kostnader och risker i förvaltningen.

Fonden har använt sig av valutaterminer med Skandinaviska Enskilda Banken AB som motpart för att hantera valutarisken i fondens innehav i annan valuta. För att hantera motpartsrisken som uppstår vid innehav i derivatinstrument har fonden ställt säkerheter i form av likvida medel motsvarande valutaterminernas marknadsvärde. Valutarisken har som högst uppgått till 0,49 % nettoexponering.

Riskberäkning

Fondens sammanlagda exponering beräknas med en absolut Value-at-Risk-modell (VaR-modell). Risken i Fonden får uppgå till högst 10 procent av fondens värde. Vid beräkning används en tidshorisont på en

månad (20 affärsdagar) och ett konfidensintervall på 99 procent. VaR ska beräknas med en historisk observationsperiod om ett år (250 affärsdagar). VaR för balansdagen 2019-12-31: 0,47 % med ett genomsnitt om 0,32 %.

Hållbarhetsinformation

- ☒ Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen
- ☐ Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- ☒ Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- ☒ Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
- ☒ Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- ☐ Andra hållbarhetsaspekter.

Fondbolagets kommentar

Clients strävar efter att erbjuda fondens investerare ansvarsfulla investeringslösningar genom att kombinera finansiellt resultat med hållbarhet. Inom ramen för fondens placeringsinriktning beaktas internationella normer och urvalet av aktier i fonden baseras på en kombination av finansiell analys och ESG analys d.v.s. analys av hur bolagen hanterar risker när det gäller miljö, socialt ansvar och ägarstyrning. Analysunderlaget integreras som en del i förvaltarens finansiella analys och ligger med som underlag i urvalet av fondens värdepapper.

Fondbolagets uppföljning

Förvaltarna gör egna hållbarhetsanalyser inom ramen för den löpande översynen av portföljbolagen. Den interna analysen kompletteras med ESG-analys samt negativ screening från ISS ESG. Bolaget erhåller kontinuerlig uppdatering om nyuppkomna händelser genom löpande intern och extern marknadsövervakning. Förvaltarna går kontinuerligt på analysmöten där bland annat hållbarhetsfrågor diskuteras aktivt.

Fonden väljer in

- ☐ Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.
Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affäretiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.
- ☒ Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.
Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar

Inom ramen för Clients fondverksamhet beaktas hållbarhetsaspekter i urvalet av de finansiella instrument som fonderna investerar i. Investeringsbesluten baseras på en kombination av finansiell analys och ESG analys. Bolaget säkerställer att hållbarhetskriterierna följs genom fortlöpande intern kontroll och halvårsvis screening av portföljbolagen. Ledning av hållbarhetsarbetet inom förvaltningen samt kvalitetssäkring av fondernas hållbarhetsprofil sker genom Clients etiska råd. Det etiska rådet består av Lena Wallenius, Tomas Henriks, Emir Borovac och Markus Johansson.

Fondbolagets uppföljning

Vi jobbar löpande med att inkludera ESG-aspekter i den finansiella analysen då vi jämför de olika bolagen inom respektive bransch mot varandra. På räntesidan väljer vi även att investera i gröna obligationer samt har även under året investerat i en blå obligation.

Fonden väljer bort

Produkter och tjänster

Fonden undviker att placera i bolag där mer än fem procent av bolagets omsättning är inriktad på produktion och/eller försäljning av varor och tjänster inom kategorierna:

- ☒ Klusterbomber, personminor
- ☒ Kemiska och biologiska vapen

- ☒ Kärnvapen
- ☒ Vapen och/eller krigsmateriel
- ☒ Alkohol
- ☒ Tobak
- ☒ Kommersiell spelverksamhet
- ☒ Pornografi
- ☒ Fossila bränslen (olja, gas, kol)
- ☒ Kol
- ☒ Uran
- ☒ Genetiskt modifierade organismer (s.k. "GMO")
- ☐ Övrigt

Fondbolagets kommentar

Inom ramen för Cliens fondverksamhet genomförs en sektorbaserad granskning där vi identifierar bolag som inriktar sig på produktion inom vissa sektorer. Identifierade bolag ingår inte i det investeringsbara bolagsuniverset. För investering i spelbolag bör företaget kunna visa att de följer en egen kod eller en branschkod som visar att företaget vill ta ansvar för en självreglering av verksamheten. Spel som utesluts i fondens placeringsinriktning avser kommersiell spelverksamhet som går ut på att deltagaren satsar pengar på spel i hopp om att erhålla en större vinstsumma (s.k. "gambling"). De spel och spelrelaterade produkter som tillåts inom ramen för fondens placeringsinriktning avser underhållningsspel (s.k. "gaming") utan kapitalrelaterade spekulationssyften

Fondbolagets uppföljning

Två gånger under året erhåller vi negativ screening från vår externa leverantör ISS ESG. Vi får även kontinuerligt s.k. alerts från ISS ESG så vi kan hålla oss uppdaterade om någon förändring sker i våra befintliga innehav. Utöver detta screenar vi även internt alla nya bolag som är av intresse för oss innan någon investering sker. Förvaltarna diskuterar även aktivt hållbarhetsfrågor med analytiker.

Internationella normer

- ☒ Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
- ☐ Bolag där fonden inte ser förändringsvilja där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Fondbolagets kommentar:

Fonden investerar inte i bolag som är involverade i kränkningar eller bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer inom miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Normer som särskilt beaktas är FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affäretik för multinationella företag. Fonden placerar inte heller i bolag som är involverade i produktion och/eller marknadsföring av vapen som är illegala enligt internationella överenskommelser, såsom klusterbomber, personminor samt kärnvapenprogram.

Fondbolagets uppföljning

Fonden har under året inte varit investerad i bolag som bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer inom miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Till följd av nyheten om misstänkt penningtvätt inom Swedbank som uppdagades i början på året valde vi att avyttra hela vårt innehav i storbanken.

Länder

- ☒ Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Fondbolagets kommentar

Fonden placerar inte i bolag eller räntebärande värdepapper utgivna av stater som klassificerats som högriskländer enligt FATFs (Financial Action Task Force).

- ☒ **Fondbolaget påverkar**

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Notera att

påverkansarbetet görs utifrån fondbolagets samtliga förvaltade fonders innehav och inte specifikt för denna fond.

☒ Annan bolagspåverkan

Fondbolagets kommentar

Fondbolaget bedriver inte systematisk och dokumenterad bolagspåverkan. Fondernas förvaltare tar dock tid i anspråk vid möten med portföljbolagens ledningar för att diskutera och upplysa om vikten av att prioritera om råden som miljö, social hänsyn och bolagsstyrning (ESG).

Fondens koldioxidavtryck

Per 2019-12-31

FOND	Totala utsläpp inom scope 1&2 (tCO2e)	Totala utsläpp (tCO2e) per mSEK investerat (vikttat genomsnitt)	Täckningsgrad (vikt)
Clens Företagsobligationer	2 210	7,0	82,6%
MOMXCRRTR40FRN60	1 151	3,0	87,7%

Fondens koldioxidavtryck har beräknats i enlighet med Fondbolagens Förenings vägledning. Koldioxidavtrycket omfattar scope 1, vilket omfattar direkta utsläpp (utsläppskällor ägda eller kontrollerade av företaget) samt scope 2, vilket omfattar indirekta utsläpp från konsumtion av el, värme eller ånga.

Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	Index* (%)
2019	454 407					
Varav Andelsklass A	108 200	1 013,98	106 708	0	2,13%	1,29%
Varav Andelsklass B	346 207	1 021,20	339 019	0	2,54%	1,29%
2018	389 186					
Varav Andelsklass A	87 345	992,83	87 976	0	-0,72%	-0,69%
Varav Andelsklass B	301 841	995,91	303 081	0	-0,41%	-0,69%

* 60 % NOMX Credit SEK Rated FRN Total Return Index / 40 % NOMX Credit SEK Total Return Index

Cliens Företagsobligationer

Fondfakta

Fonden startade 2018-03-19 med en startkurs på 1000 kr

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B
2019-12-31		
Andelsvärde	1 013,98	1 021,20
Antal andelsägare	8	7
Fondförmögenhet (tkr)	108 200	346 207
Avkastning senaste året		
Cliens Företagsobligationer	2,13%	2,54%
Jämförelseindex *	1,29%	1,29%
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren		
Cliens Företagsobligationer		
Jämförelseindex *		
Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren		
Cliens Företagsobligationer		
Jämförelseindex *		
Risk (standardavvikelse) 24 mån		
Cliens Företagsobligationer		
Jämförelseindex *		
Aktiv risk (tracking error)		
Duration (år)		
Sammanlagda exponeringar		
Riskbedömningsmetod	Value-at-Risk	
VaR balansdag	0,47%	
Högsta VaR	0,86%	
Lägst VaR	0,15%	
Genomsnittliga VaR	0,32%	

* 60% NOMX Credit SEK Rated FRN TR Index / 40% NOMX Credit SEK TR Index

Fondfakta

Fortsättning

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B
Omsättningshastighet och kostnader		
Omsättningshastighet (ggr)	0,99	
Transaktionskostnader (mkr)	0,00	
I procent av omsatta värdepapper	0,00%	
Analyskostnad (mkr)	0,04	
Analyskostnad (%)	0,01%	
Årlig avgift	0,76%	0,36%
Total expense ratio (TKA)	0,76%	0,36%
Förvaltningsavgift (fast avgift)	0,75%	0,35%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	0,75%	0,35%
Försäljningsavgift	0,00%	0,00%
Inlösenavgift	0,00%	0,00%
Kostnader för typsparare		
Engångsinsättning 10 000 kr		
Förvaltningskostnad (kr)	77,32	36,77
Månadssparande 100 kr		
Förvaltningskostnad (kr)	4,97	2,36
Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag		
Andel av Fondens totala omsättning	0%	
Förändring av fondförmögenhet		
Total förändring	23,88%	14,70%
Total värdeförändring	2,13%	2,54%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	22,77%	12,17%
Lämnad utdelning	0%	0%

Cliens Företagsobligationer

Resultaträkning

	2019-01-01	2018-01-01
RESULTATRÄKNING (tkr)	2019-12-31	2018-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	5 620	-4 815
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	1
Värdeförändring övriga derivatinstrument	-370	0
Ränteutgifter	6 069	2 736
Valutakursvinster och valutakursförluster netto	-988	1 059
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	10 331	-1 019
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-1 633	-1 204
Analyskostnader	-40	0
Övriga finansiella kostnader	0	0
Räntekostnader	-49	-73
SUMMA KOSTNADER	-1 722	-1 277

Balansräkning

BALANSRÄKNING (tkr)	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	Not 3 421 233	371 700
Penningmarknadsinstrument	0	9 995
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	561	695
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	421 794	382 390
Placering på konto hos kreditinstitut	30 839	5 676
Summa placering med positivt marknadsvärde	452 633	388 066
Övriga tillgångar	Not 1 2 326	1 278
SUMMA TILLGÅNGAR	454 959	389 344
SKULDER		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-374	
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-374	
Övriga kortfristiga skulder	-178	-159
SUMMA SKULDER	-552	-159
FONDFÖRMÖGENHET	Not 2 454 407	389 185
POSTER INOM LINJEN		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	350

Clens Företagsobligationer

NOT 1 TILL BALANSRÄKNING

SPECIFIKATION TILLGÅNGAR

	2019-12-31	2018-12-31
ÖVRIGA TILLGÅNGAR		
Upplupen ränta	2 326	1 278
SUMMA	2 326	1 278

NOT 2 TILL BALANSRÄKNING

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

	2019-12-31	2018-12-31
FONDFORMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	389 185	0
Andelsutgivning Andelsklass A	73 371	138 593
Andelsutgivning Andelsklass B	36 722	303 163
Andelsinlösen Andelsklass A	-53 481	-50 275
Andelsinlösen Andelsklass B		0
Årets resultat enligt resultaträkning	8 610	-2 296
Lämnad utdelning	0	0
FONDFORMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	454 407	389 185

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Tillgångar per 2019-12-31

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
RÄNTEBÄRANDE			
ABERTIS 240627 EUR	200 000	2 174	0,48
AKELIUS 781005	200 000	2 229	0,49
AKELIUS FRN 231003	2 000 000	2 033	0,45
AKELIUS FRN 241112	3 000 000	3 000	0,66
ALFA LAVAL 220912EUR	200 000	2 163	0,48
ALFA LAVAL 240625EUR	200 000	2 085	0,46
ALLIANZ 240918	200 000	2 339	0,51
AMERICA MOVIL 270626	100 000	1 064	0,23
ARION BANK FRN281122	2 000 000	1 970	0,43
ARLA FRN 230703	2 000 000	2 009	0,44
AT&T 230905 EUR	200 000	2 155	0,47
ATLAS COP 230228 EUR	200 000	2 269	0,50
ATLAS COP 290903 EUR	100 000	1 010	0,22
ATRIUM 240821	2 000 000	2 018	0,44
ATRIUM FRN 220321	1 000 000	1 012	0,22
AUTOLIV 230626 EUR	200 000	2 120	0,47
AVINOR 210320 EUR	400 000	4 295	0,95
BAC 230726	200 000	2 143	0,47
BALDER 270129 EUR	200 000	2 061	0,45

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
BALDER FRN 240605	2 000 000	2 046	0,45
BILLERUD 230320	2 000 000	2 025	0,45
BMW 250121 EUR	200 000	2 183	0,48
BNP PARIB 260604 EUR	200 000	2 103	0,46
BNP PARIBAS 230418	3 000 000	3 017	0,66
BOLIDEN FRN 240619	2 000 000	2 014	0,44
CASTELLUM 220901	2 000 000	2 066	0,46
CASTELLUM 231120 EUR	200 000	2 232	0,49
CASTELLUM 260904 EUR	100 000	1 037	0,23
CITIGROUP 271008	200 000	2 079	0,46
COCACOLA HBC 270514	100 000	1 081	0,24
COREM FRN 210301	2 000 000	2 046	0,45
DAIMLER 230227	200 000	2 126	0,47
DANONE 230623 EUR	200 000	2 161	0,48
DEUTSCHE B 250122	100 000	1 061	0,23
DNB 1,125 230301 EUR	200 000	2 168	0,48
ELECTROLUX 240327	2 000 000	2 017	0,44
ELEKTA FRN 220328	4 000 000	4 090	0,90
ELISA 210122 EUR	100 000	1 080	0,24
ELISA 240317 EUR	200 000	2 141	0,47
ELLEVO 250212	2 000 000	2 056	0,45
ELLEVO FRN 240228	4 000 000	4 119	0,91
ELUX 230327	3 000 000	3 038	0,67

Cliens Företagsobligationer

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
ELUX FRN 230327	3 000 000	3 029	0,67
EPIROC 231206	4 000 000	4 099	0,90
EPIROC FRN 231206	2 000 000	2 037	0,45
ESSITY 220328 EUR	100 000	1 063	0,23
ESSITY 250305 EUR	200 000	2 177	0,48
FABEGE 230228	2 000 000	2 041	0,45
FABEGE FRN 240910	2 000 000	2 013	0,44
FASTPART FRN 210915	2 000 000	2 046	0,45
FASTPART FRN 220530	2 000 000	2 069	0,46
FORD 230217 EUR	100 000	1 060	0,23
FRESENIUS 250215 EUR	300 000	3 373	0,74
HEIDELBERG 280424EUR	100 000	1 108	0,24
HEIDELBERG FIN271201	100 000	1 067	0,23
HEIMSTAD 250219 EUR	200 000	2 109	0,47
HEMSO 210603	2 000 000	2 026	0,45
HEXAGON FRN 230404	2 000 000	2 013	0,44
HEXAGON FRN 241126	2 000 000	1 999	0,44
HOLMEN FRN 230302	4 000 000	4 025	0,89
HUFVUDSTADEN 230628	4 000 000	4 063	0,89
HUMLEGÅRD 241007	2 000 000	1 966	0,43
HUMLEGÅRD FRN 220622	2 000 000	2 040	0,45
HUMLEGÅRD FRN 241007	2 000 000	2 007	0,44
HUSQVARNA 230214	2 000 000	2 032	0,45
HUSQVARNA FRN 210503	2 000 000	2 031	0,45
HUSQVARNA FRN 220301	1 000 000	1 010	0,22
ICA FRN 210115	1 000 000	1 005	0,22
IKANO FRN 230517	4 000 000	4 010	0,88
INDUTRADE FRN 230223	2 000 000	2 013	0,44
INDUTRADE FRN 240926	2 000 000	2 012	0,44
INTRUM J. FRN 230703	2 100 000	2 154	0,47
ISLANDSB FRN 220426	2 000 000	1 987	0,44
ISLANDSB FRN 280831	2 000 000	1 926	0,42
ISS 241202 EUR	200 000	2 251	0,50
ISS 260618 EUR	200 000	2 086	0,46
JERNHUSEN 230417	2 000 000	2 022	0,44
JPM 240125 EUR	200 000	2 137	0,47
JPM 270311 EUR	200 000	2 178	0,48
JYSKE BANK FRN230907	2 000 000	2 018	0,45
JYSKE BANK FRN240409	2 000 000	2 085	0,46
JYSKE BANK FRN260519	1 000 000	1 029	0,23
KINNEVIK FRN 220315	5 000 000	5 075	1,12
KLARNA FRN 220815	2 000 000	2 001	0,44
KUNGLS. FRN 220321	2 000 000	2 061	0,45
LANDSHYP FRN 220329	2 000 000	2 068	0,46

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
LANDSHYP FRN 260525	3 000 000	3 077	0,68
LATOUR FRN 220316	2 000 000	2 015	0,44
LATOUR FRN 250327	8 000 000	7 989	1,76
LEASEPLAN 240307 EUR	100 000	1 086	0,24
LF BANK 230322	2 000 000	2 017	0,44
LF BANK FRN 240410	2 000 000	2 098	0,46
LF BANK FRN 240913	2 000 000	2 006	0,44
LKAB FRN 250310	2 000 000	1 995	0,44
LOOMIS FRN 230918	4 000 000	4 015	0,88
LUNDBERG 231024	2 000 000	2 043	0,45
LUNDBERG 251113	2 000 000	1 984	0,44
LÄNSFÖRS HYP 260916	10 000 000	10 484	2,31
MCDONALDS 210115 EUR	200 000	2 112	0,46
MCDDONALDS 260615 EUR	200 000	2 163	0,48
METSO 240613 EUR	200 000	2 160	0,48
MILLICOM FRN 240515	2 000 000	2 018	0,44
MOLNLYCKE 220228 EUR	100 000	1 080	0,24
MOLNLYCKE 290905 EUR	200 000	2 039	0,45
NASDAQ 210607 EUR	300 000	3 323	0,73
NORDEA 1% 230222 EUR	200 000	2 160	0,48
NIBE FRN 210621	1 000 000	1 009	0,22
NIBE FRN 230904	2 000 000	2 015	0,44
NOBINA FRN 240213	2 000 000	2 042	0,45
NORDEA FRN 200312	2 000 000	2 006	0,44
NORDEA FRN 250917	2 000 000	2 010	0,44
NORDEA FRN 280926	2 000 000	2 002	0,44
OP BANK 240619 EUR	200 000	2 099	0,46
ORANGE 240715 EUR	200 000	2 184	0,48
ORANGE 250512 EUR	200 000	2 179	0,48
PEAB FIN FRN 210906	2 000 000	2 009	0,44
PG 241030 EUR	200 000	2 164	0,48
RABOBANK 240227 EUR	400 000	4 281	0,94
RBC 240502 EUR	100 000	1 050	0,23
SAGAX 240117 EUR	200 000	2 189	0,48
SAGAX FRN 210201	2 000 000	2 018	0,45
SAMPO FRN 230322	3 000 000	3 017	0,66
SAMPO FRN 461201	4 000 000	4 066	0,89
SAND FRN 210114	2 000 000	2 020	0,44
SATO 240531	100 000	1 071	0,24
SBAB 240620	3 000 000	2 982	0,66
SBAB 260617	5 000 000	5 405	1,19
SBAB FRN 240905	2 000 000	2 050	0,45
SCA FRN 210524	2 000 000	2 011	0,44
SCANIA FRN 220214	2 000 000	2 018	0,45

Cliens Företagsobligationer

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
SCANIA FRN210317 EUR	300 000	3 150	0,69
SEB 200513 USD	200 000	1 886	0,42
SEB PERP 250513 USD	400 000	3 748	0,82
SECURITAS 210222 EUR	200 000	2 163	0,48
SHB 210301 USD	400 000	3 808	0,84
SHB 240618 EUR	200 000	2 096	0,46
SHB FRN 271115	3 000 000	3 000	0,66
SIRIUS FRN 470922	2 000 000	1 988	0,44
SKANSKA FRN 230524	3 000 000	3 009	0,66
SKF 250917 EUR	200 000	2 190	0,48
SKF 291115 EUR	100 000	1 049	0,23
SOCGEN 290924 EUR	200 000	2 088	0,46
SPB 1 SR 240325	100 000	1 064	0,23
SPB SKANE FRN 241021	2 000 000	2 005	0,44
SSAB FRN 220405	1 000 000	1 039	0,23
SSAB FRN 240626	2 000 000	2 021	0,45
STHYP 1594 280901	12 000 000	13 112	2,89
STORA ENSO 240220	2 000 000	2 054	0,45
STOREBRAN FRN 480327	6 000 000	6 000	1,32
SVEASKOG FRN 231030	2 000 000	2 029	0,45
SWB SJUH 230621 1.17	2 000 000	2 017	0,44
SWEDAVIA 241126	1 250 000	1 256	0,28
SWISS REIN 250901EUR	300 000	3 433	0,76
SWISS REIN PERP USD	400 000	3 844	0,85
TELE2 240515	200 000	2 169	0,48
TELE2 FRN 220316	3 000 000	3 076	0,68
TELEFONICA 240331EUR	200 000	2 456	0,54
TELEFONICA 290312EUR	200 000	2 278	0,50
TELENOR 240319	2 000 000	2 018	0,44
TELENOR 260531	200 000	2 151	0,47
TELENOR FRN 240319	2 000 000	2 020	0,45
TELIA 231108 3,6%	1 000 000	1 102	0,24
TELIA FRN 231108	1 000 000	1 016	0,22
TELIA FRN 771004	4 000 000	4 127	0,91
TRELLE TR FRN 241017	2 000 000	2 003	0,44
TRYG FORS FRN 231026	3 000 000	2 999	0,66
VASAKRONAN 220914	2 000 000	2 009	0,44
VOLVO CAR FRN 220307	2 000 000	2 044	0,45
VOLVO CAR FRN 230227	2 000 000	2 044	0,45
VOLVO FIN FRN 280411	4 000 000	3 993	0,88
VOLVO TR 750610 EUR	300 000	3 202	0,70
VOLVO TR 780310 EUR	200 000	2 349	0,52
VOLVO TR FRN 220519	2 000 000	2 013	0,44
WALLENST FRN 221123	2 000 000	2 025	0,45

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
ZURICH 431002	300 000	3 573	0,79
SUMMA RÄNTEMARKNAD		421 233	92,70
SUMMA ÖVERLÅTBARA VP		421 233	92,70
SUMMA REGLERAD MARKNAD		421 233	92,70
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			
VALUTATERMIN			
FX EUR/SEK 200312	-13 376 000	-374	-0,08
FX USD/SEK 200116	-1 440 000	561	0,12
SUMMA VALUTATERMIN		187	0,04
SUMMA ÖVRIGA FIN. INSTRUMENT		187	0,04
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT		421 421	92,74
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		32 987	7,26
TOTALT		454 407	100,00
Emittent			
			% av fondförmögenheten *
Latour			2,20
Handelsbanken			1,96
Nordea Bank			1,80
Electrolux			1,78
Volvo Treasury			1,66
Swiss Reinsurance Co Ltd			1,60
Akelius Fastigheter			1,60
Sampo			1,56
Telia Company			1,37
Telenor			1,36
Ellevio			1,36
Epiroc			1,35
LF Bank			1,35
Humlegården Fastigheter			1,32
SEB			1,28
Castellum			1,17
Tele2			1,15
Scania			1,14
Landshypotek			1,13
Jyske Bank			1,13
BNP Paribas			1,13
Husqvarna			1,12

Cliens Företagsobligationer

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Emittent	% av fondförmögenheten *
SBAB Bank	1,11
Telefonica	1,04
Orange	0,96
ISS A/S	0,95
JP Morgan	0,95
McDonalds Corp	0,94
Alfa Laval	0,93
Sagax	0,93
FastPartner	0,91
Balder Fastighets AB	0,90
Volvo Car	0,90
Fabege	0,89
Lundbergföretagen	0,89
Indutrade	0,89
Hexagon	0,88
Islandsbanki	0,86
Atlas Copco	0,72
Essity	0,71
SKF	0,71
Elisa	0,71
Mölnlycke Holding	0,69
SSAB	0,67
Atrium Ljungberg	0,67
Nibe	0,67
HeidelbergCement Finance Luxe	0,48

* 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.

10 CLIENS STRATEGISK ALLOKERING

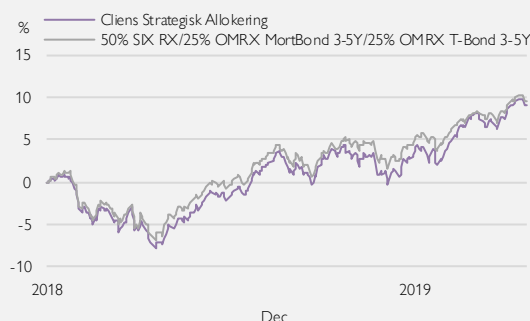
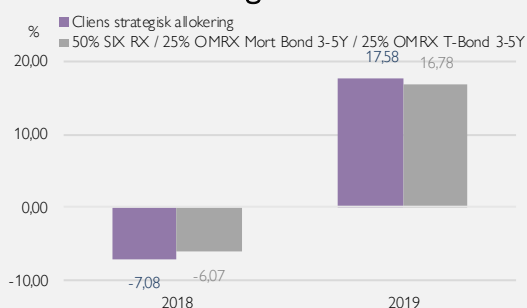
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Andelsklassernas utveckling under året

Utvecklingen i Cliens Strategisk Allokering slutade upp 17,58 % vilket var bättre än jämförelseindex (25 % OMRX Mort Bond 3-5 Yr, 25 % OMRX T-Bond 3-5 Yr och 50 % SIX RX), som för samma period var upp 16,78 %.

Sedans fondens start 2018-09-10 har Cliens Strategisk Allokering avkastat 8,55 % vilket är i linje med jämförelseindex (25 % OMRX Mort Bond 3-5 Yr, 25 % OMRX T-Bond 3-5 Yr och 50 % SIX RX) som också har avkastat 8,55 % under samma period.

Fondens avkastning sedan start



Om jämförelseindex

I ovanstående grafer för den historiska avkastningen för Cliens Strategisk Allokering är jämförelseindex, 25 % OMRX Mort Bond 3-5 Yr, 25 % OMRX T-Bond 3-5 Yr

och 50 % SIX RX, och avkastningen är beräknad netto efter alla avgifter i fonden.

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Fonden levererade en hög absolut avkastning under året. Avkastningen var dessutom bättre än sitt jämförelseindex och fonden skapade överavkastning både inom aktie- och ränteplaceringarna. Det gångna året karaktäriserades av mycket kraftig riskaptit både vad gäller aktier och räntepapper. Aktiemarknaden var särskilt stark under året.

De aktieinnehav som generade bäst avkastning var Atlas Copco, Investor och Essity. Bland de största bolagen på Stockholmsbörsen hade Atlas Copco den bästa kursutvecklingen. Placerarna skickade upp aktiekursen p.g.a. att bolaget visade en stor motståndskraft i konjunktumedgången med bra tillväxt och hög lönsamhet. Investors börsinnehav utvecklades starkt under året och bolaget börsnoterade EQT som synliggjorde stora dolda värden. När det gäller Essity fick vi rätt som räknade med att råmaterialkostnaden 2018 skulle vändas till en fördel gradvis under 2019 med mycket stor positiv effekt på resultatet under halvåret.

De innehav som kursmässigt inte levde upp till våra förväntningar var främst Swedbank, Telia och Veoneer. Att Swedbank enligt SVT eventuellt skulle vara involverad i penningtvätt kom som en total överraskning för marknaden. Detta särskilt som VD det senaste året tydligt sagt banken inte har den typen av problem. När det gäller Telia visade placerarna ett svalt intresse för aktien eftersom den upplevdes som för defensiv i en stark aktiemarknad. Aktiekursen i Veoneer föll kraftigt på svag bilkonjunktur, dålig kostnadskontroll som till slut tvingade fram en illa hanterad nyemission.

Det gångna året karaktäriserades av mycket kraftig riskaptit. Flera drivande centralbanker visade vilja att bedriva en mjukare penningpolitik för att lindra effekterna av vikande konjunktur, handelskonflikter och oavslutade Brexitförhandlingar. Fram till slutet på augusti sjönk underliggande räntor till följd av generell konjunkturoro. Den svenska 10-åriga statsobligationerna nådde sin lägsta nivå någonsin under augusti för att därefter successivt röra sig uppåt under återstoden av året. Svenska kreditspreadar för bolag med hög kreditvärdighet återtog hela den kraftiga isärspreddning som uppstod under den turbulenta hösten 2018.

Denna utveckling gynnade generellt obligationer med fast ränta och med lång löptid. Tack vare sin relativt längre ränteduration avkastade statsobligationer betydligt bättre än både bostads- och företagsobligationer med hög kreditvärdighet under året.

De största positiva bidragen till utvecklingen i fondens räntedel kom från innehav i statsobligation 1054 (med förfall 2022) och bostadsobligationer emitterade av Stadshypotek och Swedbank Hypotek. Även bidraget från en obligation utgiven av norska banken DNB bidrog starkt. De största negativa bidragen kom från obligationer med längre ränteduration utgivna av svenska staten, Swedbank Hypotek och Nordea Hypotek.

Största bidragsgivare i portföljen var Atlas Copco, Investor, Essity, Volvo och Hennes & Mauritz. Största negativa bidragsgivare var Swedbank, Kinnevik, Telia, Veoneer och Climeon.

Största köp i portföljen var Kinnevik, SO 1057 231113, Stadshypotek 240301, Sandvik och SEB 231220. Största försäljningar var SO 1054 220601, Investor, SWE HYP 220615, SEB 211215 och Swedbank.

Fakta om Fonden

Cliens Strategisk Allokering lanserades 2018-09-10. Fonden är en specialfond enligt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder och står under Finansinspektionens tillsyn.

Cliens Strategisk Allokering förvaltas av Cliens Kapitalförvaltning AB som är ett fondbolag under tillsyn av Finansinspektionen. Cliens Kapitalförvaltning AB är ett dotterbolag till Cliens Holding AB. Ansvariga för förvaltningen av fonden är Thomas Brodin och Wilhelm Högström.

Cliens Strategisk Allokering är öppen för handel varje bankdag. Fonden är en aktivt förvaltat allokeringssom som investerar i tillgångsslagen aktier och räntebärande instrument. Fondens tillgångar allokeras utifrån Förvaltarens marknadstro. Fonden kan allokera från 0 till 100 % i vardera tillgångsslaget. Det innebär att Fonden, när aktiemarknaden bedöms kunna uppvisa en stark positiv utveckling över tid, kan vara investerad upp till 100 % i aktier. I situationer där marknaden bedöms mer gynnsam på räntemarknaden har Fonden möjlighet att placera upp till 100 % av tillgångarna i räntebärande instrument.

Fonden investerar huvudsakligen i överlåtbara värdepapper upptagna till handel på svensk reglerad marknad såsom aktier, företags- och statsobligationer, penningmarknadsinstrument, certifikat, statsskuldsväxlar eller på konto i kreditinstitut. Räntebärande finansiella instrument ska vara utgivna i

SEK. Medlen får även placeras i fondandelar samt derivatinstrument vars underliggande tillgångar utgörs av eller hänför sig till överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument eller räntesatser. Fonden kan ha en mer koncentrerad portfölj, d.v.s. större enskilda positioner, än en traditionell värdepappersfond. Fonden får, som del i att effektivisera förvaltningen, använda sig av derivatinstrument för att minska kostnader och risker i förvaltningen.

Fonden har som målsättning att ge andelsägarna en god avkastning genom en långsiktigt aktiv allokering, med ett årligt genomsnittligt avkastningsmål om KPI + 2–4%, under en tidshorisont på 5–10 år.

Rekommendation: Denna fond kan vara olämplig för investerare som planerar att ta ut sina pengar inom 5 år.

Väsentliga händelser

Inga väsentliga händelser har inträffat under räkenskapsåret.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

I början på 2020 bröt en pandemi ut med coronavirus och konsekvenserna av detta är svåröverblickbara men kan komma att få påverkan på fondens förvaltning.

Utdelning efter årsskiftet

Fonden Cliens Strategisk Allokering kommer att inte att göra någon utdelning under 2020.

Riskenivå



Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 31 december 2019

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 Strategisk Allokering tillhör kategori 4, 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 Strategisk Allokering är marknadsrisken normalt lägre än för en traditionell aktiefond som ett resultat av att fonden kan allokera från 0 till 100 % i både aktiemarknaden och räntemarknaden. Över en längre period eftersträvar fonden att risken mätt som standardavvikelse ska motsvara ett genomsnitt av svensk aktie och räntemarknad.

Aktiv risk de senaste 10 åren

Fonden startade 2018-09-10. Givet att det krävs historik från två år för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått saknas beräkningsunderlag för samtliga år.

Aktiv risk	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231	101231
Strategisk Allokering	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

Derivatinstrument

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att inneha derivatinstrument inklusive s.k. OTC-derivat. Derivatinstrument får användas för att effektivisera förvaltningen av fonden i syfte att minska kostnader

och risker i förvaltningen. Derivatinstrument och tekniker som syftar till att effektivisera förvaltningen har inte använts under året.

Riskberäkning

Fondens sammanlagda exponering beräknas med en absolut Value-at-Risk-modell (VaR-modell). Risken i Fonden får uppgå till högst 20 procent av fondens värde. Vid beräkning används en tidshorisont på en månad (20 affärsdagar) och ett konfidensintervall på 99 procent. VaR ska beräknas med en historisk observationsperiod om ett år (250 affärsdagar). VaR för balansdagen 2019-12-31: 3,84 % med ett genomsnitt om 4,13 %.

Hållbarhetsinformation

- ☒ Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen
- ☐ Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- ☒ Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- ☒ Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
- ☒ Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- ☐ Andra hållbarhetsaspekter.

Fondbolagets kommentar

Clients strävar efter att erbjuda fondens investerare ansvarsfulla investeringslösningar genom att kombinera finansiellt resultat med hållbarhet. Inom ramen för fondens placeringsinriktning beaktas internationella normer och urvalet av aktier i fonden baseras på en kombination av finansiell analys och ESG analys d.v.s. analys av hur bolagen hanterar risker när det gäller miljö, socialt ansvar och ägarstyrning. Analysunderlaget integreras som en del i förvaltarens finansiella analys och ligger med som underlag i urvalet av fondens värdepapper.

Fondbolagets uppföljning

Förvaltarna gör egna hållbarhetsanalyser inom ramen för den löpande översynen av portföljbolagen. Den interna analysen kompletteras med ESG-analys samt negativ screening från ISS ESG. Bolaget erhåller kontinuerlig uppdatering om nyuppkomna händelser genom löpande intern och extern marknadsövervakning. Förvaltarna går kontinuerligt på analysmöten där bland annat hållbarhetsfrågor diskuteras aktivt.

Fonden väljer in

- ☐ Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.
Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affäretiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.
- ☒ Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.
Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar

Inom ramen för Clients fondverksamhet beaktas hållbarhetsaspekter i urvalet av de finansiella instrument som fonderna investerar i. Investeringsbesluten baseras på en kombination av finansiell analys och ESG analys. Bolaget säkerställer att hållbarhetskriterierna följs genom fortlöpande intern kontroll och halvårsvis screening av portföljbolagen. Ledning av hållbarhetsarbetet inom förvaltningen samt kvalitetssäkring av fondernas hållbarhetsprofil sker genom Clients etiska råd. Det etiska rådet består av Lena Wallenius, Tomas Henriks, Emir Borovac och Markus Johansson.

Fondbolagets uppföljning

Vi jobbar löpande med att inkludera ESG-aspekter i den finansiella analysen då vi jämför de olika bolagen inom respektive bransch mot varandra. På räntesidan väljer vi även att investera i gröna obligationer samt har även under året investerat i en blå obligation.

Fonden väljer bort

Produkter och tjänster

Fonden undviker att placera i bolag där mer än fem procent av bolagets omsättning är inriktad på produktion och/eller försäljning av varor och tjänster inom kategorierna:

- ☒ Klusterbomber, personminor
- ☒ Kemiska och biologiska vapen
- ☒ Kärnvapen
- ☒ Vapen och/eller krigsmateriel
- ☒ Alkohol
- ☒ Tobak
- ☒ Kommersiell spelverksamhet
- ☒ Pornografi
- ☒ Fossila bränslen (olja, gas, kol)
- ☒ Kol
- ☒ Uran
- ☒ Genetiskt modifierade organismer (s.k. "GMO")
- ☐ Övrigt

Fondbolagets kommentar

Inom ramen för Cliens fondverksamhet genomförs en sektorbaserad granskning där vi identifierar bolag som inriktar sig på produktion inom vissa sektorer. Identifierade bolag ingår inte i det investeringsbara bolagsuniverset. För investering i spelbolag bör företaget kunna visa att de följer en egen kod eller en branschkod som visar att företaget vill ta ansvar för en självreglering av verksamheten. Spel som utesluts i fondens placeringsinriktning avser kommersiell spelverksamhet som går ut på att deltagaren satsar pengar på spel i hopp om att erhålla en större vinstsumma (s.k. "gambling"). De spel och spelrelaterade produkter som tillåts inom ramen för fondens placeringsinriktning avser underhållningsspel (s.k. "gaming") utan kapitalrelaterade spekulationssyften

Fondbolagets uppföljning

Två gånger under året erhåller vi negativ screening från vår externa leverantör ISS ESG. Vi får även kontinuerligt s.k. alerts från ISS ESG så vi kan hålla oss uppdaterade om någon förändring sker i våra befintliga innehav. Utöver detta screenar vi även internt alla nya bolag som är av intresse för oss innan någon investering sker. Förvaltarna diskuterar även aktivt hållbarhetsfrågor med analytiker.

Internationella normer

- ☒ Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.
- ☐ Bolag där fonden inte ser förändringsvilja där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Fondbolagets kommentar:

Fonden investerar inte i bolag som är involverade i kränkningar eller bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer inom miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Normer som särskilt beaktas är FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik för multinationella företag. Fonden placerar inte heller i bolag som är involverade i produktion och/eller marknadsföring av vapen som är illegala enligt internationella överenskommelser, såsom klusterbomber, personminor samt kärnvapenprogram.

Fondbolagets uppföljning

Fonden har under året inte varit investerad i bolag som bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer inom miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Till följd av nyheten om misstänkt penningtvätt inom Swedbank som uppdagades i början på året valde vi att avyttra hela vårt innehav i storbanken.

Länder

- ☒ Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Fondbolagets kommentar

Fonden placerar inte i bolag eller räntebärande värdepapper utgivna av stater som klassificerats som högriskländer enligt FATFs (Financial Action Task Force).

☒ Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Notera att påverkansarbetet görs utifrån fondbolagets samtliga förvaltade fonders innehav och inte specifikt för denna fond.

☒ Annan bolagspåverkan

Fondbolagets kommentar

Fondbolaget bedriver inte systematisk och dokumenterad bolagspåverkan. Fondernas förvaltare tar dock tid i anspråk vid möten med portföljbolagens ledningar för att diskutera och upplysa om vikten av att prioritera om råden som miljö, social hänsyn och bolagsstyrning (ESG).

Fondens koldioxidavtryck

Per 2019-12-31

FOND	Totala utsläpp inom scope 1&2 (tCO ₂ e)	Totala utsläpp (tCO ₂ e) per mSEK investerat (viktat genomsnitt)	Täckningsgrad (vikt)
Cliens Strategisk Allokering	1 521	3,0	79,5%
iShares OMX Stockholm Capped ETF	3 030	5,0	85,7%

Fondens koldioxidavtryck har beräknats i enlighet med Fondbolagens Förenings vägledning. Koldioxidavtrycket omfattar scope 1, vilket omfattar direkta utsläpp (utsläppskällor ägda eller kontrollerade av företaget) samt scope 2, vilket omfattar indirekta utsläpp från konsumtion av el, värme eller ånga.

Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	Index* (%)
2019	1 511 243					
Cliens Strategisk Allokering	1 511 243	1 092,08	1 383 826	0	17,58%	16,78%
2018	1 476 634					
Cliens Strategisk Allokering	1 476 634	928,77	1 589 882	0	-7,08%	-6,07%

* 25 % OMRX Mort Bond 3-5 Yr / 25 % OMRX T-Bond 3-5 Yr / 50 % SIX RX

Cliens Strategisk Allokering

Fondfakta

Fonden startade 2018-09-10 med en startkurs på 1 000 kr

Fondfakta

2019-12-31

Andelsvärde	1 092,08
Antal andelsägare	1
Fondförmögenhet (tkr)	1 511 243

Avkastning i år

Cliens Strategisk Allokering	17,58%
Jämförelseindex *	16,78%

Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren

Cliens Strategisk Allokering	
Jämförelseindex *	

Risk (standardavvikelse) 24 mån

Cliens Strategisk Allokering	
Jämförelseindex *	
Aktiv risk (tracking error)	

Sammanlagda exponeringar

Riskbedömningsmetod	Value-at-Risk
VaR balansdag	3,84%
Högsta VaR	4,60%
Lägst VaR	3,62%
Genomsnittliga VaR	4,13%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,72
Transaktionskostnader (mkr)	0,60
I procent av omsatta värdepapper	0,02%
Analyskostnad mkr	0,00
Analyskostnad %	0,00%
Årlig avgift	0,50%
Total expense ratio (TKA)	0,53%
Förvaltningsavgift (Fast avgift)	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	0,50%

Fondfakta

Fortsättning

Fondfakta

2019-12-31

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	58,80
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	3,63

Handel med finansiella instrument

med närstående värdepappersbolag

Andel av Fondens totala omsättning	0,00
------------------------------------	------

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	2,34%
Total värdeförändring	17,58%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	-15,28%
Lämnad utdelning	0,00%

* 25 % OMRX Mort Bond 3-5 Yr / 25 % OMRX T-Bond 3-5 Yr / 50 % SIX RX

Cliens Strategisk Allokering

Resultaträkning

	2019-01-01	2018-01-01
RESULTATRÄKNING (tkr)	2019-12-31	2018-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	229 979	-123 144
Ränteintäkter	10 053	3 988
Valutavinster och valutakursförluster netto	29 178	2 905
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	269 210	-116 251
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-8 087	-2 195
Övriga kostnader	-558	-443
Övriga finansiella kostnader	-351	-113
SUMMA KOSTNADER	-8 996	-2 751
ÅRETS RESULTAT	260 214	-119 002

Balansräkning

BALANSRÄKNING (tkr)	2019-12-31	2018-12-31	
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	Not 3	1 453 236	1 460 627
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 453 236	1 460 627
Placering på konto hos kreditinstitut		93 539	11 873
Summa placering med positivt marknadsvärde		1 546 775	1 472 500
Övriga tillgångar		2 266	4 769
SUMMA TILLGÅNGAR		1 549 041	1 477 269
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	-37 798	-635
SUMMA SKULDER		-37 798	-159
FONDFÖRMÖGENHET	Not 2	1 511 243	1 476 634
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0

Cliens Strategisk Allokering

NOT 1 TILL BALANSRÄKNING SPECIFIKATION SKULDER

2019-12-31

2018-12-31

ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

Ej likviderade köpta värdepapper	-35 167	0
Ej likviderade förvaltningsarvoden	-699	-635
SUMMA	-35 866	-635

NOT 2 TILL BALANSRÄKNING FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

2019-12-31

2018-12-31

FONDFORMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	1 476 634	0
Andelsutgivning Andelsklass	0	1 595 636
Andelsinlösen Andelsklass	-225 605	0
Årets resultat enligt resultaträkning	260 214	-119 002
FONDFORMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	1 511 243	1 476 634

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Tillgångar per 2019-12-31

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
AKTIEMARKNAD			
SCA B	140 000	13 300	0,88
MATERIAL		13 300	0,88
ABB LTD	120 000	27 012	1,79
ALFA LAVAL	65 000	15 334	1,01
ATLAS COPCO A	100 000	37 360	2,47
CLIMEON B	71 500	4 891	0,32
NIBE INDUSTRIER B	100 000	16 240	1,07
SANDVIK	180 000	32 877	2,18
SECURITAS B	80 000	12 916	0,86
SERNEKE B	90 000	5 553	0,37
TRELLEBORG B	70 000	11 799	0,78
TROAX	75 000	9 060	0,60
VOLVO B	400 000	62 760	4,15
INDUSTRIVAROR		235 801	15,60
BYGGHEMMA	150 000	8 760	0,58
ELECTROLUX B	100 000	22 990	1,52
HENNES MAURITZ B	180 000	34 286	2,27
SÄLLANKÖPSVAROR		66 036	4,37

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
AMBEA	35 485	2 786	0,18
ELEKTA B	290 000	35 772	2,37
HÄLSOVÅRD		38 557	2,55
INVESTOR B	120 000	61 344	4,06
KINNEVIK B	190 000	43 510	2,88
NORDEA SE	300 000	22 692	1,50
SEB A	250 000	22 020	1,46
SHB A	155 000	15 640	1,03
FINANS		165 206	10,93
ADDNODE B	150 000	26 775	1,77
ERICSSON B	270 000	22 021	1,46
HEXAGON B	90 000	47 250	3,13
KNOW IT	94 628	19 730	1,30
TOBII	82 393	3 095	0,20
VITEC B	116 724	21 594	1,43
INFORMATIONSTEKNIK		140 465	9,29
TELIA COMPANY	640 000	25 760	1,71
TIGO SDB	26 068	11 694	0,77
TELEKOMMUNIKATION		37 454	2,48

Cliens Strategisk Allokering

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Tillgångar per 2019-12-31

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
DOMETIC	360 000	33 955	2,25
ESSITY B	210 000	63 378	4,19
KONSUMENTVAROR		97 333	6,44
CASTELLUM	77 000	16 940	1,12
FAST PARTNER D	262 000	23 528	1,56
KLÖVERN B	400 000	9 192	0,61
FASTIGHET		49 660	3,29
SUMMA AKTIEMARKNAD		843 811	55,84

RÄNTEMARKNAD

AKADEMISK HUS 240620	5 000 000	4 936	0,33
AKELIUS 211004	3 000 000	3 019	0,20
AKELIUS 231003	2 000 000	2 051	0,14
CASTELLUM 251127	2 000 000	1 985	0,13
DNB 231116	6 000 000	6 075	0,40
ELECTROLUX 240327	4 000 000	4 035	0,27
ELECTROLUX 241119	2 000 000	1 991	0,13
EPIROC 231206	6 000 000	6 149	0,41
FABEGE FRN 240910	4 000 000	4 026	0,27
GBG 241105	6 000 000	6 131	0,41
GBG 250924	2 000 000	1 952	0,13
GBG FRN 241105	4 000 000	4 115	0,27
HUMLEGÅRD 241007	4 000 000	3 932	0,26
HUSQVARNA 210503	1 000 000	1 017	0,07
HUSQVARNA 230214	1 000 000	1 016	0,07
JERNHUSEN 240418	6 000 000	6 043	0,40
KOMMUNINVEST 230601	4 000 000	4 046	0,27
KOMMUNINVEST 231113	5 000 000	5 049	0,33
LANDSHYP 251118	4 000 000	3 972	0,26
LF BANK 240913	4 000 000	3 925	0,26
LUND FRN 231024	4 000 000	4 100	0,27
LUNDBERG 251113	4 000 000	3 968	0,26
LÄNSFÖRS HYP 230920	16 000 000	16 505	1,09
LÄNSFÖRS HYP 240918	6 000 000	6 269	0,42
MALMÖ 240917	6 000 000	6 097	0,40
NORDEA FRN 280926	6 000 000	6 005	0,40
NORDEA HYP 230920	26 000 000	26 825	1,78
NORDEA HYP 240918	19 000 000	19 410	1,29
NORDIC INV 210120	5 000 000	5 023	0,33
NORDIC INV 240201	5 000 000	5 009	0,33
REGION SKÅNE 240205	6 000 000	6 055	0,40
RIKSHEN 210422	6 000 000	6 089	0,40

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
SBAB 240328	6 000 000	6 066	0,40
SBAB 240620	5 000 000	4 969	0,33
SCANIA 210504	4 000 000	3 991	0,26
SEB 231220	34 000 000	34 762	2,30
SEB 241218	10 000 000	10 202	0,68
SO 1057 231113	152 000 000	162 353	10,74
SPB SKANE FRN 230905	4 000 000	4 078	0,27
SPB SKANE FRN 241021	2 000 000	2 005	0,13
STADSHYP 230601	40 000 000	41 542	2,75
STADSHYP 240301	38 000 000	39 637	2,62
STHLM 240521	6 000 000	5 961	0,39
STHLM LT 220609	4 000 000	4 010	0,27
STHYP 1589 241203	10 000 000	10 459	0,69
STORA ENSO 240220	4 000 000	4 107	0,27
SWB SJUH 230621 1.17	2 000 000	2 017	0,13
SWE HYP 230315	8 000 000	8 167	0,54
SWE HYP 231220	18 000 000	18 410	1,22
SWE HYP 240918	24 000 000	24 514	1,62
TELENOR 240319	6 000 000	6 055	0,40
VASAKRONAN 210830	2 000 000	1 999	0,13
VOLVO TR 220519	4 000 000	4 016	0,27
WILLHEM 210609	1 000 000	1 013	0,07
WILLHEM 230903	2 000 000	2 021	0,13
ÖREKON 230824	10 000 000	10 037	0,66
RÄNTEBÄRANDE		609 425	40,33

Cliens Strategisk Allokering

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		1 453 236	96,16
SUMMA REGLERAD MARKNAD		1 453 236	96,16

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER	58 007	3,84
-------------------------------	--------	------

TOTALT	1 511 243	100,00
--------	-----------	--------

SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*

Emittent	% av fondförmögenheten *
STADSHYPOTEK	5,37
NORDEA BANK	4,96
SEB	4,43
SWEDBANK HYPOTEK	3,38
ELECTROLUX	1,92
LÄNSFÖRSÄKRINGAR	1,51
CASTELLUM	1,25
SBAB BANK	1,00
GÖTEBORGS KOMMUN	0,81
NORDIC INVESTMENT BANK	0,66
STOCKHOLMS KOMMUN	0,66
KOMMUNINVEST	0,60
SPARBANKEN SKÅNE	0,40
AKELIUS FASTIGHETER	0,34
WILLHEM AB	0,20
HUSQVARNA	0,13

* 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.

11 ALLMÄN INFORMATION

Information om förvaltning av fonderna

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

Bolaget förvaltar följande fonder:

- Cliens Sverige
- Cliens Sverige Fokus
- Cliens Småbolag
- Cliens Mixfond
- Cliens Räntefond Kort
- Cliens Företagsobligationer
- Cliens Strategisk Allokering

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

Andel av Fondens kostnader

På de kontoutdrag bolaget skickat till våra andelsägare har redovisats för respektive andelsägars andel av Fondens kostnader under 2019. Förvaltningskostnaden är respektive andelsägars del av Fondens kostnader under 2019 för analys, förvaltning, redovisning, information, marknadsföring, revision och avgifter till förvaringsinstitutet. Övriga kostnader är respektive andelsägars andel av Fondens kostnader för värdepappershandel såsom courtage. Total kostnad är summan av de två ovannämnda kostnaderna.

Redovisningsprinciper

Denna årsrapport har upprättats enligt lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), riktlinjer utfärdade av ESMA (European Securities and Markets Authority) samt i allt väsentligt enligt Fondbolagens Förenings rekommendationer avseende riktlinjer för redovisning av kostnader och nyckeltal till andelsägarna.

I fondernas balansräkning har fondernas innehav värderats till marknadsvärde per 2019-12-31. 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 marketmaker 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.

Aktieägarengagemang

Cliens Kapitalförvaltning AB:s principer för aktieägarengagemang syftar till att tillvarata fondandelsägarnas gemensamma intressen i ägarfrågor och där principerna anger hur vi ska agera som ägare i de bolag som vi investerar i inom ramen för förvaltningen. Vår målsättning är att aktieägarengagemanget ska leda till en hållbar och positiv utveckling på de aktier och andra tillgångar som vi investerar i för fondernas räkning och där vårt engagemang också ska bidra till en långsiktig positiv avkastning på investerat kapital.

Bolagets principer för aktieägarengagemang finns publicerade på bolagets hemsida: www.cliens.se och tillämpas för frågor avseende:

1. bolagsövervakning, innefattande övervakning av portföljbolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, sociala och miljömässiga påverkan och bolagsstyrning,
2. dialoger med företrädare för portföljbolagen,
3. eventuellt utövande av rösträtt och andra rättigheter som är knutna till aktieinnehavet,
4. eventuellt samarbete med andra aktieägare i portföljbolagen,
5. eventuell kommunikation med relevanta intressenter i portföljbolagen, samt
6. hantering av faktiska och potentiella intressekonflikter.

Ägarstyrning

Bolaget ska vid utövande av rösträtt uteslutande agera i fondandelsägarnas gemensamma intresse och rösträtter kommer 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.

Information om ersättningar

Styrelsen för Cliens Kapitalförvaltning AB har antagit en ersättningspolicy som styr beslut om ersättningar till anställda och ledande befattningshavare. Ersättningspolicyen syftar till att främja en sund och effektiv riskhantering genom att motverka ett överdrivet risktagande bland bolagets anställda. Det har inte skett några väsentliga förändringar i ersättningssystemet för intjänandeåret 2019.

Rörlig ersättning kan utgå enligt bolagets ersättningspolicy. Ingen rörligt ersättning har utgått för år 2019.

Ersättning till samtliga anställda i Cliens Kapitalförvaltning AB har under 2019 uppgått till:

Samtliga belopp i SEK	Ersättning till verkställande ledningen	Ersättning till anställda som kan påverka bolagets eller fondernas riskprofil	Ersättning till anställda inom kontrollfunktioner	Ersättning till övriga anställda inom bolaget	Summa ersättning
Antal anställda	5	3	0	10	18
Fast ersättning	7 208 588	4 116 351	0	5 791 807	17 116 746
Utbetald rörlig ersättning	0	0	0	0	0
Utbetald rörlig ersättning avseende tidigare år	0	0	0	0	0
Utestående rörlig ersättning	0	0	0	0	0
Beviljad uppskjuten rörlig ersättning	0	0	0	0	0

Ersättning i tabellen är exklusive sociala avgifter.

För räkenskapsåret 2019 finns det inga avgångsvederlag eller garanterade rörliga ersättningar till nyanställda. Det finns inga anställda som har en total ersättning överstigande 1 miljon euro för räkenskapsåret 2019. För ytterligare information om bolagets ersättningspolicy hänvisas till bolagets hemsida: www.cliens.se

Incitament

Enligt Finansinspektionens regelverk, får ett fondbolag i samband med fond- och portföljförvaltning endast betala/utge eller ta emot ersättningar i form av avgift, kommission eller natura-förmån (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 tillhandahåller 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).

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.

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. Totalrisken i en fond ger en indikation om den historiska risknivån i Fonden, men är inget säkert prognosverktyg. En fondkategori eller fond som tidigare haft låg totalrisk kan i själva verket vara riskfylld och innebära kursförluster om t ex börsen är på väg att svänga nedåt p.g.a. att t ex konjunkturen försämras. Naturligtvis gäller även motsatsen.

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. Förfysiska 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 % skatt. Skatten gäller endast för privatpersoner och juridiska personers direktägande i Fonden. Kontrolluppgifter lämnas för fysiska personer och svenska dödsbon. Juridiska personer får själva beräkna schablonintäkt och betala in skatt. Skatten återkommer årligen och tas ut oavsett om innehavet i Fonden ökat eller minskat i värde. Skatten kan komma att påverkas av individuella omständigheter och den som är osäker på eventuella skattekonsekvenser bör söka experthjälp.

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

Kontrolluppgifter

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

Underskrifter

Separata årsberättelser finns för varje fond i enlighet med Lag (2004:46) om värdepappersfonder och Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Fondernas årsberättelse, bokföring och fondbolagets förvaltning har granskats av revisorer i Cliens Kapitalförvaltning AB, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB. Revisionsberättelse och information om det som reviderats för respektive fond samt fondens årsberättelse kan rekvideras från Cliens Kapitalförvaltning AB, Birger Jarlgatan 33, 111 45 Stockholm.

STOCKHOLM 2020-03-18 | CLIENS KAPITALFÖRVALTNING AB

PATRIK STÅHL

JAN LOMBACH | ORDFÖRANDE

LARS HOLMGREN

LENA WALLENIOUS | VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

JONAS GUSTAFSON

12 REVISIONS- BERÄTTELSE

Till andelsägarna i Värdepappersfond/ Specialfond, org.nr xxxxxx-xxxx

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Cliens Kapitalförvaltning AB, organisationsnummer 556750-2660, utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfonden/ Specialfond för år 2019.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder/lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder/förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Värdepappersfond/specialfond finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder/lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder/förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder/lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder/förvaltare av alternativa investeringsfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till

följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig (oss) om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen i årsredogörelsen och för att den är upprättad i enlighet med lag om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonderna har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s rekommendation av RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktningen och omfattningen som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 18 mars 2020
PricewaterhouseCoopers AB

SUSSANNE SUNDVALL
AUKTORISERAD REVISOR

13 VÅRA MEDARBETARE



LENA WALLENIOUS
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR



THOMAS BRODIN
KAPITALFÖRVALTARE



JONAS GUSTAFSON
KAPITALFÖRVALTARE



WILHELM HÖGSTRÖM
KAPITALFÖRVALTARE



GUNNAR HÅKANSON
KAPITALFÖRVALTARE



CARL SUNDBLAD
KAPITALFÖRVALTARE



ROGER HEDBERG
KAPITALFÖRVALTARE



FREDRIKA WINTER
FÖRVALTARASSISTENT



MARKUS JOHANSSON
FÖRVALTARASSISTENT



EMIR BOROVAC
HÅLLBARHETSANSVARIG



TOMAS HENRIKS
SÄLJ- & MARKNADSCHEF



JOHAN EK
AFFÄRSUTVECKLING – INSTITUTIONER



MARTIN NYMAN ATTERDAY
AFFÄRSUTVECKLING – INSTITUTIONER &
DISTRIBUTÖRER



NATALIE FURMAN
ADMINISTRATIV CHEF



LOUISE ENGSTRÖM
ADMINISTRATION



FREDRIK LIDMARK
ADMINISTRATION



PATRIK BLUMENTHAL
ADMINISTRATION



EBBA BREIL
ADMINISTRATION

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 AB

Birger Jarlgatan 33
111 45 Stockholm

Telefon: 08-506 503 90

Fax: 08-506 503 99

E-post: info@cliens.se

Webb: www.cliens.se