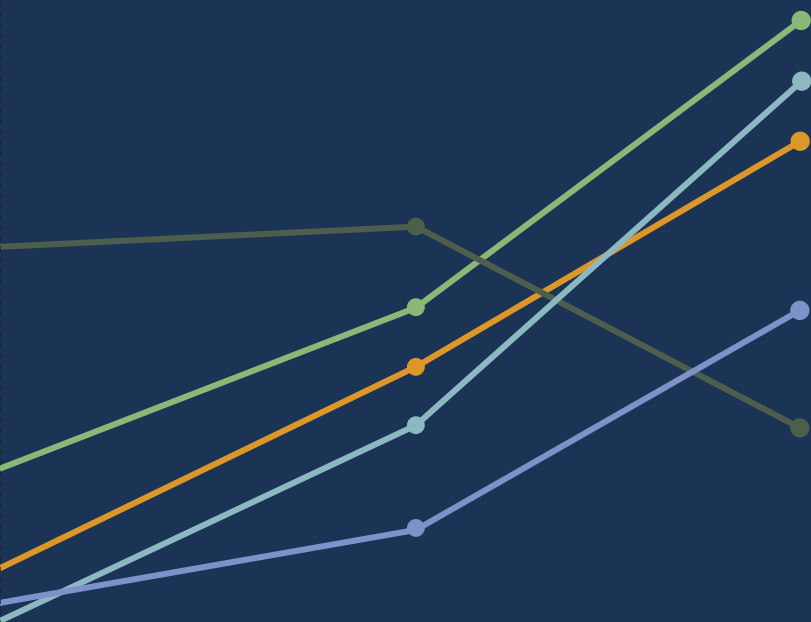


Cliens Fonder – Halvårsredogörelse

2017

SVERIGE • SVERIGE FOKUS
SMÅBOLAG • MIXFOND • RÄNTEFOND KORT



CLIENS
KAPITALFÖRVALTNING

2017

Innehåll

<u>01</u>	Våra förvaltare	sid 5
<u>02</u>	Marknadens utveckling	sid 6
<u>03</u>	Aktiv förvaltning	sid 8
<u>04</u>	Ansvarsfulla investeringar	sid 10
<u>05</u>	Cliens Sverige	sid 12
<u>06</u>	Cliens Sverige Fokus	sid 20
<u>07</u>	Cliens Småbolag	sid 26
<u>08</u>	Cliens Mixfond	sid 32
<u>09</u>	Cliens Räntefond Kort	sid 40
<u>10</u>	Allmän information	sid 46

01

Våra förvaltare





LENA WALLENIOUS
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

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



GUNNAR HÅKANSON
KAPITALFÖRVALTARE

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



JONAS GUSTAFSON
KAPITALFÖRVALTARE

Jonas har varit verksam inom finansindustrin sedan 1985 och han har arbetat som portföljförvaltare sedan 1988. Från 1991–1999 var han allokeringsansvarig inom Sparbanken Kapitalförvaltning. Tillsammans med Gunnar Håkanson grundade Jonas Catella Institutionell Kapitalförvaltning under 1999 som flera gånger under 2000-talet utsågs till bästa bank-oberoende kapitalförvaltare (TNS/Prospera).



THOMAS BRODIN
KAPITALFÖRVALTARE

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



CARL SUNDBLAD
KAPITALFÖRVALTARE

Carl har varit verksam inom finansindustrin sedan 2009 och har arbetat med aktieförvaltning sedan 2011. Från 2011–2016 arbetade han med fondförvaltning inom SEB Investment Management med fokus på svenska och nordiska småbolag. Carl började på Cliens Kapitalförvaltning 2016 och är ansvarig förvaltare för Cliens Småbolag som startade under hösten 2016.



THOMAS GRÖNQVIST
KAPITALFÖRVALTARE

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



MARKUS JOHANSSON
KAPITALFÖRVALTARE

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

02

Marknadens utveckling

10,8%



Aktie- och räntemarknaden första halvåret 2017

Den svenska aktiemarknaden steg 10,8 % under första halvåret. Aktiemarknader i USA steg successivt under första halvåret till nya rekordnivåer. Inledningsvis starkt stöttat av utsikterna för tillväxtbefrämjande politik med Donald Trump som nybliven president. Besked kom i januari att USA drar sig ur det transatlantiska handelsavtalet TPP samt att det amerikanska frihandelsavtalet, NAFTA, skall omförhandlas. Oron för att Trumps beslut kan leda till handelskrig ökade som ett resultat samtidigt som förhoppningarna kvarstod att finanspolitiska beslut med främst skattesänkningar för företag samt infrastruktur-satsningar skulle leda till väsentligt högre tillväxt. Beslut att stoppa invandring från sju muslimska länder väckte starka reaktioner. När förväntningarna på Trumps politik minskade under våren och delvis sköts fram i tiden, tog generellt globala tillväxtförväntningar över som draglok. I Europa visade det viktiga dragloket Tyskland på förbättrade utsikter och styrka i globalt känsliga IFO- och PMI-index. US-dollar försvagades mot alla större valutor och ca 8 % mot Euro och SEK. Under första halvåret steg globalindex för aktier med 2,9 %, Europa 5,2 % och Norden 10,6 % räknat i SEK. För första gången på flera år har inte vinstförväntningarna generellt i aktiemarknaderna justerats ned väsentligt under det första halvåret.

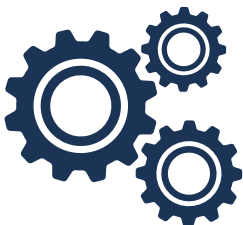
Oljepriset inledde året på nivåer runt 56 USD per fat Brent men sjönk under volatil handel till nivån 49 USD/fat vid halvårsskiftet, vilket innebär relativt kraftig nedgång räknat i Euro och SEK. Guldpriset, som brukar vara en grov värdemätare på oro i världen, steg i början av året men ligger på en nivå räknat i USD som är i närheten av genomsnittet de senaste fyra åren.

Övriga metallpriser visade blandad utveckling under första halvåret men generellt svag utveckling räknat i Euro.

På Räntemarknaden präglades första halvåret av en hög efterfrågan på obligationer, stigande inflationstakt och fortsatt mycket låga räntor. Inflationstakten i Sverige har successivt stigit och har nu legat över 1 procent i mer än ett år och under 2017 närmare 2 än 1 procent. KPIF, det vill säga inflationstakten rensad för renteeffekter, ligger ytterligare några tiondelar högre. En del av förklaringen är att olje- och elpriser gått upp men även andra områden såsom restaurang och logi, resor och boendekostnader bidrar. Effekten av importerad inflation, på grund av en svag svensk krona, börjar också synas. Riksbanken har dock hållit kvar sin negativa styrränta om -0,50 procent och under våren till och med skjutit fram sin prognos för en första höjning av reporäntan från kvartal 1 till i mitten av 2018.

De långa räntorna i Sverige ligger i paritet med årets början, även om de varierat under halvåret. Den tioåriga statsobligationen har vid halvårsskiftet en ränta om ca 0,60 procent. En tvååring handlas fortsatt på nivåer lägre än reporäntan och även den 5-åriga räntan är negativ. För USA:s del är tendensen liknande, den tioåriga obligationen har ungefär samma ränta som vid årsskiftet. Detta trots att den amerikanska centralbanken Federal Reserve genomfört två höjningar av styrräntan under 2017. I Tyskland har dock den tioåriga räntan gått upp markant från 0,20 procent vid årets början till 0,50 procent vid halvårsskiftet. En av förklaringarna har varit att svag efterfrågan på franska obligationer har dragit upp räntan också på tyska.





Framtidsutsikter

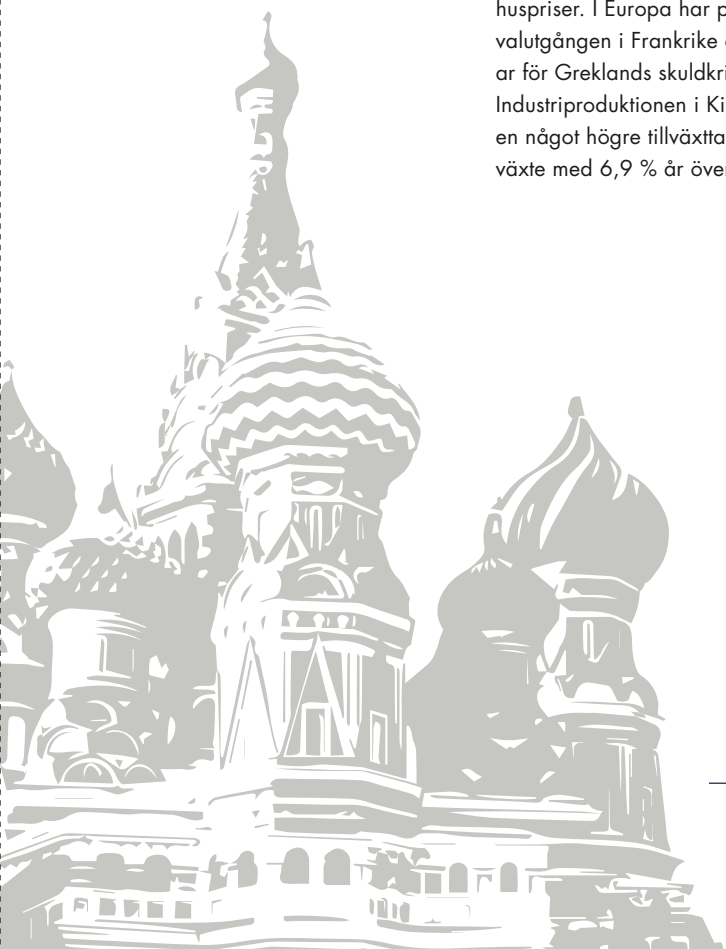
Den makroekonomiska bilden fortsätter generellt att förbättras även om förväntad tillväxt i USA har justerats ned och Storbritannien visar svaghet på grund av Brexit. Ledande indikatorer i USA och Kina har historiskt en stark tendens att visa svaghet under första halvåret men brukar stärkas under andra halvåret. I Kina, som är en styrd ekonomi, kan detta förklaras av undvikande av överhettning under första halvåret och måluppfyllelse under andra halvåret. I USA är det mer komplicerat att hitta sambanden med vädereffekter som en möjlig delförklaring. Bostadsmarknaden i USA fortsätter att växa snabbare än BNP och stöds av gynnsamma priser i förhållande till inkomstnivåer samt minskande arbetslöshet på låga nivåer.

I Europa fortsätter arbetslösheten att sjunka samtidigt som investeringar, utlåning och tillverkningsindustri visar god ökningstakt. Undantaget är Storbritannien som riskerar att sjunka ned i recession på grund av Brexit. Privatkonsumtion och huspriser stagnerar och i London faller huspriser. I Europa har politisk risk minskat med valutgången i Frankrike och tills vidare, lösningar för Greklands skuld kris och Italienska banker. Industriproduktionen i Kina visade återigen på en något högre tillväxttakt under månaden och växte med 6,9 % år över år samtidigt som in

köpschefsindex var oförändrat, på 51,2. Annan statistik i juni visade att inflationen fortsatte att stiga från sin botten i februari, till 1,5 %.

Analytikernas förväntningar på stockholmsbörsen ligger på 5 % vinstökningar för helåret 2017 respektive 11 % för 2018. Motsvarande siffra för den europeiska aktiemarknaden ligger på 12 % vinstökning för 2017 respektive 9 % för 2018. Värderingen innebär 16,5 gånger årsvinsten (P/E-tal) de kommande 12 månader nas vinster för de svenska bolagen och 15,3 gånger vinsten för de europeiska bolagen. Aktiemarknaden i USA är på nya rekordnivåer medan Europeiska index generellt visat trögare utveckling.

Vid jämförelse med räntenivåer skall även hänsyn tas till att företagens vinster förväntas stiga på lång sikt. Det innebär att aktiemarknaden fortsatt framstår som attraktiv vid jämförelse med investeringar i räntebärande instrument. Vi gör bedömningen att den svenska aktiemarknaden har förutsättningar att fortsätta sin stigande trend, men att volatiliteten kommer att öka. På kort sikt störs bilden av svag dollarutveckling. Avgörande blir sannolikt tillväxtutsikterna under andra halvåret samt att inga allvarliga geopolitiska incidenter sker.



03

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 idé-generering till positionstagande.
5. **Portföljuppbyggnad** – Kombinera värde- tillväxtinvesteringar 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 snabbriktig organisation där hela beslutskedjan ligger hos förvaltarna leder till kort avstånd från idé till reaktion och att position sedan tas i marknaden. Vår målsättning är att tillhöra den absoluta toppen i samtliga tillgångslag som vi är verksamma i.



04

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 GES Investment Services samt Oekom Research, gällande etik, miljö, social hänsyn och bolagsstyrning.

Vår analysprocess gällande ansvarsfulla investeringar omfattar:

1. Sektorbaserad granskning:

I denna granskning identifieras 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 anti-korruption. 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, dvs 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, dvs 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, anti-personella minor 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 placeringsbeslut.
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



05

CLIENS SVERIGE

Förvaltningsberättelse

Andelsklassernas utveckling under första halvåret

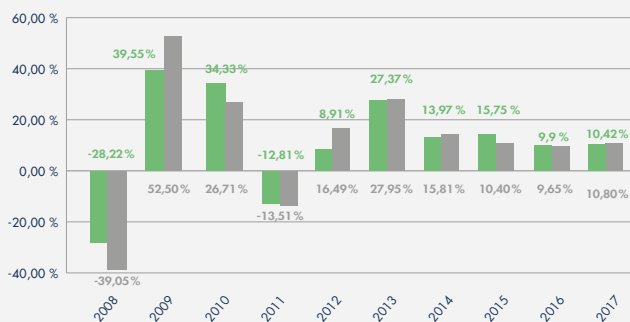
Utvecklingen i Cliens Sverige A under första halvåret slutade upp med 8,6 % vilket var sämre än marknaden (SIX RX) som var upp 10,8%. Sedan Fondens start 2004-12-31 har Cliens Sverige A avkastat 344,3% vilket är bättre än jämförelseindex (SIXRX) som avkastat 301,0 %.

Utvecklingen i Cliens Sverige B under första halvåret slutade upp med 10,4 % vilket var något sämre än marknaden (SIX RX) som var upp 10,8 %. Sedan Fondens start 2004-12-31 har Cliens Sverige B avkastat 376,2 % vilket är bättre än jämförelseindex (SIXRX) som avkastat 301,0 %.

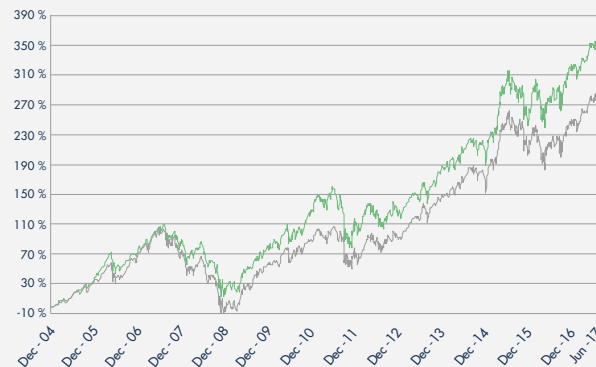
Utvecklingen i Cliens Sverige C under första halvåret slutade upp med 10,5 % vilket var något sämre än marknaden (SIX RX) som var upp 10,8 %. Sedan Fondens start 2004-12-31 har Cliens Sverige C avkastat 375,1 % vilket är bättre än jämförelseindex (SIXRX) som avkastat 301,0 %.

Fondens avkastning sedan start

■ Cliens Sverige ■ Six Rx (Stockholmsbörsen)



■ Cliens Sverige ■ Six Rx (Stockholmsbörsen)



OM SIX RETURN INDEX

I ovanstående grafer för den historiska avkastningen (Andelsklass B) är jämförelseindex Six Return Index. Six Return Index är ett brett aktieindex som visar den genomsnittliga utvecklingen på Stockholmsbörsen, inklusive utdelningar. Det anses som ett lämpligt jämförelseindex p.g.a. att Fonden investerar i svenska bolag av alla storlekar. Six Return Index har, till skillnad

från Six Portfolio Return Index, ingen begränsning gällande att en enskild aktie får ha högre vikt än 10 % vilket korrelerar väl med Fondens bestämmelser om att kunna ha större positioner i enskilda bolag.

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Avkastningen för Cliens Sverige var starkt positiv under första halvåret. Däremot låg avkastningen något lägre än index för perioden. Den relativa avkastningen var starkast i juni och svagast i mars. Stockholmsbörsen hade klart positiv utveckling de första fem månaderna det här året. Starka kvartalsrapporter från framför allt verkstadsbolagen gjorde april till första halvårets klart bästa månad för börsen. Drygt 76 procent av fondens innehav hade en positiv värdeutveckling under det första halvåret.

Det klart största positiva bidraget kom från Volvo som även efter årets starka kursutveckling är, enligt vårt sätt att se det, fortfarande börsens lägst värderade verkstadsbolag. Två faktorer bakom att värderingsmultiplarna inte sprungit iväg är analytikernas kraftigt höjda vinstprognoser i kombination med att det mycket starka kassaflödet minskat den finansiella skulden snabbt. Volvo levererade ett magiskt kvartalsresultat för första kvartalet. För att vara ett så pass välanalyserat bolag var det extra roligt att se hur marknaden underskattat resultat och kassaflödespotentialen i detta bolag som med den nya ledningen tycks göra det mesta rätt. Investor var nästbästa innehav och den höga substansrabatten krympte ordentligt till följd av att bolaget började ge marknadsvärderingar på de onoterade innehaven i april. Ett tredje innehav som utvecklades stark var Electrolux. Med en ny VD vid rodret fick bolaget en bra marginalutveckling och den omvärdering vi positionerade oss för året innan.

De innehav som utvecklades sämst var Hennes & Mauritz, Tobii och Skanska. Eftersom H&M började ge mer och framförallt positiv information till marknaden angående sin online-verksamhet i slutet av juni bedömer vi att aktien nådde sin botten för den här gången. Online-försäljningen visade sig både växa snabbare och vara större än väntat. Att bolaget, för första gången någonsin, skall börja arrangera kapitalmarknadsdagar framöver kommer öka kunskapen om bolaget och därmed borde den höga riskpremien i aktien minska. Aktiekursen i Tobii sjönk stadigt genom hela perioden eftersom en av de större aktieägarna, Investor, succesivt sålde ned sitt innehav i marknaden. Bolaget kom dock med positiva nyheter under perioden, men utbudet av aktier var för stort för marknaden att suga upp. Skanska fick inte njuta av de stora infrastrukturinvesteringar Trump utlovat. Trots en stark byggkonjunktur har resultatutvecklingen fortsatt att vara en besvikelse. Värderingen har dock sjunkit till långsiktigt attraktiva nivåer och fonden har behållit sitt innehav.

Största bidragsgivare i portföljen var Volvo, Investor, Electrolux, SEB och Sandvik. Största negativa bidragsgivare var Hennes & Mauritz, Tobii, Skanska, ITAB och Magnolia.

Största köp i portföljen var ABB, Investor, Trelleborg, Volvo och Dustin. Största försäljningar var Hexagon, Electrolux, NCC, Assa Abloy och Nobina.

Fakta om Fonden

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

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

Andelsklasser infördes i Fonden 2012-10-15.

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

Väsentliga händelser

Inga väsentliga händelser har inträffat under första halvåret.

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

Fondens arbete löper enligt plan och det finns inga väsentliga händelser att rapportera som inträffat sedan halvårsskiftet.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET OCH RISKNIVÅ

Fondens omsättningshastighet uppgick till 0,44.

RISKNIVÅ

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

Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 2017

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

Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar, tusental	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	Six Rx index (%)
2017-06-30	1 361 744					
Varav Andelsklass A	185 154	2 835,04	65 308	0,00	8,57%	10,80%
Varav Andelsklass B	596 996	3 039,01	196 444	0,00	10,42%	10,80%
Varav Andelsklass C	579 594	3 031,61	191 183	0,00	10,53%	10,80%
2016	1 233 466					
Varav Andelsklass A	159 908	2611,33	61 236	0,00	9,42%	9,65%
Varav Andelsklass B	522 570	2752,13	189 878	0,00	9,90%	9,65%
Varav Andelsklass C	550 988	2742,75	200 889	0,00	9,40%	9,65%
2015	1 007 015					
Varav Andelsklass A	204 865	2386,42	85846	0,00	13,15%	10,40%
Varav Andelsklass B	365 661	2504,12	146024	0,00	15,75%	10,40%
Varav Andelsklass C	436 489	2506,99	174109	0,00	15,52%	10,40%
2014	672 860					
Varav Andelsklass A	181 446	2109,01	86 033	0,00	12,34%	15,81%
Varav Andelsklass B	165 178	2163,45	76 349	0,00	13,97%	15,81%
Varav Andelsklass C	326 235	2170,20	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%

Fondfakta

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

Fondfakta

fortsättning

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
Andelsvärde	2835,04	3039,01	3031,61
Antal andelsägare	29	14	7
Fondförmögenhet (tkr)	185 154	596 996	579 595

Avkastning i år

Cliens Sverige	8,57%	10,42%	10,53%
Jämförelseindex (Six Rx)	10,80%	10,80%	10,80%
Referensränta Omrx T-Bill	-0,38%	-0,38%	-0,38%

Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren

Cliens Sverige	11,02%	11,97%	11,63%
Jämförelseindex (Six Rx)	10,44%	10,44%	10,44%

Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren

Cliens Sverige	15,79%	17,41%	17,35%
Jämförelseindex (Six Rx)	16,69%	16,69%	16,69%

Risk (Standardavvikelse) 24 mån

Cliens Sverige	12,93%	12,69%	12,77%
Jämförelseindex (SixRx)	12,70%	12,70%	12,70%
Aktiv risk (Tracking error)	3,70%	3,39%	3,26%

Active Share

Cliens Sverige	60,60%
----------------	--------

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,44		
Transaktionskostnader (mkr)	0,30		
i procent av omsatta värdepapper	0,05%		
Total expense ratio (TER) *			
Total expense ratio (TKA) *			
Förvaltningsavgift (Fast avgift)	1,40%	1,75%	1,55%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig) *			

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag			
Andel av Fondens totala omsättning	0%	0%	0%

Kostnader för typsparare *

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

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	15,79%	14,24%	5,19%
Total värdeförändring	8,57%	10,42%	10,53%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	6,98%	3,50%	-4,83%

* Redovisas i Årsredovisning

Not 1 till balansräkning

Tillgångar Per 2017-06-30

Finansiella instrument	Antal	Marknadsvärde (kSEK)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
AKTIEMARKNAD			
SCA B	330 000	21 037 500	1,54
MATERIAL		21 037 500	1,54
ABB LTD	180 000	37 656 000	2,77
ASSA ABLOY B	200 000	37 020 000	2,72
ATLAS COPCO B	190 000	55 309 000	4,06
AUTOLIV SDB	10 000	9 240 000	0,68
INSTALCO	300 000	20 700 000	1,52
INWIDO	190 000	22 515 000	1,65
ITAB SHOP CONCEPT B	305 000	22 951 250	1,69
NCC B	51 672	12 261 766	0,9
NORDIC WATERPROOFING	91 322	8 881 064	0,65
SANDVIK	500 000	66 250 000	4,87
SERNEKE B	140 000	16 380 000	1,2
SKANSKA B	210 000	41 979 000	3,08
SWECO B	70 000	14 581 000	1,07
TRELLEBORG B	170 000	32 691 000	2,4
TROAX	80 000	17 760 000	1,3
VOLVO B	920 000	132 112 000	9,7
ÅF B	120 000	20 892 000	1,53
INDUSTRIVAROR		569 179 080	41,80
DUSTIN	273 572	19 150 040	1,41
ELECTROLUX B	110 000	30 371 000	2,23
HENNES MAURITZ B	450 000	94 455 000	6,93
SÄLLANKÖPSVAROR		143 976 040	10,57
SCANDI STANDARD	610 000	37 210 000	2,73
DAGLIGVAROR		37 210 000	2,73
MIPS	196 146	15 691 680	1,16
RECIPHARM	120 000	14 760 000	1,08
HÄLSOVÄRD		30 451 680	2,24

Not 1 till balansräkning

fortsättning

Finansiella instrument	Antal	Marknadsvärde (kSEK)	Fondvikt (%)
INVESTOR B	320 000	129 920 000	9,54
NORDEA	180 000	19 296 000	1,42
SEB A	1 075 000	109 542 500	8,04
SWEDBANK A	510 000	104 703 000	7,69
FINANS		363 461 500	26,69
EDGEWARE	452 031	19 256 521	1,41
ERICSSON B	200 000	12 050 000	0,88
TOBII	234 080	9 199 344	0,68
INFORMATIONSTEKNIK		40 505 865	2,97
DOMETIC	300 000	21 960 000	1,61
ESSITY B	310 000	71 455 000	5,25
KONSUMENTVAROR		93 415 000	6,86
MAGNOLIA BOSTAD	338 341	30 873 616	2,27
FASTIGHET		30 873 616	2,27
SUMMA AKTIEMARKNAD		1 330 110 281	97,67
SUMMA REGLERAD MARKNAD		1 330 110 281	97,67
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		1 330 110 281	97,67
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		31 633 823	2,33
TOTALT		1 361 744 104	100

SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*

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

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

Balansräkning

BALANSRÄKNING (kSEK)		2017-06-30	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde	Not 1	1 330 110	1 219 388
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 330 110	1 219 388
Placering på konto hos kreditinstitut		38 089	15 598
Summa placering med positivt marknadsvärde		1 368 199	1 234 986
Övriga tillgångar		0	575
SUMMA TILLGÅNGAR		1 368 199	1 235 561
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 2	-6 455	-2 095
SUMMA SKULDER		-6 455	-2 095
FONDFÖRMÖGENHET	Not 3	1 361 744	1 233 466
POSTER INOM LINJEN			
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper		0	0
Utlånade värdepapper		0	

Not 2 till balansräkning

SPECIFIKATION SKULDER			
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER			
Ej likviderade återlösta andelar		-4 106	-5
Ej likviderade köpta värdepapper		0	0
Förvaltningsarvode		-2 151	-2 090
Analyskostnad		-198	0
SUMMA		-6 455	-2 095

Not 3 till balansräkning

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2017-06-30	2016-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	1 233 467	1 007 015
Andelsutgivning Andelsklass A	22 583	11 648
Andelsutgivning Andelsklass B	96 211	362 400
Andelsutgivning Andelsklass C	3 391	87 166
Andelsinlösen Andelsklass A	-11 428	-73 834
Andelsinlösen Andelsklass B	-77 912	-250 027
Andelsinlösen Andelsklass C	-30 000	-26 202
Resultat enligt resultaträkning	125 432	115 300
FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT	1 361 744	1 233 466

06

CLIENS SVERIGE FOKUS

Förvaltningsberättelse

Fondens utveckling under första halvåret

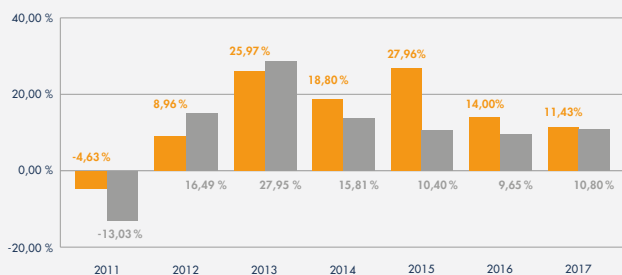
Utvecklingen i Cliens Sverige Fokus A slutade upp ca 11,0 % vilket var bättre än jämförelseindex Six Return som var upp 10,8 %. Sedan Fondens start 2011-03-31 har Cliens Sverige Fokus A avkastat 149,4 % vilket är betydligt bättre än jämförelseindex som avkastat 101,4 % under samma period.

Andelsklass B startade 2015-03-25 med historik från Andelsklass A. Utvecklingen under året slutade upp ca 11,4 % vilket var bättre än jämförelseindex Six Return som var upp 10,8 %. Sedan fondens start har Cliens Sverige Fokus B avkastat 152,7 % vilket är betydligt bättre än jämförelseindex som avkastat 101,4 % under samma period.

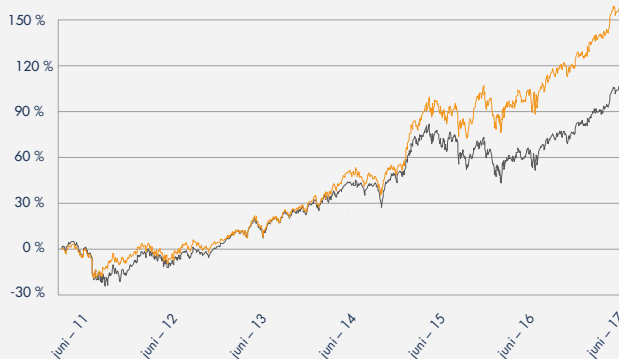
Andelsklass C startade 2017-01-27 med historik från Andelsklass B. Utvecklingen under året slutade upp ca 11,2 % vilket var betydligt bättre än jämförelseindex Six Return som var upp 10,8 %. Sedan fondens start har Cliens Sverige Fokus C avkastat 152,2 % vilket är betydligt bättre än jämförelseindex som avkastat 101,4 % under samma period.

Fondens avkastning sedan start

■ Cliens Sverige Fokus ■ Six Rx



■ Cliens Sverige Fokus ■ Six Rx



I ovanstående grafer för den historiska avkastningen för Cliens Sverige Fokus Andelsklass B är jämförelseindex Six Rx. Fonden investerar i svenska bolag

av alla storlekar. Andelsklass B infördes 2015-03-25 med historik från Andelsklass A.

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Cliens Sverige Fokus hade en positiv utveckling under första halvåret 2017 och fonden blev i mars utsedd till årets bästa svenska aktiefond av Morningstar, världens största fondutvärderingsföretag. Fonden hade en mycket stark absolut avkastning de första sex månaderna och fonden utvecklades dessutom bättre än marknaden. Den absoluta avkastningen var positiv de första fem månaderna med mars och april som bästa månader. Vinsthemtagningar präglade börsen i juni och fonden sjönk denna månad, även om det var mindre än index. Under första halvåret hade fonden en jämlig balans mellan cykliska och defensiva innehav i portföljen. De cykliska aktierna gick generellt sett bättre än de defensiva eftersom den ekonomiska statistiken var klart positiv. Detta återspeglade sig också i mycket starka resultatrapporter för verkstadsbolagen i första kvartalet. Mot slutet av perioden ökade fonden andelen sen-cykliska innehav.

Drygt 78 procent av fondens innehav hade en positiv värdeutveckling under det första halvåret. Den stora övervikten i Volvo, Investor och SCA var de innehav som bidrog mest till den positiva relativa utvecklingen under perioden. Det största positiva bidraget kom från verkstadsbolaget Volvo som levererade ett magiskt kvartalsresultat för första kvartalet. För att vara ett så pass välanalyserat bolag var det extra roligt att se hur marknaden underskattat resultat och kassaflödespotentialen i detta bolag som med den nya ledningen tycks göra det mesta rätt. Investors höga substansrabatt krympte ordentligt till följd av att bolaget började ge marknadsvärderingar på de noterade innehaven i april. Aktiemarknaden uppskattade också att SCA delades i två separat listade bolag i juni och kursutvecklingen var positiv både innan och efter uppdelningen. Det innehav som utvecklades klart sämst var Hennes & Mauritz, följt av Skanska och ITAB Shop Concept. Eftersom H&M började ge mer och framförallt positiv information till marknaden angående sin online-verksamhet i slutet av juni bedömer vi att aktien nådde sin botten för den här gången. Onlineförsäljningen visade sig både växa snabbare och vara större än väntat. Att bolaget, för första gången någonsin, skall börja arrangera kapitalmarknadsdagar framöver kommer öka kunskapen om bolaget och därmed borde den höga riskpremien i aktien minska. ITAB har haft en positiv vinstutveckling det första halvåret, men vi räknar med att det stora lyftet kommer andra halvåret 2017. Värderingsmultiplarna har sjunkit ordentligt för detta bolag som har en mycket bra historik att generera vinsttillväxt över tid.

Största bidragsgivare i portföljen var Volvo, Investor, SCA, Sandvik och SEB. Största negativa bidragsgivare var Hexagon, NCC, Electrolux, Assa Abloy och Nobina.

Största köp i portföljen var ABB, Trelleborg, Atlas Copco, Medicover och Swedbank. Största försäljningar var Hexagon, NCC, Electrolux, Assa Abloy och Nobina.

Fakta om Fonden

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

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

Andelsklasser infördes i Fonden 2015-03-25.

Cliens Sverige Fokus är öppen för handel varje bankdag. Fonden är en aktivt 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 aktiemarknads utveckling på lång sikt. Sparande i aktier innebär alltid en risk för kurssvängningar. Minsta rekommenderade spartid är fem år.

Väsentliga händelser

Andelsklass C lanserades 2017-01-27. Inga övriga väsentliga händelser har inträffat under första halvåret.

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

Fondens arbete löper enligt plan och det finns inga väsentliga händelser att rapportera som inträffat sedan halvårsskiftet.

Utdelning efter årsskiftet

Andelsklassen Cliens Sverige Fokus B delade ut kr 7,50 per andel 2017-04-19.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET OCH RISKNIVÅ

Fondens omsättningshastighet uppgick till 0,36.

RISKNIVÅ

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

Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 2017

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 risknivå som över tiden ligger i nivå med den som gäller för aktiemarknaden som helhet. Det riskmått som används är standardavvikelsen för variationen i Fondens totala avkastning.

Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar, tusental	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	Six Rx index (%)
2017-06-30	5 629 213					
Varav Andelsklass A	1 852 609	245,96	7532	0	11,03%	10,80%
Varav Andelsklass B	2 420 659	231,98	10435	7,5	11,43%	10,80%
Varav Andelsklass C	1 355 945	239,29	5666	0	11,18%	10,80%
2016	4 939 329					
Varav Andelsklass A	1 451 778	221,53	6553	0	13,27%	9,65%
Varav Andelsklass B	3 487 551	215,23	16204	7,5	14,00%	9,65%
2015	956 020					
Varav Andelsklass A	425 057	195,59	2173	0	27,53%	10,40%
Varav Andelsklass B	530 963	196,25	2706	0	27,96%	10,40%
2014	81 665	153,37	532	0	18,80%	15,81%
2013	53 450	129,10	414	0	25,97%	27,95%
2012	80 385	102,49	784	1,36	8,96%	16,49%
2011	102	95,37	1	0	-4,63%	-13,03%

Fondfakta

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

	2016-12-31		
Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
Andelsvärde	245,96	231,98	239,29
Antal andelsägare	52	35	2
Fondförmögenhet (tkr)	1 852 609	2 420 659	1 355 945
Avkastning i år			
Cliens Sverige Fokus	11,03%	11,43%	11,18%
Jämförelseindex SIX RX	10,80%	10,80%	10,80%
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren			
Cliens Sverige Fokus	16,42%	17,18%	18,73%
Jämförelseindex SIX RX	10,44%	10,44%	10,44%
Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren			
Cliens Sverige Fokus	20,75%	20,88%	20,83%
Jämförelseindex SIX RX	16,69%	16,69%	16,69%
Risk (Standardavvikelse) 24 mån			
Cliens Sverige Fokus	11,95%	11,93%	11,92%
Jämförelseindex SIX RX	12,70%	12,70%	12,70%
Aktiv risk (tracking error)	3,63%	3,84%	3,86%
Active Share			
Cliens Sverige Fokus	64,97%		

Fondfakta

fortsättning

	2016-12-31		
Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
Omsättningshastighet och kostnader			
Omsättningshastighet (ggr)	0,36		
Transaktionskostnader (mkr)	1,08		
i procent av omsatta värdepapper	0,05%		
Total expense ratio (TER) *			
Total expense ratio (TKA) *			
Förvaltningsavgift (Fast avgift)	1,35%	0,65%	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig) *			
Kostnader för typsparare *			
Engångsinsättning 10 000			
Förvaltningskostnad (kr)			
Månadssparande 100 kr			
Förvaltningskostnad (kr)			
Handel med finansiella instrument med närliggande värdepappersbolag			
Andel av fondens totala omsättning	0%	0%	0%
Förändring av fondförmögenhet			
Total förändring	27,61%	-30,59%	100,00%
Total värdeförändring	11,03%	11,43%	11,18%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	16,00%	-36,21%	100,00%
Lämnad utdelning	0,00%	-2,15%	0,00%

* Redovisas i Årsredovisning

Not 1 till balansräkning

Tillgångar Per 2017-06-30

Finansiella instrument	Antal/nominellt	Marknadsvärde (kSEK)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
AKTIEMARKNAD			
SCA B	2 000 000	127 500 000	2,26
MATERIAL		127 500 000	2,26
ABB LTD	1 200 000	251 040 000	4,46
ASSA ABLOY B	1 100 000	203 610 000	3,62
ATLAS COPCO B	930 000	270 723 000	4,81
ITAB SHOP CONCEPT B	1 270 000	95 567 500	1,7
SANDVIK	2 400 000	318 000 000	5,65
SERNEKE B	700 000	81 900 000	1,45
SKANSKA B	1 130 000	225 887 000	4,01
SWECO B	571 470	119 037 201	2,11
TRELLEBORG B	1 110 000	213 453 000	3,79
TROAX	232 592	51 635 424	0,92
VOLVO B	3 840 000	551 424 000	9,8
INDUSTRIVAROR		2 382 277 125	42,32
ELECTROLUX B	650 000	179 465 000	3,19
HENNES MAURITZ B	2 030 000	426 097 000	7,57
SÄLLANKÖPSVAROR		605 562 000	10,76
SCANDI STANDARD	1 520 831	92 770 691	1,65
DAGLIGVAROR		92 770 691	1,65
MEDICOVER B	1 066 328	71 977 140	1,28
MIDSONA B	1 501 595	78 082 940	1,39
RECIPHARM	692 469	85 173 687	1,51
HÄLSOVÅRD		235 233 767	4,18
INVESTOR B	1 340 000	544 040 000	9,66
SEB A	4 810 000	490 139 000	8,71
SWEDBANK A	2 260 000	463 978 000	8,24
FINANS		1 498 157 000	26,61

Not 1 till balansräkning

fortsättning

Finansiella instrument	Antal/nominellt	Marknadsvärde (kSEK)	Fondvikt (%)
DOMETIC	1 796 183	131 480 596	2,34
ESSITY B	1 700 000	391 850 000	6,96
THULE GROUP	246 119	38 911 414	0,69
KONSUMENTVAROR		562 242 010	9,99
MAGNOLIA BOSTAD	370 000	33 762 500	0,6
FASTIGHET		33 762 500	0,6
SUMMA AKTIEMARKNAD		5 537 505 093	98,37
SUMMA REGLERAD MARKNAD		5 537 505 093	98,37
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		91 707 475	1,63
TOTALT		5 629 212 568	100
SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*			
Emittent	% av fondförmögenheten*		

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

Balansräkning

BALANSRÄKNING (kSEK)		2017-06-30	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde	Not 1	5 537 505	4 878 966
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		5 537 505	4 878 966
Placering på konto hos kreditinstitut		98 064	63 713
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		5 635 569	4 942 679
Övriga tillgångar		20 273	2 378
SUMMA TILLGÅNGAR		5 655 842	4 945 057
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 2	-26 629	-5 727
SUMMA SKULDER		-26 629	-5 727
FONDFÖRMÖGENHET	Not 3	5 629 213	4 939 330
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0

Not 2 till balansräkning

SPECIFIKATION SKULDER	2017-06-30	2016-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade återlösta andelar	-1 670	-217
Ej likviderade köpta värdepapper	-20 648	-2 041
Ej likviderade förvaltningsarvoden	-3 980	-3 469
Analyskostnad	-331	0
SUMMA	-26 629	-5 727

Not 3 till balansräkning

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2017-06-30	2016-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	4 939 330	956 020
Andelsutgivning A	632 881	1 127 279
Andelsutgivning B	299 947	3 432 761
Andelsutgivning C	1 346 931	-
Andelsinlösen A	-400 616	-209 568
Andelsinlösen B	-1 562 826	-752 561
Andelsinlösen C	-110 644	-
Resultat enligt resultaträkning	559 057	442 066
Lämnad utdelning	-74 847	-56 667
FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT	5 629 213	4 939 330

07

CLIENS SMÅBOLAG

Förvaltningsberättelse

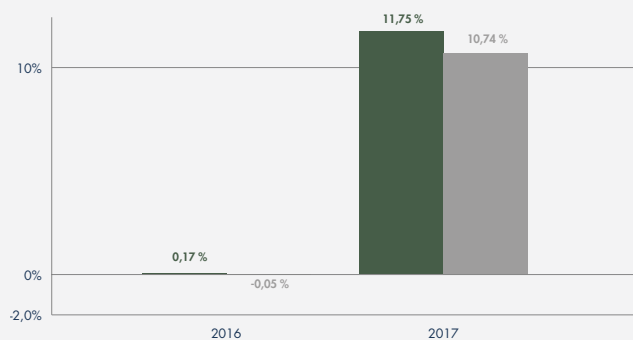
Andelsklassernas utveckling under första halvåret

Utvecklingen i Cliens Småbolag A slutade upp ca 11,40 % vilket var bättre än jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index som för samma period var upp 10,74 %. Sedan fonden startades 2016-09-30 har Cliens Småbolag A avkastat 11,41 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 10,68 %.

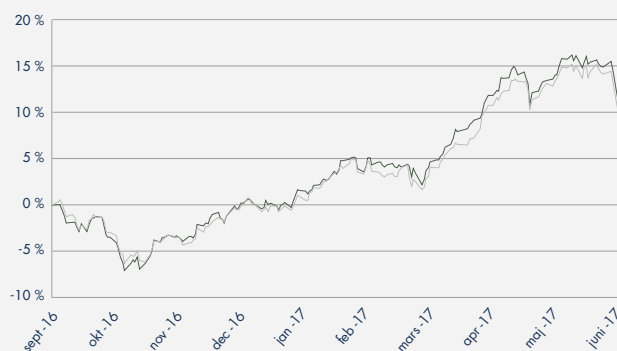
Utvecklingen i Cliens Småbolag B slutade upp ca 11,75 % vilket var bättre än jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index som för samma period var upp 10,74 %. Sedan fonden startades 2016-09-30 har Cliens Småbolag B avkastat 11,95 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 10,68 %.

Fondens avkastning sedan start

■ Cliens Småbolag B ■ CSRXSE



■ Cliens Småbolag B ■ CSRXSE



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.

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Det första halvåret 2017 gick väl för fonden med en avkastning som överträffade jämförelseindex trots en relativt stor kassa under delar av perioden och en relativt försiktigt positionerad portfölj. I takt med att den något oväntade Trump-optimismen under årets första månader började dala kom börsen i stället att glädjas åt de fina resultaten som bolagen redovisade för det första kvartalet. Riskviljan var fortsatt god, vilket inte minst syntes i att många nya bolag kom till börsen under det första halvåret. På de större listorna, där kvaliteten och historiken i bolagen ofta är bättre, blev mottagandet överlag gott medan många förhoppningsbolag som noterades på de mindre listorna fick ett betydligt sämre kursmässigt mottagande. I den speciella situation vi haft under det första halvåret, där börsen präglats av optimism och tillväxtförväntningar har räntemarknaden sett fallande räntor och en flackare avkastningskurva vilket tyder på en försiktigare inställning till konjunktur och vinsförväntningar inom räntemarknaden, har fastighetsbolagen utvecklat starkt. Efter ett svagt fjärde kvartal i fjol investerade vi i ett antal välskötta fastighetsbolag vilket bidrog till fondens goda utveckling.

Största positiva bidragsgivare under det första halvåret var OEM, Sagax, Sweco, Trelleborg och Addtech. OEM är en mycket välskött teknik- och industrihandelskoncern som likt sina sektorkollegor Addtech och Lagercrantz, som också finns i fonden, hade ett väldigt starkt första kvartal med en god efterfrågan i de flesta segment. Sagax är ett fastighetsbolag med fokus på logistikfastigheter som likt de flesta bolag i sektorn hade ett bra första halvår i takt med att marknadsräntorna föll tillbaka efter fjolårets Trump-eufori som ledde till stigande räntor initialt. Sweco har en fortsatt god efterfrågan i sina slutmarknader med fortsatt stora investeringar i infrastruktur på de flesta håll i Europa som bedöms fortsätta under kommande år.

Sämsta bidragsgivare under det första halvåret var HIQ International, Huhtamäki, Vitec, Bakkafröst och Axfood. Endast mindre kursnedgångar noterades i dessa bolag och Huhtamäki och Bakkafröst ingår inte längre i fonden. Vitec är ett fantastiskt välskött bolag med goda tillväxtpotentialer framgent genom fortsatta förvärv av nischade mjukvarubolag och där har vi under perioden köpt mer aktier. Största köp i portföljen var Thule, Castellum, Lifco, Hexpol och Sectra. Största försäljningar var Trelleborg, Huhtamäki, Balder, Faberge och HMS Networks.

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.

Fakta om Fonden

Cliens Småbolag lanserades 2016-09-30. Fonden är en så kallad 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 Kapitalförvalt-

ning AB är ett dotterbolag till Cliens Holding AB. Förvaltningen sköts av ett team bestående av Carl Sundblad och Thomas Brodin. Cliens Småbolag är öppen för handel varje bankdag. Fonden är en aktivt förvaltd 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.

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

Väsentliga händelser

Inga väsentliga händelser har inträffat under första halvåret.

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

Fondens arbete löper enligt plan och det finns inga väsentliga händelser att rapportera som inträffat sedan halvårsskiftet.

Utdelning efter årsskiftet

Normalt har andelsklass B årlig utdelning i april månad. Men då fonden startade förvaltningen 2016-09-30 så har ingen utdelning skett 2017.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET OCH RISKNIVÅ

Fondens omsättningshastighet uppgick 0,82.

RISKNIVÅ

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

Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 2017

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 Småbolag tillhör kategori 6, vilket betyder hög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet.

Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri. Fonden kan med tiden flytta både till höger och till vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historiska data som inte är en garanti för framtida risk-/avkastning. Sparande i aktier är förenat med risk för stora kurssvängningar. Koncentrationen till en geografisk marknad höjer risken. Investeringarna sprids dock på olika branscher, vilket samtidigt minskar risken. Aktiemarknaden kännetecknas generellt av hög risk, men också av möjlighet till hög avkastning. Detta innebär att det är hög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet för fonden. Fonden eftersträvar en risknivå som över tiden ligger i nivå med den som gäller för aktiemarknaden som helhet. Det riskmått som används är standardavvikelsen för variationen i fondens totala avkastning.

Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar, tusental	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	Index* (%)
2017-06-30	194 515					
Varav Andelsklass A	58 827	1114,11	52 804	0	11,40%	10,74%
Varav Andelsklass B	135 688	1119,48	121 210	0	11,75%	10,74%
2016-12-31	141 936					
Varav Andelsklass A	20 700	1000,13	20 697	0	0,01%	-0,05%
Varav Andelsklass B	121 236	1001,75	121 024	0	0,17%	-0,05%

* Carnegie Small Cap Return Index

Fondfakta

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

	2017-06-30	
Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B
Andelsvärde	1114,11	1119,48
Antal andelsägare	12	6
Fondförmögenhet (tkr)	58 827	135 688
Utdelning 2016	0	0
Avkastning i år		
Cliens Småbolag	11,40%	11,75%
Jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index	10,74%	10,74%

Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren

Cliens Småbolag
Jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index

Risk (Standardavvikelse) 24 mån

Cliens Småbolag
Jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index
Aktiv risk (tracking error)

Active Share

Cliens Småbolag 78,05%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr) 0,82

Fondfakta

fortsättning

	2017-06-30	
Fortsättning	Andelsklass A	Andelsklass B
Transaktionskostnader mkr)	0,08	
i procent av omsatta värdepapper	0,04%	
Årlig avgift *		
Total expense ratio (TKA) *		
Förvaltningsavgift (Fast avgift)	1,35%	0,65%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig) *		
Kostnader för typsparare *		
Engångsinsättning 10 000 kr		
Förvaltningskostnad (kr)		
Månadssparande 100 kr		
Förvaltningskostnad (kr)		

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

Andel av Fondens totala omsättning 0% 0%

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	284,20%	111,92%
Total värdeförändring	11,40%	11,75%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	164,56%	0,16%
Lämnad utdelning	0,00%	0,00%

* Redovisas i Årsrapport

Not 1 till balansräkning

Tillgångar per 2017-06-30

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (kSEK)	Fondvikt (%)
RÄNTEBÄRANDE			
AKTIEMARKNAD			
ABSOLENT GROUP	6 650	837 900	0,43
ADDLIFE B	36 500	6 259 750	3,22
ADDTECH B	61 000	9 790 500	5,03
AQ GROUP	4 000	946 000	0,49
BEIJER ALMA B	37 000	9 176 000	4,72
BEIJER B	43 900	10 228 700	5,25
CONCENTRIC	28 000	3 864 000	1,99
HEXPOL B	83 700	7 696 215	3,96
INDUTRADE	39 500	7 623 500	3,92
LIFCO B	20 000	5 416 000	2,78
NIBE INDUSTRIER B	118 000	9 386 900	4,83
NILÖRNGRUPPEN	30 000	3 247 500	1,67
OEM INTERNATIONAL B	31 800	6 169 200	3,17
SWECO B	43 000	8 956 900	4,6
TOMRA SYSTEMS	60 000	6 161 616	3,17
TROAX	2 700	599 400	0,31
ÅF B	44 500	7 747 450	3,98
INDUSTRIVAROR		104 107 531	53,52
AARHUSKARLSHAMN	15 400	9 471 000	4,87
AXFOOD	17 500	2 460 500	1,26
DAGLIGVAROR		11 931 500	6,13
BIOGAIA B	11 000	3 767 500	1,94
SECTRA B	35 000	6 072 500	3,12
HÄLSOVÅRD		9 840 000	5,06
ADDNODE B	36 000	2 889 000	1,49
DETECTION TECHN OYJ	12 000	1 991 965	1,02
FORMPIPE SOFTWARE	47 000	697 950	0,36
HIQ INTERNATIONAL	86 000	4 923 500	2,53
HMS NETWORKS	18 000	1 894 500	0,97
LAGERCRANTZ GROUP B	102 000	9 409 500	4,84
VITEC B	91 000	6 552 000	3,37
INFORMATIONSTEKNIK		28 358 415	14,58

Not 1 till balansräkning

fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (kSEK)	Fondvikt (%)
GARO	4 200	1 008 000	0,52
TELEKOMMUNIKATION		1 008 000	0,52
DOMETIC	81 000	5 929 200	3,05
THULE GROUP	37 000	5 849 700	3,01
KONSUMENTVAROR		11 778 900	6,06
CASTELLUM	46 000	5 690 200	2,92
HEBA FASTIGHETS B	10 500	1 181 250	0,61
SAGAX B	66 000	6 666 000	3,43
WIHLBORGS FASTIGHETE	30 000	5 340 000	2,75
FASTIGHET		18 877 450	9,70
SUMMA AKTIEMARKNAD		185 901 796	95,57
SUMMA REGLERAD MARKNAD		185 901 796	95,57
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		185 901 796	95,57
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		8 613 819	4,43
TOTALT		194 515 615	100

SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*

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

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

Balansräkning

BALANSRÄKNING (kSEK)		2017-06-30	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde	Not 1	185 902	137 325
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		185 902	137 325
Placering på konto hos kreditinstitut		8 136	4 769
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		194 038	142 094
Övriga tillgångar		1 070	0
SUMMA TILLGÅNGAR		195 108	142 094
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 2	-593	-158
SUMMA SKULDER		-593	-158
FONDFÖRMÖGENHET	Not 3	194 515	141 936
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0

Not 2 till balansräkning

SPECIFIKATION SKULDER	2017-06-30	2016-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	0	0
Ej likviderade återlösta andelar	438	0
Ej likviderade förvaltningsarvoden	142	158
Analyskostnad	13	
SUMMA	593	158

Not 3 till balansräkning

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2017-06-30	2016-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	141 936	0
Andelsutgivning A	46 458	21 828
Andelsutgivning B	199	120 059
Andelsinlösen A	-12 395	-1 560
Andelsinlösen B	0	0
Årets resultat enligt resultaträkning	18 317	1 609
Lämnad utdelning	0	0
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	194 515	141 936

08

CLIENS MIXFOND

Förvaltningsberättelse

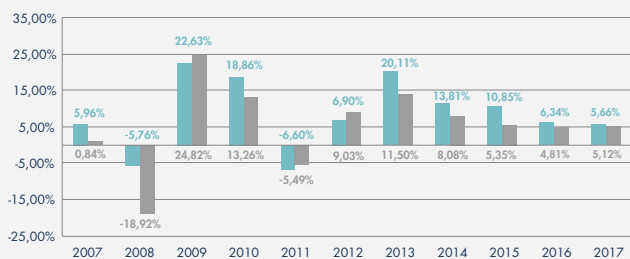
Andelsklassernas utveckling under första halvåret

Utvecklingen i Cliens Mixfond A under året slutade upp ca 4,6 % vilket var sämre än jämförelseindex (50% Six Rx och 50% Omxr T-Bill) som var upp ca 5,1 %. Sedan fondens start 2004-12-31 har Cliens Mixfond A avkastat ca 230,8 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat ca 130,6 %.

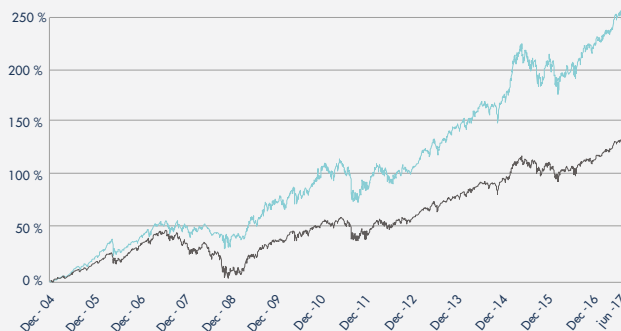
Utvecklingen i Cliens Mixfond B under året slutade upp ca 5,7 % vilket var bättre än jämförelseindex (50% Six Rx och 50% Omxr T-Bill) som var upp 5,1 %. Sedan fondens start 2004-12-31 har Cliens Mixfond B avkastat ca 248,4 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat ca 130,6 %.

Fondens avkastning sedan start

■ Cliens Mixfond ■ Six Rx 50% + Omxr T-Bill 50%



■ Cliens Mixfond ■ Six Rx 50% + Omxr T-Bill 50%



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

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Vi har generellt bedömt att aktietrenden är stigande under första halvåret och har varit överviktade i aktier. Efter en lång period av uppgång i aktiemarknaden har vi dock varit återhållsamma eftersom sannolikheten för tillfälliga större sättningar ökar ju längre uppgången fortsatt. Vi inleder andra halvåret med aktievikt på ca 62 %.

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

Cliens Mixfond har vid halvårsskiftet tilldelats 5 stjärnor (högsta betyg) av Morningstar samt har nått första platsen i hållbarhetsranking i sin kategori.

Största bidragsgivare i portföljen var Volvo, Investor, Electrolux, Prime Living och Sandvik. Största negativa bidragsgivare var Hennes & Mauritz, Tobii, Magnolia Bostad, Eltel och Autoliv.

Största köp i portföljen var Nordea, ABB, Capio, Securitas och Stora Enso. Största försäljningar var SEB, Electrolux, Autoliv, Nobina och NCC.

Fakta om Fonden

Cliens Mixfond bildades i december 2004. Fondens namn var till och med 2010-12-31 Catella Institutionell Allokering. Under perioden 2011-12-31 till 2012-10-01 var Fondens namn Cliens Allokering Sverige. Fonden var fram till 2015-03-11 en specialfond enligt Lag (2013:561) om Förvaltare av alternativa investeringsfonder. Sedan 2015-03-11 är Fonden en så kallad värdepappersfond enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder (LVF). Fonden står under Finansinspektionens tillsyn.

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

Andelsklasser infördes i Fonden 2012-10-01.

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

Väsentliga händelser

Inga väsentliga händelser har inträffat under första halvåret.

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

Fondens arbete löper enligt plan och det finns inga väsentliga händelser att rapportera som inträffat sedan halvårsskiftet.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET OCH RISKNIVÅ

Fondens omsättningshastighet uppgick till 1,20.

RISKNIVÅ

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

Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 2017

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 historiska data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning. Aktiemarknaden kännetecknas generellt av hög risk, men också möjlighet till hög avkastning. I en blandfond som Cliens Mixfond är marknadsrisken normalt lägre än för en traditionell aktiefond som ett resultat av att Fonden har en viss del (75–25) procent av fondförmögenheten i räntebärande överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument eller på konto i kreditinstitut. Över en längre period eftersträvar Fonden att risken mätt som standardavvikelse skall motsvara ett genomsnitt av svensk aktie och räntemarknad.

Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar, tusental	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%) % Omrx T-Bill index (%)	50 % Six Return & 50 % Omrx T-Bill index (%)
2017-06-30	1 286 234					
Varav Andelsklass A	531 871	2454,58	216 685	0	4,63	5,12
Varav Andelsklass B	754 363	2585,3	291 790	0	5,66	5,12
2016	1 090 350					
Varav Andelsklass A	421 927	2345,94	179 854	0	6,18	4,81
Varav Andelsklass B	668 423	2446,87	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	1837,12	92 515	0	18,43%	13,81%
Varav Andelsklass B	30 422	1861,62	16 341	0	20,11%	13,81%
2012						
Varav Andelsklass A	104 485	1551,28	67 354	19,76	6,99	9,03
Varav Andelsklass B	48	1549,98	31	0	6,9	9,03
2011	95 039	1 469,00	64 695	5,95	-6,60%	-5,49%
2010	51 712	1 578,84	32 753	0,00	18,86%	13,26%
2009	109 049	1 360,38	80 161	113,00	22,63%	24,82%
2008	67 454	1 327,34	50 819	33,04	-5,76%	-18,92%
2007	150 413	1 449,73	103 752	0,00	5,96%	0,84%
2006	94 546	1 387,83	68 119	0,00	16,22%	14,89%
2005	59 252	1 227,57	48 268	0,00	23,68%	18,05%
2004	7 162	1 000,00	7 162	0,00	0,00%	0,00%

Fondfakta

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

Fondfakta	2017-06-30	
	Andelsklass A	Andelsklass B
Andelsvärde	2454,58	2585,3
Antal andelsägare	50	26
Fondförmögenhet (tkr)	531 871	754 363
Avkastning i år		
Cliens Mixfond Sverige	4,63%	5,66%
Jämförelseindex (50% SIXRX + 50%OMRX T-Bill)	5,12%	5,12%
Referensränta OMRX TBILL	-0,38%	-0,38%
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren		
Cliens Mixfond	6,95%	7,39%
Jämförelseindex (50% SIXRX + 50%OMRX T-Bill)	5,13%	5,13%
Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren		
Cliens Mixfond Sverige	10,95%	12,11%
Jämförelseindex (50% SIXRX + 50%OMRX T-Bill)	8,37%	8,37%
Risk (Standardavvikelse) 24 mån		
Cliens Mixfond Sverige	8,46%	8,51%
Jämförelseindex (50% SIXRX + 50%OMRX T-Bill)	6,43%	6,43%
Aktiv risk (tracking error)	4,10%	3,90%
Duration (år)	0,20%	0,20%

Fondfakta

fortsättning

fortsättning	2017-06-30	
	Andelsklass A	Andelsklass B
Omsättningshastighet och kostnader		
Omsättningshastighet (ggr)	1,20	
Transaktionskostnader (mkr)	0,59	
i procent av omsatta värdepapper	0,04%	
Total expense ratio (TER) *		
Total expense ratio (TKA) *		
Förvaltningsavgift (Fast avgift)	1,40%	1,75%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig) *		
Kostnader för typsparare		
Engångsinsättning 10 000		
Förvaltningskostnad (kr)		
Månadssparande 100 kr		
Förvaltningskostnad (kr)		
Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag		
Andel av Fondens totala omsättning	0%	
Förändring av fondförmögenhet		
Total förändring	62,78%	12,55%
Total värdeförändring	4,63%	5,66%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	21,16%	7,12%

* Redovisas i Årsredovisning

Not 1 till balansräkning

Tillgångar per 2017-06-30

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (kSEK)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
AKTIEMARKNAD			
SCA B	210 000	13 387 500	1,04
STORA ENSO R	140 000	15 232 000	1,18
MATERIAL		28 619 500	2,22
ABB LTD	115 000	24 058 000	1,87
ASSA ABLOY B	110 627	20 477 058	1,59
ATLAS COPCO B	146 188	42 555 327	3,31
GRÄNGES	88 150	6 831 625	0,53
INWIDO	33 235	3 938 348	0,31
ITAB SHOP CONCEPT B	149 654	11 261 464	0,88
NOBINA	147 772	6 753 180	0,53
SAFEROAD	140 911	4 227 702	0,33
SANDVIK	230 000	30 475 000	2,37
SECURITAS B	125 000	17 750 000	1,38
SERNEKE B	74 574	8 725 158	0,68
SKANSKA B	55 000	10 994 500	0,85
TRELLEBORG B	138 000	26 537 400	2,06
VOLVO B	450 528	64 695 821	5,03
INDUSTRIVAROR		279 280 583	21,72
ELECTROLUX B	80 000	22 088 000	1,72
HENNES MAURITZ B	180 923	37 975 738	2,95
SÄLLANKÖPSVAROR		60 063 738	4,67
SCANDI STANDARD	100 655	6 139 955	0,48
DAGLIGVAROR		6 139 955	0,48
CAPIO	414 561	21 349 892	1,66
MEDICOVER B	68 571	4 628 542	0,36
NOVO NORDISK	32 000	11 553 472	0,9
RECIIPHARM	109 096	13 418 808	1,04
HÄLSOVÅRD		50 950 714	3,96
INVESTOR B	218 150	88 568 900	6,89
NORDEA	370 000	39 664 000	3,08
SEB A	320 723	32 681 674	2,54
SKANDIABANKEN	238 071	18 935 501	1,47
SWEDBANK A	148 397	30 465 904	2,37
FINANS		210 315 979	16,35

Not 1 till balansräkning

fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (kSEK)	Fondvikt (%)
HEXAGON B	24 000	9 612 000	0,75
SDIPTech B	131 428	7 195 683	0,56
TOBII	166 576	6 546 437	0,51
INFORMATIONSTEKNIK		23 354 120	1,82
BOOZT	66 878	5 550 874	0,43
DOMETIC	250 600	18 343 920	1,43
ESSITY B	114 000	26 277 000	2,04
KONSUMENTVAROR		50 171 794	3,9
BALDER B	59 000	12 036 000	0,94
BONAVA B	50 483	7 274 600	0,57
FABEGE	81 750	13 243 500	1,03
HEMFOSA	78 185	7 114 835	0,55
MAGNOLIA BOSTAD	263 393	24 034 611	1,87
PRIME LIVING	200 813	24 599 592	1,91
FASTIGHET		88 303 138	6,87
SUMMA AKTIEMARKNAD		797 199 521	61,99

RÄNTEMARKNAD

BILLERUD FRN 180327	25 000 000	25 379 250	1,97
CASTELLUM FRN 180326	20 000 000	20 063 600	1,56
COLLECTOR BC 170816	25 000 000	24 986 951	1,94
COREM FRN 180401	25 000 000	25 330 250	1,97
FABEGE FC 170908	24 000 000	23 994 868	1,87
FASTPART FRN 180321	17 000 000	17 092 990	1,33
FASTPART FRN 190922	3 000 000	3 094 299	0,24
GETINGE FC 180222	25 000 000	24 963 844	1,94
HEMFOSA FC 171117	15 000 000	14 984 267	1,16
HEXAGON FC 170911	25 000 000	24 995 438	1,94
HEXAGON FC 171020	8 000 000	7 997 512	0,62
HUSQVARNA FRN 220301	7 000 000	7 059 570	0,55
ICA FRN 180625	21 000 000	21 354 270	1,66
INTRUM J. FC 170814	10 000 000	9 996 626	0,78
INTRUM J. FRN 180628	7 000 000	7 075 320	0,55
KLÖVERN FRN 180304	10 000 000	10 106 900	0,79
KLÖVERN FRN 201102	15 000 000	15 401 400	1,2
MEDA FRN 190521	25 000 000	25 431 000	1,98
SAGAX FRN 180625	7 000 000	7 080 780	0,55

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (kSEK)	Fondvikt (%)
SAGAX FRN 190618	22 000 000	22 529 100	1,75
SKANSKA FRN 180312	13 000 000	13 137 930	1,02
SSAB FRN 171213	7 000 000	7 088 340	0,55
WALLENSTAM FC 170908	8 000 000	7 998 600	0,62
WIHLBORG FRN 180423	10 000 000	10 057 000	0,78
VOLVO FIN FRN 180117	5 000 000	5 039 000	0,39
VOLVO TR FRN 171213	5 000 000	5 022 550	0,39
RÄNTEBÄRANDE		387 261 655	30,1
SUMMA RÄNTEBÄRANDE		387 261 655	30,1
SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT		387 261 655	30,1
SUMMA REGLERAD MARKNAD		1 184 461 176	92,09
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		1 184 461 176	92,09
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		101 772 472	7,91
TOTALT		1 286 233 648	100

SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*

Emittent	% av fondförmögenheten *
Fabege	2,90%
Fast Partner	1,57%
Hemfosa	1,72%
Hexagon	3,31%
Intrum Justitia	1,33%
Klövern	1,98%
Sagax	2,30%
Skanska	1,88%

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

Balansräkning

BALANSRÄKNING (kSEK)		2017-06-30	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	Not 1	1 044 543	938 161
Penningmarknadsinstrument		139 918	109 957
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 184 461	1 048 118
Placering på konto hos kreditinstitut		90 341	43 866
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		1 274 802	1 091 984
Övriga tillgångar		14 491	3 692
SUMMA TILLGÅNGAR		1 289 293	1 095 676
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 2	-3 059	-5 326
SUMMA SKULDER		-3 059	-5 326
FONDFÖRMÖGENHET	Not 3	1 286 234	1 090 350
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0

Not 2 till balansräkning

SPECIFIKATION SKULDER	2017-06-30	2016-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	0	-2 692
Ej likv återlösta andelar	-483	-90
Ej likv förvaltningsavgifter	-2 378	-2 544
Analyskostnader	-198	0
SUMMA	-3 059	-5 326

Not 3 till balansräkning

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2017-06-30	2016-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN		
	1 090 350	853 107
Andelsutgivning A	114 172	204 976
Andelsutgivning B	98 029	200 174
Andelsinlösen A	-24 890	-66 005
Andelsinlösen B	-50 428	-168 332
Årets resultat enligt resultaträkning	59 001	66 430
FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT	1 286 234	1 090 350

09

CLIENS RÄNTEFOND KORT

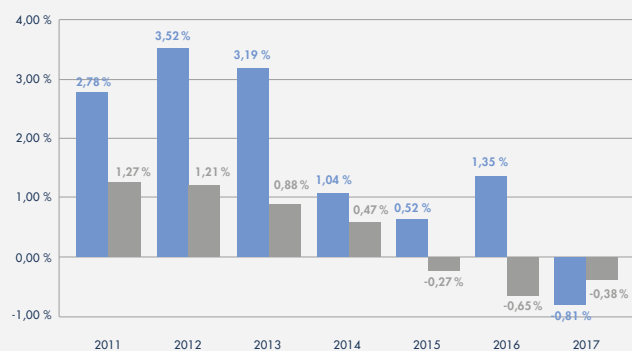
Förvaltningsberättelse

Fondens utveckling under första halvåret

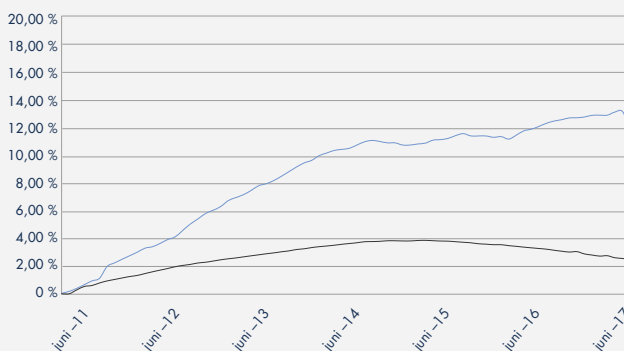
Utvecklingen i Cliens Räntefond Kort under året slutade ned 0,81 % vilket var sämre än jämförelseindex OMRX T-Bill som var ner 0,38 %. Sedan fondens start 2011-03-31 har Cliens Räntefond Kort avkastat 12,11 % vilket är bättre än jämförelseindex OMRX T-Bill som har avkastat 2,54% under samma period.

Fondens avkastning sedan start

■ Cliens Räntefond Kort ■ Omx T-Bill



■ Cliens Räntefond Kort ■ Omx T-Bill



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

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Liksom tidigare år har majoriteten av fondens innehav varit placerat i Floating Rate Notes, FRN, obligationer med rörlig ränta. Fonden hade en mycket god utveckling mot index fram till slutet av juni då en av de gröna obligationerna bland fondens innehav, Aligera, ett bolag i vindkraftsbranschen, plötsligt omsattes till ett pris om hälften av vad den tidigare värderats till. Det fick till följd att värdet på fondandelarna gick ned med omkring 1 procent. Flera aktörer inom vindkraft lever för närvarande under press då elpriserna är fortsatt låga, men framförallt på grund av de extremt låga priserna på elcertifikat. För övriga innehav har utvecklingen varit god men den generellt låga räntan är naturligtvis utmanande.

Vi har varit relativt selektiva vid nyemissioner och därmed bara deltagit i ett fåtal och valt bort framförallt onoterade bolag i high yield-sektorn. Bland bolag vi köpt i finns Atrium-Ljungberg, Castellum, Corem, Landsbankin och Norwegian Air Shuttle.

För att minimera ränterisken har räntedurationen hållits under 0,2 år hela perioden. Genomsnittlig kreditlöptid har varierat mellan 1,5 – 1,8 år.

Fördelningen av investment grade/high yield var den 30 juni 47 % investment grade och omkring 7 % stats- landstings eller kommunrelaterade värdepapper. Resterande 46 procent var till 36 procent fördelat på noterade storbolag och omkring 6 procent var placerat i mindre och onoterade företag och dessutom fanns 4 procent i kontanter i SEB.

Räntedurationen var vid halvårsskiftet 0,16 år, eller 62 dagar, medan den genomsnittliga kreditlöptiden var 1,8 år.

Största bidragsgivare i portföljen var Norwegian, Castellum, Arise Wind, Host Property och Corem.

Största köp i portföljen var Collector, Norwegian, Credit Suisse, Atrium och Castellum. Största försäljningar i portföljen var Klövern, Balder, Collector, Atrium och Corem.

Fakta om fonden

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

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

Cliens Räntefond kort är öppen för handel varje bankdag. Fonden har som mål att med låg risk ge andelsägarna den bästa möjliga förräntningstakten och en stabil absolut 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 Omx T-Bill. Cliens Räntefond är en aktiv förvaltat räntefond och fonden har inget krav att följa sitt jämförelseindex, vilket kan innebära betydande avvikelser från jämförelseindexet.

Väsentliga händelser

Inga väsentliga händelser har inträffat under första halvåret.

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

Fondens arbete löper enligt plan och det finns inga väsentliga händelser att rapportera som inträffat sedan halvårsskiftet.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET OCH RISKNIVÅ

Fondens omsättningshastighet uppgick 1,19.

RISKNIVÅ

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

Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 2017

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. För perioden före 2011-03-31 har värdet beräknats utifrån Omx T-Bill. Fonden kan flytta både till höger och till vänster på skalan. Fonden tillhör kategori 1 på indikatorn. Det betyder att teckning av andelar i Fonden är förenat med låg risk för stora upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att Fonden är riskfri.

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 (%)
2017-06-30	751 558	105,47	7125	0	-0,81%	-0,38%
2016	799 379	106,33	7517	0	1,35%	-0,65%
2015	620 220	104,91	5912	0	0,52%	-0,27%
2014	784 792	104,37	7 520	0	1,04%	0,47%
2013	622 578	103,3	6 027	0	3,19%	0,88%
2012	528 423	100,1	5 279	6,14	3,52%	1,21%
2011	55 344	102,78	538	0	2,78%	1,27%

Fondfakta

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

Fondfakta

fortsättning

Fondfakta

2017-06-30

Andelsvärde	105,47
Antal andelsägare	24
Fondförmögenhet (tkr)	751 558

Avkastning senaste året

Cliens Räntefond Kort	-0,81%
Jämförelseindex OMRX T Bill	-0,38%

Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren

Cliens Räntefond Kort	0,31%
Jämförelseindex OMRX T Bill	-0,64%

Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren

Cliens Räntefond Kort	1,48%
Jämförelseindex OMRX T Bill	0,11%

Risk (Standardavvikelse) 24 mån

Cliens Räntefond Kort	0,97%
Jämförelseindex OMRX T Bill	0,05%
Aktiv risk (tracking error)	0,98%
Duration (år)	0,16

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	1,19
Transaktionskostnader (mkr)	0,00
i procent av omsatta värdepapper	0,00%
Total expense ratio (TER) *	
Total expense ratio (TKA) *	
Förvaltningsavgift (Fast avgift)	0,40%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig) *	

Kostnader för typsparare *

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

Handel med finansiella instrument med närliggande värdepappersbolag

Andel av Fondens totala omsättning	0%
------------------------------------	----

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-5,98%
Total värdeförändring	-0,81%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	-5,30%

* Redovisas i Årsredovisning

Not 1 till balansräkning

Tillgångar per 2017-06-30

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (kSEK)	Fondvikt (%)
RÄNTEBÄRANDE			
AKELIUS FRN 180309	30 000 000	30 390	4,04%
AKELIUS FRN 190327	1 000 000	1 037	0,13%
ALANDSBK FRN 171127	10 000 000	10 014	1,33%
ALIGERA FRN 190507	20 000 000	6 586	0,87%
ARISE WND FRN 190425	13 840 000	13 396	1,78%
ATRIUM FRN 200327	8 000 000	8 023	1,07%
ATRIUM FRN 220321	22 000 000	22 151	2,95%
BALDER FRN 180521	10 000 000	10 072	1,34%
BNP PARIBAS 180526	3 000 000	3 041	0,40%
CARNEGIE FRN 180423	9 000 000	9 184	1,22%
CASTELLUM FRN 180326	7 000 000	7 022	0,93%
CASTELLUM FRN 180926	10 000 000	10 131	1,35%
CASTELLUM FRN 190607	10 000 000	10 121	1,35%
CASTELLUM FRN 211004	20 000 000	20 575	2,74%
CASTELLUM FRN 220901	21 000 000	21 396	2,85%
COREM FRN 180401	9 000 000	9 119	1,21%
COREM FRN 190529	8 000 000	8 323	1,11%
COREM FRN 200324	19 000 000	19 087	2,54%
CREDIT SUISSE 171212	24 000 000	24 102	3,21%
ELLEVO FRN 200228	15 000 000	15 077	2,01%
FABEGE FRN 180523	15 000 000	15 082	2,01%
FABEGE FRN 181128	6 000 000	6 036	0,80%
GETINGE FRN 180521	10 000 000	10 078	1,34%
HEXAGON FRN 190310	10 000 000	10 025	1,33%
HOST PROP FRN 191208	8 000 000	8 238	1,10%
HUSQVARNA FRN 220301	12 000 000	12 102	1,61%
ISLANDSB FRN 171216	10 000 000	10 175	1,35%
KLÖVERN FRN 180304	5 000 000	5 053	0,67%
LANDSBK FRN 200622	9 000 000	8 999	1,20%
LEASEPLAN FRN 171005	6 000 000	6 005	0,80%
LEASEPLAN FRN 181005	9 000 000	9 092	1,21%
LIFCO FRN 180403	15 000 000	15 055	2,00%
MEDA FRN 190521	11 000 000	11 190	1,49%
MOBYLIFE FRN 200523	4 200 000	2 531	0,34%
NORWEGIAN FRN 200807	27 000 000	27 127	3,61%
OLAV THON FRN 170922	25 000 000	25 016	3,33%
OREXO FRN 180509	5 000 000	5 011	0,67%
POHJOLA FRN 190916	15 000 000	15 000	2,00%
POSTNORD FRN 190612	15 000 000	15 186	2,02%
RODAMCO FRN 181210	15 000 000	15 111	2,01%

Not 1 till balansräkning

fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (kSEK)	Fondvikt (%)
RÄNTEBÄRANDE			
RODAMCO FRN 190603	10 000 000	10 051	1,34%
SAMPO FRN 200528	7 000 000	7 025	0,93%
SANTANDER FRN 170810	6 000 000	6 002	0,80%
SANTANDER FRN 180612	10 000 000	10 024	1,33%
SBAB FRN 221116	17 000 000	17 130	2,28%
SCANIA FRN 171002	18 000 000	18 025	2,40%
SCANIA FRN 190405	23 000 000	23 219	3,09%
STKBO FRN 211130	15 000 000	15 330	2,04%
SVEASKOG FRN 210301	16 000 000	16 396	2,18%
SWEDBANK FRN 221121	5 000 000	5 054	0,67%
VASAKRON FRN 180607	10 000 000	10 036	1,34%
VASAKRON FRN 191118	3 000 000	3 001	0,40%
VASAKRON FRN 211018	7 000 000	7 060	0,94%
VASAKRONANFRN 201022	2 000 000	2 029	0,27%
	651 040 000	641 341	85,33%
RÄNTEBÄRANDE		641 341	85,33%
SUMMA RÄNTEMARKNAD			
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		641 341	85,33%
PENNINGMARKNADSINSTRUMENT			
COLLECTOR BC 170816	40 000 000	39 979	5,32%
COLLECTOR BC 171213	20 000 000	19 963	2,66%
DLG FC 171229	15 000 000	14 956	1,99%
RÄNTEBÄRANDE		74 898	9,97%
SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT		74 898	9,97%
SUMMA REGLERAD MARKNAD		716 239	95,30%
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		35 319	4,70%
TOTALT		751 558	100,00%

Not 1 till balansräkning

fortsättning

SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*

Emittent	% av fondförmögenheten*
Akelius	4,18
Atrium Ljungberg	4,01
Castellum	9,21
Collector Bank	7,98
Corem	4,86
Fabege	2,81
Leaseplan Corporation	2,01
Rodamco	3,35
Scania	5,49
Vasakronan	2,94

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

Balansräkning

BALANSRÄKNING (kSEK)	2017-06-30	2016-12-31	
TILLGÅNGAR			
Penningmarknadsinstrument	7 779	68 943	
Överlåtbara värdepapper	708 460	720 633	
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	Not 1	716 239	789 576
Placering på konto hos kreditinstitut	39 393	7 932	
Summa placering med positivt marknadsvärde	755 632	797 508	
Övriga tillgångar	1 373	2 145	
SUMMA TILLGÅNGAR	757 005	799 653	
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	-5 447	-274	
SUMMA SKULDER	Not 2	-5 447	-274
FONDFÖRMÖGENHET	Not 3	751 558	799 379
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter	0	0	

Not 2 till balansräkning

SPECIFIKATION SKULDER	2017-06-30	2016-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade återlösta andelar	0	-2
Ej likviderade köpta värdepapper	-5 203	0
El likv förvaltningsarvoden	-244	-272
SUMMA	-5 447	-274

Not 3 till balansräkning

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2017-06-30	2016-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	799 379	620 197
Andelsutgivning	343 893	364 680
Andelsinlösen	-386 243	-195 420
Resultat enligt resultaträkning	-5 471	9 922
FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT	751 558	799 379

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

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

Andel av Fondens kostnader

På de kontoutdrag bolaget skickat till våra andelsägare har redovisats för respektive andelsägars andel av Fondens kostnader under 2016. Förvaltningskostnaden är respektive andelsägars del av Fondens kostnader under 2016 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 halvårsrapport har upprättats enligt lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappers-

fonder (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 2017-06-30. Med marknadsvärde avses stängningskurs. Vid marknadsvärdering används olika värderingsmetoder beroende på vilket finansiellt instrument som avses och på vilken marknad instrumentet handlas. För att bestämma värdet på marknadsnoterade instrument och andra instrument som aktivt handlas på en etablerad marknad används i normalfallet senaste betalkurs. För att bestämma värdet på andra instrument än de som avses i föregående mening används i normalfallet ett genomsnitt av senaste köp och säljkurs.

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

Ägarstyrning

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

eller skötseln av ett bolag, men inte har rösträtt, är avyttrande av innehavet huvudalternativet för att visa missnöje.

***Bevakning av relevanta företagshändelser
samt deltagande vid bolagsstämma***

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

Ägarsamverkan

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

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

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 2016.

Rörlig ersättning kan utgå enligt bolagets ersättningspolicy. Ingen rörlig ersättning har utgått för år 2016.

För ytterligare information om bolagets ersättningspolicy hänvisas till bolagets hemsida: www.cliens.se

Incitament

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

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

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

Ersättning till distributörer

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

Ersättning från tredje part

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

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 försämrats. Naturligtvis gäller även motsatsen.

Aktiv risk

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

Duration

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

Skatteregler

Från och med inkomståret 2012 är andelsägare bosatta i Sverige även skyldiga att i självdeklarationen ta upp en schablonintäkt som uppgår till 0,4% av kapitalunderlaget.

Kapitalunderlaget utgörs av värdet på andelarna vid kalenderårets ingång. Schablonintäkten beskattas sedan som andra kapitalinkomster. För fysiska personer innebär det att skatten blir $30\% \times 0,4\% = 0,12\%$ av innehavet. För ett fondsparande värt 10 000 kr blir skatten 12 kronor och för 100 000 kr blir det 120 kr per år. För juridiska personer beskattas schablonintäkten i inkomstlaget näringsverksamhet med 22% 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 halvårsredogörelser finns för varje fond i enlighet med Lag (2004:46) om värdepappersfonder och Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Fondbolaget tillhandahåller respektive fonds halvårsredogörelse på begäran.

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

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

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

Besök oss gärna på www.cliens.se

CLIENS

KAPITALFÖRVALTNING

CLIENS KAPITALFÖRVALTNING AB

Birger Jarlsgatan 33
111 45 Stockholm

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

Webb: www.cliens.se

Signatory of:

