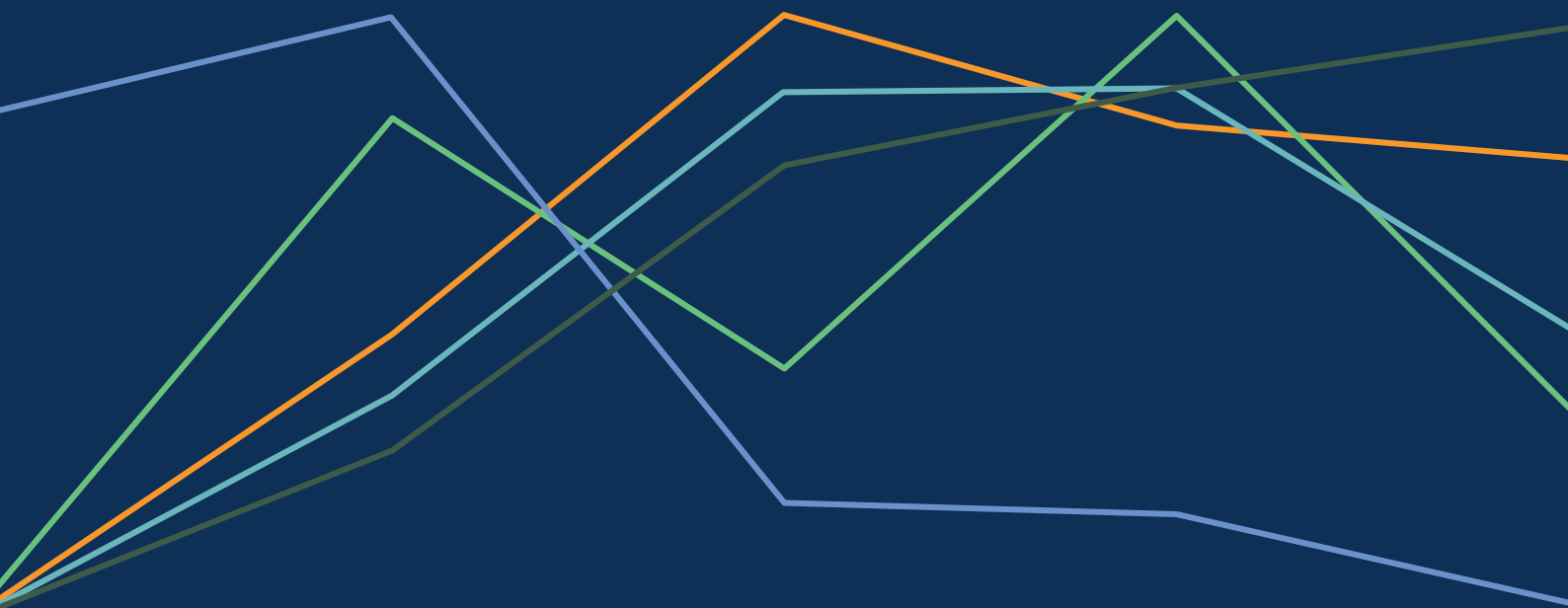


Cliens Fonder – Årsredogörelse

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 22
<u>07</u>	Cliens Småbolag	sid 30
<u>08</u>	Cliens Mixfond	sid 38
<u>09</u>	Cliens Räntefond Kort	sid 48
<u>10</u>	Allmän information	sid 56

01

Våra förvaltare





LENA WALLENIUS
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Lena har varit verksam i finansbranschen sedan 1983 och har bland annat varit ansvarig för backoffice på Catella Kapitalförvaltning 1996–2004 samt ansvarig för administrationen på Case Asset Management 2004–2009. Under perioden 2009–2010 var Lena 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.



WILHELM HÖGSTRÖM
KAPITALFÖRVALTARE

Wilhelm har varit verksam inom finansindustrin i 20 år och kommer närmast från en roll som senior portföljförvaltare inom SEB Investment Management där han sedan 2009 förvaltat framför allt företagsobligationsportföljer. På SEB var Wilhelm delvis ansvarig för förvaltningen av SEB:s globala och europeiska high yield-fonder samt ett diskretionärt globalt investment grade-mandat. Dessförinnan har Wilhelm arbetat i 7 år som kreditanalytiker och strateg på SEB:s avdelning för räntehandel samt 2 år på Handelsbanken.



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



Ekonomisk Utveckling

Den svenska aktiemarknaden utvecklades starkt fram till midsommar och steg med drygt 14 % men oro för sommarstiltje och kvartalsrapporter raderade under juli och augusti nästan hela uppgången. Därefter steg marknaden till ny toppnivå i början av november med drygt 15 % upp för året för att därefter försvagas till årsskiftet och stänga på 9,5 % för helåret. Aktiemarknaden påverkades av successivt bättre tillväxtutsikter i Europa och stora delar av världen under 2017. Centralbankernas stödköp av obligationer med låga räntor och hög likviditet som följd gav alltmer synliga resultat i form av normal konjunkturuppgång och mot slutet av året vittnade alltför företag om tilltagande investeringar vilket var en efterlängtat pusselbit i aktiemarknaden. Oro för effekterna av Brexit med svag utveckling för Storbritannien balanserades av stark utveckling i Tyskland och av mer trovärdiga lösningar för den grekiska statsskulden samt för krisen i italienska banker. Vidare innebar den nya EU-vänliga presidenten Macron i Frankrike förväntningar på bättre tillväxt. De under året initialt höga förväntningarna på president Trump, att lägre skatter och kraftiga satsningar på infrastruktur skulle ge starka tillväxteffekter, deflaterades under året då presidenten framstod som alltmer handlingsförlamad. US-dollar, som stärkts väsentligt under slutet av 2016 och presidentvalsperioden, visade mycket svag trend mot Euron under hela 2017, vilket höll tillbaka europeiska aktiemarknader. När till slut skattesänkningarna beslutades i USA, kom stor del av de positiva kurseffekterna i aktiemarknaden i början av 2018.

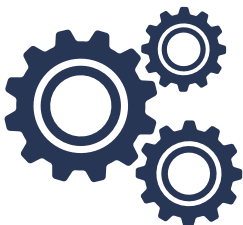
Framtidsutsikter

Prognoserna för global tillväxt skrevs upp rejält under slutet av 2017 för 2018 men även för 2019, vilket minskade oron för nära förestående konjunkturedgång. Samtidigt som tidsutdräkt och styrka i konjunkturen justerats upp väsentligt har makrostrategerna hela tiden varnat för avtagande tillväxttakt och fortsatt nedväxling av potentiell tillväxt efter många år av svag produktivtetsutveckling, för lite investeringar och åldrande befolkning. Investerare har därför tenderat att söka sig till bolag som är mindre konjunkturskänsliga. Detta tema kommer sannolikt fortsätta under 2018. Vi bedömer att det största hotet mot aktiemarknaden under året är om tullarna som president Trump inför kommer att eskalera till handelskrig som sänker tillväxtförväntningarna väsentligt. Därefter kommer om oväntat hög inflation leder till väsentligt högre räntor än väntat. Sammantaget bedömer vi dock att positiva faktorer för aktiemarknaden överväger den närmaste tiden. Även om vi förväntar stigande räntor kommer de sannolikt förbli på relativt låga nivåer i ett historiskt perspektiv och i jämförelse med konjunkturläget. Värderingsnivå i den svenska aktiemarknaden är attraktiv jämfört med alternativet räntemarknaden under förutsättning att global tillväxten förblir på god nivå, om än avtagande, de närmaste två åren. Till portföljen söker vi företrädesvis bolag som är relativt icke-cykliska eller sencykliska med goda tillväxtutsikter.

Räntemarknaden

Ett helt år utan förändringar av styrräntan. Under 2017 valde Riksbanken att, trots en stigande inflation och en införd toleransnivå av inflationstakten mellan 1 till 3 procent, låta reporäntan ligga still under året. Man ökade också på stödköpen av statsobligationer till att totalt omfatta 290 miljarder kronor vilket motsvarar mer än 40 procent





av de utestående obligationerna. I december kommunicerade man att man beslutat, med början i januari 2018, att i förväg återinvestera de obligationer som förfaller under första halvåret 2019. Under året som gått har Riksbanken även skjutit fram räntebanan något och vid årets slut är prognosen att man avser att påbörja en höjning av styrräntan under andra halvåret 2018.

Riksbankens stödköp gör att räntekurvan i Sverige är mycket brant, där ränteskillnaden mellan en 10-årig svensk statsobligation och en motsvarande 2-årig vid årets slut var omkring 1,55 procent jämfört med en halv procent i USA och 1,10 procent i Tyskland. Den amerikanska centralbanken höjde sin styrränta inte mindre än tre gånger under 2017, till en nivå i spannet 1,25–1,50 procent. Samtidigt har den 10-åriga räntan stått i princip stilla på omkring 2,40 procent under året. ECB har i sin tur låtit styrräntan ligga stilla på 0 procent och depositräntan på -0,40 %. Samtidigt har man dragit ned stödköpen av europeiska obligationer, dels i mars från 80 till 60 miljarder euro per månad och dels från 60 till 30 miljarder från årsskiftet. Man har dock låtit antyda att stödköpen pågår åtminstone till september 2018 och vid behov långt därefter.

Politiskt har 2017 varit dramatiskt med val i de tre dominerande makterna i Europa, parlamentsval i Storbritannien, presidentval i Frankrike och val till förbundsdagen i Tyskland. I Storbritannien blev valet en rysare för de konservativa som hade räknat med egen majoritet men försvagades och fick söka stöd hos andra partier, inte minst inför Brexit-förhandlingarna. I maj vann Emmanuel Macron det franska presidentvalet relativt övertygande efter farhågor om att Front Nationals företrädare Marine Le Pen skulle få många röster. Macron fick dock 66 % av rösterna i andra valomgången.

När siffrorna tillkännagavs blev marknaderna lugnade och franska obligationsräntor sjönk. Det tyska valet, som hölls i september, hade vid årsskiftet ännu inte hittat hem i form av en ny regering. Någon reaktion i form av högre räntor specifikt för Tyskland har vi dock inte sett utan rörelserna följer övriga Europa samt amerikanska obligationer.

Företagsobligationer av alla sorter har under hela 2017 präglats av allt lägre kreditspreadar och var mot slutet av året rekordlåga både i Sverige och ute i Europa. Inom eurozonen pressar naturligtvis ECB:s stödköp ned spreadar (och utbud) medan det i Sverige finns en efterfrågan på det mesta som ger en positiv avkastning. Efter att skugggratingen försvann under 2016 har vi sett ett flertal svenska bolag som sökt officiellt kreditbetyg, en trend som sannolikt kommer att fortsätta, framförallt för de bolag som har affärer även utomlands.

Vi har också, och i synnerhet i Norge, fått se ett antal rekonstruktioner där Seadrill sticker ut. Seadrill har en komplicerad struktur med lån om nästan 100 miljarder kronor i form av både obligationer och lån från ett 40-tal banker i olika länder så det är både olika lagstiftning och viljor som ska förenas i en rekonstruktionsplan. Strax före jul sattes också Norske Skog i konkurs med närmare 7 miljarder kronor i skulder. Den kanske främsta händelsen ur ett svenskt perspektiv är tvärstoppet för nyproducerade lägenheter som fått flera bostadsutvecklarbolag att gå på knäna. De är ofta högt belånade och ett, under hösten, svagare sentiment på marknaden har fått dessa bolags obligationer att kraftigt gå ned i pris. Till en viss del har också nedgången spridit sig till andra, fastighetsrelaterade, krediter.

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 förvaltarena 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 etik-konsulten 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 antikorrup-tion. Dessa normer finns beskrivna i ett antal inter-nationella 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 investe-ringsbara universet.

3. ESG Risk Rating

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

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

Cliens Fonder

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

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

Samtliga Cliens fonder har en s.k. hållbarhetspro-fil. 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 hållbarhets-kriterier i sin förvaltning. Profilen underlättar också för sparare att jämföra fonder med hållbarhets-kriterier med varandra. Hållbarhetsprofilen ska ses som ett komplement till det vanliga fondfakta-bladet 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 året

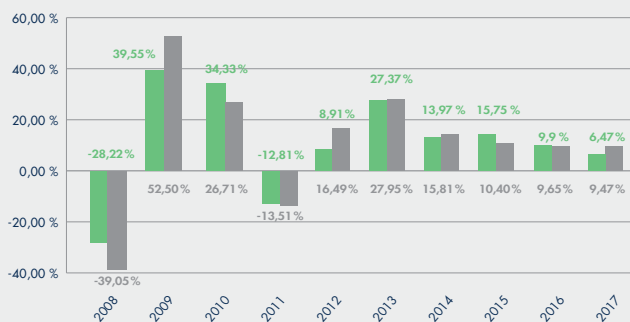
Utvecklingen i Cliens Sverige A under året slutade upp 4,77 % vilket var sämre än marknaden (SIX RX) som var upp 9,47 %. Sedan Fondens start 2004-12-31 har Cliens Sverige A avkastat 328,74 % vilket är bättre än jämförelseindex (SIX RX) som avkastat 296,22 %.

Utvecklingen i Cliens Sverige B under året slutade upp 6,47 % vilket var sämre än marknaden (SIX RX) som var upp 9,47 %. Sedan Fondens start 2004-12-31 har Cliens Sverige B avkastat 359,19 % vilket är bättre än jämförelseindex (SIX RX) som avkastat 296,22 %.

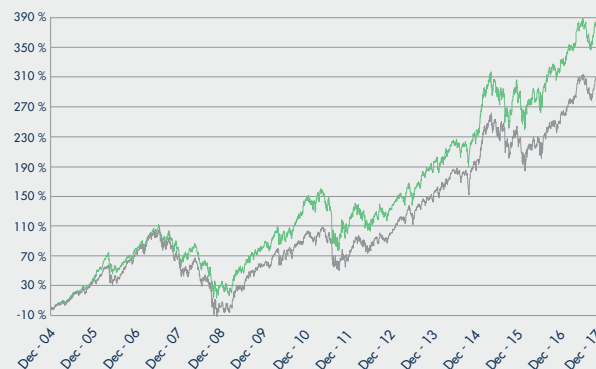
Utvecklingen i Cliens Sverige C under året slutade upp 6,68 % vilket var sämre än marknaden (SIX RX) som var upp 9,47 %. Sedan Fondens start 2004-12-31 har Cliens Sverige C avkastat 358,54 % vilket är bättre än jämförelseindex (SIX RX) som avkastat 296,22 %.

Fondens avkastning sedan start

■ Cliens Sverige B ■ Six Rx (Stockholmsbörsen)



■ Cliens Sverige B ■ 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 under helåret 2017 var klart positiv i absoluta termer, men svagare än jämförelseindex. Fonden har dock sedan start gått väsentligt bättre än sitt jämförelseindex. Den relativa avkastningen var starkast i juni och svagast i december. Börsvägningarna under året var relativt stora. Med en stark start med påföljande kurskorrigering juni-augusti. Nästan hela nedgången togs tillbaka i september som blev senaste två årens bästa börsmånad.

Av fondens innehav under året genererade 72 procent av dem en positiv avkastning. De tre bästa innehaven under helåret 2017 var Volvo, SCA och Sandvik. Den stora övervikten i de tidigt cykliska och attraktivt värderade bolagen Volvo och Sandvik bidrog till den positiva avkastningen. Fonden fick, precis som under 2016, betalt för den grundliga och positiva analys vi gjort av dessa bolag. Det var två av de bolagen som levererade starkast resultat tillväxt som en effekt av internt arbete och konjunkturtill starka marknader. En annan aktie som bidrog positivt var SCA. Bolaget delade ut sitt hygienbolag Essity till sina aktieägare. Aktiekursen steg redan under första halvåret innan avknoppningen. Sedan avknoppningen genomförts i juni gick aktien i det renodlade skogsbolaget SCA mycket starkt eftersom investerarna prisade in en robust produktmarknad samt värdet i dess enorma skogstillgångar.

Det innehav som utvecklades klart sämst var Hennes & Mauritz. Vi hade räknat med att bolaget snabbare skulle anpassa sig till dagens utmaningar för klädeshandeln än de gjort. Det medförde att kursutveckling under 2017 var svag nästan hela året och sjönk kraftigt i december då bolaget släppte en mycket svagare försäljningssiffra för fjärde kvartalet än någon väntat sig. Innehavet i H&M drog ned avkastningen i fonden ordentligt i både december och helåret 2017.

Generellt sett kan tilläggas att fonden inte fick önskvärd kursutväxling på noggrant utvalda aktier då aktiemarknaden valde att måla det mesta med breda penseldrag. Dvs, även bolag som levererade relativt bra, men hade exponering mot något som var impopulärt som bostadsbyggande tog nästan lika mycket stryk som bolag med dålig leverans och ogynnsam exponering. Aktiekursen i bostadsutvecklaren Magnolia Bostad föll kraftigt trots att dess exponering är till övervägande del mot hyresrätter, vårdboende och hotell.

Fonden hade 26 innehav vid årets slut. Fonden var relativt fullinvesterad i aktier.

Största bidragsgivare i portföljen var Volvo, SCA, Sandvik, Atlas Copco och Electrolux. Största negativa bidragsgivare var Hennes & Mauritz, Magnolia Bostad, ITAB, Skanska och TOBII.

Största köp i portföljen var ABB, Dustin, SKF, Sweco och Serneke. Största försäljningar var Electrolux, Assa Abloy, Hexagon, Volvo och Sandvik.

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 aktiemarknadens utveckling på lång sikt med en risk som i genomsnitt över en lång tidsperiod är ungefär i nivå med marknadsrisken eller lägre. När trenden bedöms vara uppåtriktad är dock målsättningen att ha högre risk än marknaden. Sparande i aktier innebär alltid en risk för kursvägningar. Minsta rekommenderade spartid är fem år.

Väsentliga händelser

Inga väsentliga händelser har inträffat under räkenskapsåret.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

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

RISKNIVÅ

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

Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 31 december 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 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 kursvägningar. 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.

Hållbarhetsprofil

Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

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

Inom ramen för fondens placeringsinriktning beaktas internationella normer och urvalet av aktier i fonden 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. Analysunderlaget integreras som en del i förvaltarens finansiella analys och ligger med som underlag i urvalet av fondens värdepapper.

Hållbarhetsinformation

– Proaktiv hållbarhetsanalys

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor
Hållbarhets frågor beaktas i ekonomiska bolags analys er och investerings beslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Bolaget använder sig av OEKOM Research vilka tillhandahåller ett analysverktyg som gör det möjligt för förvaltarna att utvärdera portföljbolagen utifrån ESG-kriterier (miljö, social hänsyn och bolagsstyrning). ESG-analysen integreras med förvaltarnas finansiella analys och ingår i underlaget för slutgiltiga värdepappersval.

Övrigt

Fonden tar även hänsyn till övriga kriterier med avseende på miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affäretik.

Fonden väljer bort – Produkter och tjänster

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

- Vapen
- Tobak
- Alkohol
- Kommersiell spelverksamhet
- Pornografi

Internationella normer

- Fonden underkänner samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer

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

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhets frågor. Notera att påverkansarbetet görs för hela fondbolagets innehav och inte specifikt för denna fonds räkning.

- Annan bolagspåverkan

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

Uppföljning av hållbarhetsarbete

Förvaltarnas egna analys som genomförs inom ramen för den löpande översynen av portföljbolagen kompletteras med ESG-analys från OEKOM Research samt screening av Global Engagement Services. Bolaget erhåller kontinuerlig uppdatering om nyuppkomna händelser genom löpande intern marknadsövervakning och erhållen extern analys.

- Bolaget använder sig av extern analys/screening via OEKOM Research, Global Engagement Services (G.E.S) och ISS Ethix
- Cliens interna etiska råd leder hållbarhetsarbetet inom förvaltningen
- Analysen uppdateras löpande

Bolaget säkerställer att hållbarhetskriterierna följs genom fortlopande intern kontroll och halvårsvis screening av portföljbolagen. Screeningen genomförs med hjälp av Global Engagement Services (G.E.S). Kvalitetssäkring av fondernas hållbarhetsprofil sker genom Cliens etiska råd. Det etiska rådet består av Lena Wallenius, Tomas Henriks och Markus Johansson.

Koldioxidavtryck

Per 2017-12-31

FOND	Totala utsläpp inom scope 1 & 2 (tCO ₂ e)	Totala utsläpp (tCO ₂ e) per mSEK investerat	Täckningsgrad
Cliens Sverige	3 187	3,7	57,70%

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

Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar, tusental	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	Six Rx index (%)
2017	882 355					
Varav Andelsklass A	189 529	2 735,86	69 276	0	4,77	9,47
Varav Andelsklass B	164 551	2 930,19	56 157	0	6,47	9,47
Varav Andelsklass C	528 275	2 926	180 547	0	6,68	9,47
2016	1 233 466					
Varav Andelsklass A	159 908	2 611,33	61 236	0	9,42	9,65
Varav Andelsklass B	522 570	2 752,13	189 878	0	9,90	9,65
Varav Andelsklass C	550 988	2 742,75	200 889	0	9,4	9,65
2015	1 007 015					
Varav Andelsklass A	204 865	2 386,42	85 846	0	13,15	10,40
Varav Andelsklass B	365 661	2 504,12	146 024	0	15,75	10,40
Varav Andelsklass C	436 489	2 506,99	174 109	0	15,52	10,40
2014	672 860					
Varav Andelsklass A	181 446	2 109,01	86 033	0	12,34	15,81
Varav Andelsklass B	165 178	2 163,45	76 349	0	13,97	15,81
Varav Andelsklass C	326 235	2 170,20	150 325	0	14,16	15,81
2013	728 351					
Varav Andelsklass A	260 170	1 877,30	138 588	0	25,87	27,95
Varav Andelsklass B	129 997	1 898,27	68 482	0	27,37	27,95
Varav Andelsklass C	338 184	1 901,07	177 891	0	27,60	27,95
2012	926 915					
Varav Andelsklass A	558 499	1 491,47	374 462	0	8,99	16,49
Varav Andelsklass B	142 336	1 490,39	95 503	0	8,91	16,49
Varav Andelsklass C	226 080	1 489,90	151 742	0	8,87	16,49
2011	268 656	1 368,49	196 315	0	-12,81	-13,51
2010	241 889	1 569,52	154 116	0	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	1,17	-2,60
2006	706 017	1 727,53	408 686	0	29,34	28,06
2005	87 512	1 392,13	62 861	0	39,69	36,32
2004	5 100	1 000,00	5 100	0	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	2 735,86	2 930,19	2 926
Antal andelsägare	29	13	6
Fondförmögenhet (tkr)	189 529	164 551	528 275

Avkastning senaste året

Cliens Sverige	4,77 %	6,47 %	6,68 %
Jämförelseindex (SIX RX)	9,47 %	9,47 %	9,47 %
Referensränta OMRX TBILL	-0,77 %	-0,77 %	-0,77 %

Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren

Cliens Sverige	7,07 %	8,17 %	8,03 %
Jämförelseindex (SIX RX)	9,56 %	9,56 %	9,56 %

Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren

Cliens Sverige	12,90 %	14,48 %	14,45 %
Jämförelseindex (SIX RX)	14,45 %	14,45 %	14,45 %

Risk (Standardavvikelse) 24 mån

Cliens Sverige	10,45 %	10,63 %	10,68 %
Jämförelseindex (SIX RX)	10,58 %	10,58 %	10,58 %
Aktiv risk (Tracking error)	2,25 %	2,14 %	2,04 %

Active Share

Cliens Sverige	66,77 %
----------------	---------

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,44
Transaktionskostnader (mkr)	0,80
i procent av omsatta värdepapper	0,05 %
Analyskostnad (mkr)	0,78
Analyskostnad (%)	0,05

Årlig avgift	1,46 %	1,81 %	1,61 %
Total expense ratio (TKA)	3,44 %	1,87 %	1,67 %
Förvaltningsavgift (Fast avgift)	1,40 %	1,75 %	1,55 %
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	3,32 %	1,75 %	1,55 %
Försäljningsavgift	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Inlösenavgift	0,00 %	0,00 %	0,00 %

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)	371,59	201,95	180,92
Månadssparande 100 kr			
Förvaltningskostnad (kr)	17,84	12,51	11,23

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	18,53 %	-68,51 %	-4,12 %
Total värdeförändring	4,77 %	6,47 %	6,68 %
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	13,95 %	-77,20 %	-10,68 %
Lämnad utdelning			

Not 1 till balansräkning

Tillgångar Per 2017-12-31

Finansiella instrument	Antal	Marknadsvärde (kSEK)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
AKTIEMARKNAD			
SCA B	170 000	14 373	1,63
MATERIAL		14 373	1,63
ABB LTD	360 000	79 308	8,98
ATLAS COPCO B	169 000	53 167	6,03
ITAB SHOP CONCEPT B	305 000	15 784	1,79
SANDVIK	274 000	39 374	4,46
SERNEKE B	140 000	12 495	1,42
SKANSKA B	140 000	23 800	2,7
SKF B	105 000	19 131	2,17
SWECO B	125 000	22 725	2,58
TRELLEBORG B	55 000	10 450	1,18
TROAX	61 528	17 136	1,94
VOLVO B	510 000	77 877	8,82
INDUSTRIVAROR		371 247	42,07
DUSTIN	280 000	22 820	2,59
HENNES MAURITZ B	375 000	63 488	7,2
SÄLLANKÖPSVAROR		86 308	9,79
SCANDI STANDARD	450 000	28 575	3,24
DAGLIGVAROR		28 575	3,24
RECIPHARM	116 344	11 489	1,3
HÄLSOVÅRD		11 489	1,30
INVESTOR B	180 000	67 338	7,63
NORDEA	135 000	13 406	1,52
SEB A	760 000	73 188	8,29
SWEDBANK A	330 000	65 307	7,4
FINANS		219 239	24,84
EDGEWARE	369 787	11 648	1,32
TOBII	165 000	5 841	0,66
INFORMATIONSTEKNIK		17 489	1,98

Not 1 till balansräkning

fortsättning

Finansiella instrument	Antal	Marknadsvärde (kSEK)	Fondvikt (%)
DOMETIC	315 000	26 318	2,98
ESSITY B	335 000	78 055	8,85
ROVIO	37 732	3 350	0,38
KONSUMENTVAROR		107 723	12,21
MAGNOLIA BOSTAD	283 043	14 152	1,6
FASTIGHET		14 152	1,6
SUMMA AKTIEMARKNAD		870 595	98,66
SUMMA REGLERAD MARKNAD		870 595	98,66
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		870 595	98,66
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		11 760	1,34
TOTALT		882 355	100,00

SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*

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

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

Balansräkning

BALANSRÄKNING (kSEK)		2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde	Not 1	870 595	1 219 388
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		870 595	1 219 388
Placering på konto hos kreditinstitut		14 292	15 598
Summa placering med positivt marknadsvärde		884 887	1 234 986
Övriga tillgångar		0	575
SUMMA TILLGÅNGAR		884 887	1 235 561
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 2	-2 532	-2 095
SUMMA SKULDER		-2 532	-2 095
FONDFÖRMÖGENHET	Not 3	882 355	1 233 466
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0

Not 2 till balansräkning

SPECIFIKATION SKULDER		
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade återlösta andelar	1 076	5
Ej likviderade analyskostnader	197	0
Ej likviderade förvaltningsarvoden	1 259	2 090
SUMMA	2 532	2 095

Not 3 till balansräkning

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET	2017	2016
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	1 233 466	1 007 015
Andelsutgivning Andelsklass A	40 339	11 648
Andelsutgivning Andelsklass B	177 847	362 400
Andelsutgivning Andelsklass C	6 973	87 166
Andelsinlösen Andelsklass A	-18 029	-73 834
Andelsinlösen Andelsklass B	-581 296	-250 027
Andelsinlösen Andelsklass C	-65 838	-26 202
Resultat enligt resultaträkning	88 893	115 300
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	882 355	1 233 466

Resultaträkning

RESULTATRÄKNING (kSEK)	2017-01-01 2017-12-31	2016-01-01 2016-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	75 940	107 320
Ränteintäkter	0	0
Utdelningar	39 069	30 707
Valutakursvinster och -förluster netto	206	1 212
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	115 215	139 239
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-24 450	-22 391
Övriga kostnader	-1 726	-181
Övriga finansiella kostnader	-146	-1 366
SUMMA KOSTNADER	-26 322	-23 938
ÅRETS RESULTAT	88 893	115 301

06

CLIENS SVERIGE FOKUS

Förvaltningsberättelse

Fondens utveckling under året

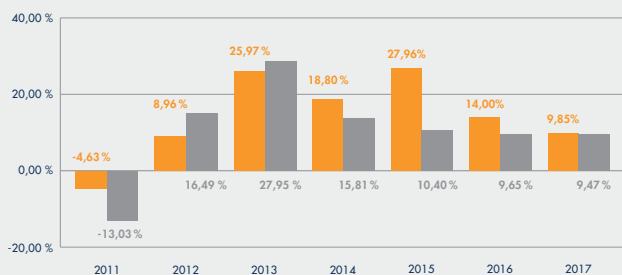
Utvecklingen i Cliens Sverige Fokus A slutade upp ca 9,1 % vilket var något sämre än jämförelseindex Six Return som var upp 9,5 %. Sedan Fondens start 2011-03-31 har Cliens Sverige Fokus A avkastat 145,1 % vilket är betydligt bättre än jämförelseindex som avkastat 98,9 % under samma period.

Andelsklass B startade 2015-03-25 med historik från Andelsklass A. Utvecklingen under året slutade upp ca 9,9 % vilket var bättre än jämförelseindex Six Return som var upp 9,5 %. Sedan fondens start har Cliens Sverige Fokus B avkastat 149,2 % vilket är betydligt bättre än jämförelseindex som avkastat 98,9 % under samma period.

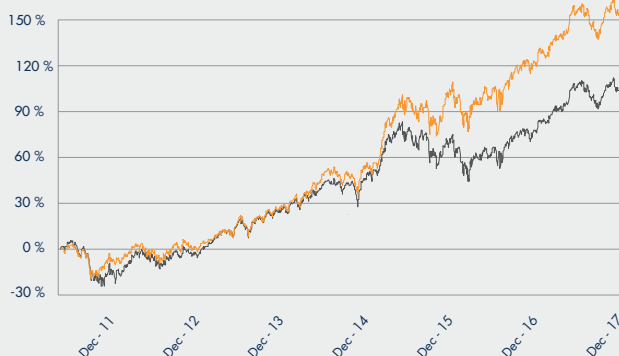
Andelsklass C startade med historik från Andelsklass B. Utvecklingen under året slutade med ca 9,6 % vilket var bättre än jämförelseindex Six Return som var upp 9,5 %. Sedan fondens start har Cliens Sverige Fokus C avkastat 148,5 % vilket är betydligt bättre än jämförelseindex som avkastat 98,9 % under samma period.

Fondens avkastning sedan start

■ Cliens Sverige Fokus B ■ Six Rx



■ Cliens Sverige Fokus B ■ 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

Avkastningen i Cliens Sverige Fokus var klart positiv för helåret även om avkastningen var något lägre än jämförelseindex. Fonden har dock sedan start 31 mars 2011 levererat en överavkastning mot index på över 45 procent. Den absoluta avkastningen var starkast i april och september. Under september tog börsen och fonden igen tappet från de svaga börsmånaderna juni-augusti. Under hela året hade fonden en övervikt i cykliska bolag eftersom vi hade en positiv konjunktursyn. Andelen sencykliska bolag ökades på allteftersom de tidigt cykliska aktierna gick starkt och nådde historiskt höga värderingsnivåer.

Ca 73 procent av fondens innehav hade en positiv värdeutveckling under 2017. Den stora övervikten i Volvo och Sandvik bidrog mest till den positiva avkastningen. Fonden fick, precis som under 2016, betalt för den grundliga och positiva analys vi gjort av dessa bolag. Det var två av de bolagen som levererade starkast resultatillväxt som en effekt av internt arbete och konjunktorellt starka marknader. En annan aktie som bidrog positivt var SCA. Bolaget delade ut sitt hygienbolag Essity till sina aktieägare. Aktiekursen steg redan under första halvåret innan avknoppningen. Sedan avknoppningen genomförts i juni gick aktien i det renodlade skogsbolaget SCA mycket starkt eftersom investerarna prisade in en robust produktmarknad samt värdet i dess enorma skogstillgångar.

Det överlägset sämsta innehavet var H&M. Efter en klart svag kursutveckling under 2017 avslutade H&M med att chocka marknaden i december med en mycket svag försäljningssiffra för fjärde kvartalet. Innehavet i H&M drog ned avkastningen i fonden ordentligt i både december och helåret 2017. Vi hade räknat med att bolaget snabbare skulle anpassa sig till dagens utmaningar för klädeshandeln än de gjort. Ett annat tråkigt innehav blev Skanska som vinstvarnade och bytte VD. Vi hade hoppats på bättre exekvering i en stark konjunktur och att delar av Donald Trumps gigantiska infrastruktursatsning skulle godkännas. Det har inte skett hittills.

Generellt sett kan tilläggas att fonden inte fick önskvärd kursutväxling på noggrant utvalda aktier då aktiemarknaden valde att måla det mesta med breda penseldrag. Dvs, även bolag som levererade bra, men hade exponering mot något som var impopulärt som bostadsbyggande tog nästan lika mycket stryk som bolag med dålig leverans och ogynnsam exponering. Andelen stora börsbolag i fonden var vid årets slut över 80 procent. Fonden hade vid utgången av året 25 innehav.

Största bidragsgivare i portföljen var Volvo, Sandvik, SCA, Electrolux och Atlas Copco. Största negativa bidragsgivare var Hennes & Mauritz, ITAB Shop Concept, Skanska, Recipharm och Magnolia Bostad.

Största köp i portföljen var ABB, Atlas Copco, Essity, Trelleborg och SKF. Största försäljningar var Electrolux, Assa Abloy, Hexagon, NCC och Sandvik.

Fakta om Fonden

Cliens Sverige Fokus bildades i mars 2011. Fondens namn var till och med 2014-02-28 Vallby 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 förvaldat aktiefond. Fonden investerar huvudsakligen i överlåtbara värdepapper, såsom aktier, upptagna till handel på svensk reglerad marknad. Fonden har en mer koncentrerad portfölj, dvs. större enskilda positioner, än en traditionell värdepappersfond. Utöver en mer koncentrerad aktieportfölj har Fonden möjlighet att placera en begränsad del av kapitalet i räntebärande överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar och på konto hos kreditinstitut. Vidare kan Fonden för att effektivisera förvaltningen använda derivat och ställa ut köpoptioner mot överlåtbara värdepapper i respektive bolag.

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

Väsentliga händelser

Inga väsentliga händelser har inträffat under räkenskapsåret.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

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

Utdelning efter årsskiftet

Andelsklasserna Cliens Sverige Fokus B och Cliens Sverige Fokus C kommer för respektive andelsklass dela ut 7,50 kr per andel per 2018-04-17.

RISKNIVÅ

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

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

Hållbarhetsprofil

Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

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

Inom ramen för fondens placeringsinriktning beaktas internationella normer och urvalet av aktier i fonden 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. Analysunderlaget integreras som en del i förvaltarens finansiella analys och ligger med som underlag i urvalet av fondens värdepapper.

Hållbarhetsinformation

– Proaktiv hållbarhetsanalys

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor
Hållbarhets frågor beaktas i ekonomiska bolags analyser och investerings beslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Bolaget använder sig av OEKOM Research vilka tillhandahåller ett analysverktyg som gör det möjligt för förvaltarena att utvärdera portföljbolagen utifrån ESG-kriterier (miljö, social hänsyn och bolagsstyrning). ESG-analysen integreras med förvaltarens finansiella analys och ingår i underlaget för slutgiltiga värdepappersval.

Övrigt

Fonden tar även hänsyn till övriga kriterier med avseende på miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affäretik.

Fonden väljer bort – Produkter och tjänster

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

- Vapen
- Tobak
- Alkohol
- Pornografi

Internationella normer

- Fonden underkänner samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer

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

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhets frågor. Notera att påverkansarbetet görs för hela fondbolagets innehav och inte specifikt för denna fonds räkning.

- Annan bolagspåverkan

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

Uppföljning av hållbarhetsarbete

Förvaltarens egna analys som genomförs inom ramen för den löpande översynen av portföljbolagen kompletteras med ESG-analys från OEKOM Research samt screening av Global Engagement Services. Bolaget erhåller kontinuerlig uppdatering om nyuppkomna händelser genom löpande intern marknadsövervakning och erhållen extern analys.

- Bolaget använder sig av extern analys/screening via OEKOM Research, Global Engagement Services (G.E.S) och ISS Ethix
- Cliens interna etiska råd leder hållbarhetsarbetet inom förvaltningen
- Analysen uppdateras löpande

Bolaget säkerställer att hållbarhetskriterierna följs genom fortlopande intern kontroll och halvårsvis screening av portföljbolagen. Screeningen genomförs med hjälp av Global Engagement Services (G.E.S). Kvalitetssäkring av fondernas hållbarhetsprofil sker genom Cliens etiska råd. Det etiska rådet består av Lena Wallenius, Tomas Henriks och Markus Johansson.

Koldioxidavtryck

Per 2017-12-31

FOND	Totala utsläpp inom scope 1 & 2 (tCO ₂ e)	Totala utsläpp (tCO ₂ e) per mSEK investerat	Täckningsgrad
Cliens Sverigefond Fokus	20261	3,6	64,00 %

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

Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar, tusental	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	Six Rx index (%)
2017	5 721 258					
Varav Andelsklass A	1 992 732	241,71	8 244	0	9,11	9,47
Varav Andelsklass B	2 211 475	228,7	9 670	7,5	9,85	9,47
Varav Andelsklass C	1 517 051	235,84	6 433	0	9,58	9,47
2016	4 939 329					
Varav Andelsklass A	1 451 778	221,53	6 553	0	13,27	9,65
Varav Andelsklass B	3 487 551	215,23	16 204	7,5	14,00	9,65
2015	956 020					
Varav Andelsklass A	425 057	195,59	2 173	0	27,53	10,40
Varav Andelsklass B	530 963	196,25	2 706	0	27,96	10,40
2014	81 665	153,37	532	0	18,80	15,81
2013	53 450	129,10	414	0	25,97	27,95
2012	80 385	102,49	784	1,36	8,96	16,49
2011	102	95,37	1	0	-4,63	-13,03

Fondfakta

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

Fondfakta	2017-12-31		
	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
Andelsvärde	241,71	228,7	235,84
Antal andelsägare	52	35	2
Fondförmögenhet (tkr)	1 992 732	2 211 475	1 517 051
Utdelning 2016	0	7,5	0
Avkastning i år			
Cliens Sverige Fokus	9,11 %	9,85 %	9,58 %
Jämförelseindex SIX RX	9,47 %	9,47 %	9,47 %
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren			
Cliens Sverige Fokus	11,17 %	11,90 %	11,76 %
Jämförelseindex SIX RX	9,56 %	9,56 %	9,56 %
Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren			
Cliens Sverige Fokus	18,72 %	19,11 %	19,05 %
Jämförelseindex SIX RX	14,45 %	14,45 %	14,45 %
Risk (Standardavvikelse) 24 mån			
Cliens Sverige Fokus	9,95 %	9,92 %	9,89 %
Jämförelseindex SIX RX	10,58 %	10,58 %	10,58 %
Aktiv risk (tracking error)	2,53 %	2,81 %	2,83 %
Active Share			
Cliens Sverige Fokus	66,77 %		

Fondfakta

fortsättning

Fondfakta	2017-12-31		
	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
Omsättningshastighet och kostnader			
Omsättningshastighet (ggr)	0,34		
Transaktionskostnader (mkr)	2,18		
i procent av omsatta värdepapper	0,05 %		
Analyskostnad (mkr)	1,3		
Analyskostnad (%)	0,02		
Årlig avgift	1,37 %	0,67 %	0,52 %
Total expense ratio (TKA)	1,42 %	0,79 %	1,02 %
Förvaltningsavgift (Fast avgift)	1,35 %	0,65 %	0,50 %
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	1,36 %	0,73 %	0,96 %
Kostnader för typsparare			
Engångsinsättning 10 000 kr			
Förvaltningskostnad (kr)	154,74	86,90	100,96
Månadssparande 100 kr			
Förvaltningskostnad (kr)	9,49	5,40	5,76
Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag			
Andel av fondens totala omsättning	0 %	0 %	
Förändring av fondförmögenhet			
Total förändring	137,26 %	63,41 %	100,00 %
Total värdeförändring	9,11 %	9,85 %	9,58 %
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	28,01 %	-41,29 %	100,00 %
Lämnad utdelning	0,00 %	3,27 %	0,00 %

Not 1 till balansräkning

Tillgångar Per 2017-12-31

Finansiella instrument	Antal/nominellt	Marknadsvärde (kSEK)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
AKTIEMARKNAD			
SCA B	1 700 000	143 735	2,51
MATERIAL		143 735	2,51
ABB LTD	2 550 000	561 765	9,82
ATLAS COPCO B	1 030 000	324 038	5,66
ITAB SHOP CONCEPT B	1 488 516	77 031	1,35
SANDVIK	2 000 000	287 400	5,02
SERNEKE B	713 000	63 635	1,11
SKANSKA B	950 000	161 500	2,82
SKF B	740 000	134 828	2,36
SWECO B	657 000	119 443	2,09
TRELLEBORG B	740 000	140 600	2,46
TROAX	219 108	61 022	1,07
VOLVO B	3 380 000	516 126	9,02
INDUSTRIVAROR		2 447 388	42,78
HENNES MAURITZ B	2 240 000	379 232	6,63
SÄLLANKÖPSVAROR		379 232	6,63
SCANDI STANDARD	1 827 995	116 078	2,03
DAGLIGVAROR		116 078	2,03
MEDICOVER B	1 374 000	86 562	1,51
MIDSONA B	1 844 900	107 926	1,89
RECIPHARM	760 000	75 050	1,31
HÄLSOVÅRD		269 538	4,71
INVESTOR B	1 450 000	542 445	9,48
SEB A	4 940 000	475 722	8,31
SWEDBANK A	2 160 000	427 464	7,47
FINANS		1 445 631	25,26
TELIA COMPANY	1 700 000	62 135	1,09
INFORMATIONSTEKNIK		62 135	1,09

Not 1 till balansräkning

fortsättning

Finansiella instrument	Antal/nominellt	Marknadsvärde (kSEK)	Fondvikt (%)
DOMETIC	2 090 000	174 619	3,05
ESSITY B	2 290 000	533 570	9,33
THULE GROUP	280 000	51 772	0,90
KONSUMENTVAROR		759 961	13,28
MAGNOLIA BOSTAD	360 000	18 000	0,31
FASTIGHET		18 000	0,31
SUMMA AKTIEMARKNAD		5 641 698	98,60
SUMMA REGLERAD MARKNAD		5 641 698	98,60
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		5 641 698	98,60
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		79 560	1,40
TOTALT		5 721 258	100,00

SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*

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

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

Balansräkning

BALANSRÄKNING kSEK		2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde	Not 1	5 641 698	4 878 966
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		5 641 698	4 878 966
Placering på konto hos kreditinstitut		130 110	63 713
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		5 771 808	4 942 679
Övriga tillgångar		0	2 378
SUMMA TILLGÅNGAR		5 771 808	4 945 057
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 2	-50 550	-5 727
SUMMA SKULDER		-50 550	-5 727
FONDFÖRMÖGENHET	Not 3	5 721 258	4 939 330
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0

Not 2 till balansräkning

SPECIFIKATION SKULDER	2017-12-31	2016-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	44 113	2 041
Ej likviderade återlösta andelar	1 680	217
Ej likviderade förvaltningsarvoden	4 429	3 469
Ej likviderade analyskostnader	328	0
SUMMA	50 550	5 727

Not 3 till balansräkning

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET	2017-12-31	2016-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN		
Andelsutgivning A	1 098 526	1 127 279
Andelsutgivning B	432 608	3 432 761
Andelsutgivning C	1 532 931	
Andelsinlösen A	-691 864	-209 568
Andelsinlösen B	-1 872 474	-752 561
Andelsinlösen C	-110 645	
Årets resultat enligt resultaträkning	467 693	442 066
Lämnad utdelning	-74 847	-56 667
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	5 721 258	4 939 330

Resultaträkning

RESULTATRÄKNING (kSEK)	2017-01-01 2017-12-31	2016-01-01 2016-12-31
INTÅKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	365 623	420 295
Värdeförändring på fondandelar		
Ränteintäkter	0	0
Utdelningar	161 144	56 216
Valutakursvinster och -förluster netto	0	70
SUMMA INTÅKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	526 767	476 581
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-54 935	-30 281
Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
Övriga kostnader	-3 481	-3 725
Övriga finansiella kostnader	-658	-509
SUMMA KOSTNADER	-59 074	-34 515
ÅRETS RESULTAT	467 693	442 066

07 CLIENS SMÅBOLAG

Förvaltningsberättelse

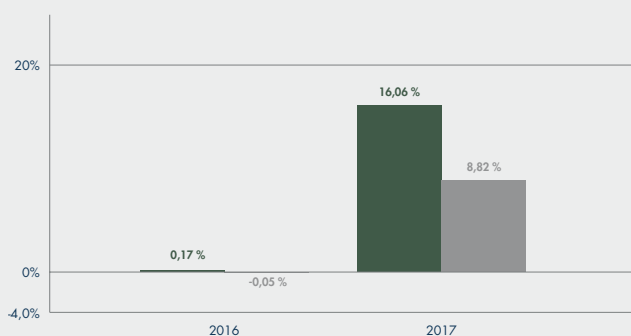
Andelsklassernas utveckling under året

Utvecklingen i Cliens Småbolag A slutade upp 15,34 % vilket var bättre än jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index som för samma period steg 8,82 %.

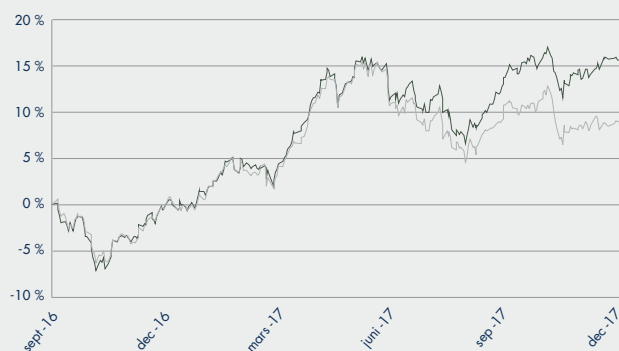
Utvecklingen i Cliens Småbolag B slutade upp 16,06 % vilket var bättre än jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index som för samma period steg 8,82 %.

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

När 2017 nu summeras kan vi konstatera att det blev ett mycket bra år för småbolsfonden. Året inleddes med en stark uppgång som kom att accelerera ytterligare efter att årets första kvartalsrapporter började komma in. Där sågs en relativt entydig bild av mycket god ekonomisk aktivitet de flesta sektorer och geografier vilket gav stöd till värderingarna på aktiemarknaden. Dessutom förblev räntorna låga under året och kronan relativt svag under första halvåret. Strax innan halvårsskiftet såg vi en lite större rekyl i marknaden och sommaren kom att bli en svag period på börsen, dock var det en period då vi i relativa termer klarade oss bättre från nedgångarna än marknaden som helhet, vilket starkt bidrog till fondens överavkastning mot jämförelseindex. Fram emot hösten sågs ytterligare en stark period och vi slutade året ungefär där vi var vid halvårsskiftet. Den goda avkastningen jämfört med fondens index kan utöver bolagen som nämns nedan också till del förklaras av att vi inte några större förluster under året och inga bolag som avvek kraftigt från våra förväntningar i negativ bemärkelse.

Största positiva bidragsgivare under 2017 var Beijer Ref, Tomra, Dometic, Addtech och Aarhus Karlshamn. Beijer Ref gynnas påtagligt i positiv bemärkelse av de regleringar som kommit och är i antågande avseende köldmedier och kylsystem. Många äldre köldmedier fasas ut till förmån för nya och mer miljövänliga alternativ, vilket har resulterat i kraftiga prisuppgångar på köldmedier. Dessutom kommer många bolag inom bland annat livsmedelshandel behöva byta ut sina kylsystem framöver vilket kommer att gynna bolaget. Man börjar dessutom få en starkare position även utanför Europa i marknader som ligger efter vår nivå avseende industriell kyla. Tomra är ett mycket välskött bolag med Latour som huvudägare sen en tid tillbaka och gynnas av flera strukturella trender samtidigt, ett mer effektivt resursutnyttjande inom bland annat livsmedelsproduktion för deras sorteringslösningar samt ett ökat fokus på hållbarhet där flera regioner än idag rimligtvis kommer återvinna plastflaskor och metallburkar likt vi gör i vår del av världen.

Största negativa bidragsgivare var Garo, Bergman & Beving, Lagercrantz, NCC och Nilörngruppen. Den största förlusten i fonden blev innehavet i Garo, som dock var relativt litet. Under slutet av året när marknaden tog fasta på oron i bostadsmarknaden och som en förlängning av det, bolag med exponering mot byggsektorn utvecklades Garo svagt kursmässigt. Garo gör delvis elbilsaddare, vilka rimligtvis bör växa bra framöver, men främst el-centraler och lösningar för tillfälligt el vid byggarbeten och den delen är rimligtvis beroende av ett högt byggande i Sverige, även om renoveringar antagligen tar fart när det är lite sämre tider. I de övriga bolagen blev resultatet endast marginellt på minussidan. NCC, Bergman & Beving och Garo (om än strax efter årsskiftet) har fått lämna portföljen. Lagercrantz har vi alltså en stark tro på och fjolårets lite sämre utfall berodde främst på ett svagt presterande affärsområde medan resten av bolaget utvecklas väl.

Största köp i portföljen var Castellum, Sweco, Thule, Hufvudstaden och Hexpol. Största försäljningar var Trelleborg, Huhtamäki, Balder, Biogaia och Bakkafrost.

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 kursvägningar. Minsta rekommenderade spartid är fem år.

Väsentliga händelser

Inga väsentliga händelser har inträffat under räkenskapsåret.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

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

Utdelning efter årsskiftet

Andelsklassen Cliens Småbolag B kommer att dela ut 23,50 kr per andel med avstämningsdag 2018-04-17.

RISKNIVÅ

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

Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 31 december 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 kursvägningar. 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.

Hållbarhetsprofil

Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

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

Inom ramen för fondens placeringsinriktning beaktas internationella normer och urvalet av aktier i fonden baseras på en kombination av finansiell analys och ESG analys d.v.s. analys av hur bolagen hantlar risker när det gäller miljö, socialt ansvar och ägarstyrning. Analysunderlaget integreras som en del i förvaltarens finansiella analys och ligger med som underlag i urvalet av fondens värdepapper.

Hållbarhetsinformation

– Proaktiv hållbarhetsanalys

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor
Hållbarhets frågor beaktas i ekonomiska bolags analyser och investerings beslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Bolaget använder sig av OEKOM Research vilka tillhandahåller ett analysverktyg som gör det möjligt för förvaltarena att utvärdera portföljbolagen utifrån ESG-kriterier (miljö, social hänsyn och bolagsstyrning). ESG-analysen integreras med förvaltarens finansiella analys och ingår i underlaget för slutgiltiga värdepappersval.

Övrigt

Fonden tar även hänsyn till övriga kriterier med avseende på miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

Fonden väljer bort – Produkter och tjänster

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

- Vapen
- Tobak
- Alkohol
- Pornografi

Internationella normer

- Fonden underkänner samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer

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

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhets frågor. Notera att påverkansarbetet görs för hela fondbolagets innehav och inte specifikt för denna fonds räkning.

- Annan bolagspåverkan

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

Uppföljning av hållbarhetsarbete

Förvaltarens egna analys som genomförs inom ramen för den löpande översynen av portföljbolagen kompletteras med ESG-analys från OEKOM Research samt screening av Global Engagement Services. Bolaget erhåller kontinuerlig uppdatering om nyuppkomna händelser genom löpande intern marknadsövervakning och erhållen extern analys.

- Bolaget använder sig av extern analys/screening via OEKOM Research, Global Engagement Services (G.E.S) och ISS Ethix
- Cliens interna etiska råd leder hållbarhetsarbetet inom förvaltningen
- Analysen uppdateras löpande

Bolaget säkerställer att hållbarhetskriterierna följs genom fortlöpande intern kontroll och halvårsvis screening av portföljbolagen. Screeningen genomförs med hjälp av Global Engagement Services (G.E.S). Kvalitetssäkring av fondernas hållbarhetsprofil sker genom Cliens etiska råd. Det etiska rådet består av Lena Wallenius, Tomas Henriks och Markus Johansson.

Koldioxidavtryck

Per 2017-12-31

FOND	Totala utsläpp inom scope 1 & 2 (tCO ₂ e)	Totala utsläpp (tCO ₂ e) per mSEK investerat	Täckningsgrad
Cliens Småbolag	572	1,3	38,20 %

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

Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar, tusental	Utdelning per andel (tkr)	Total avkastning (%)	Index* (%)
2017-12-31	465 106					
Varav Andelsklass A	104 706	1 153,52	90 771	0	15,34	8,82
Varav Andelsklass B	360 400	1 162,63	309 987	0	16,06	8,82
2016-12-31	141 936					
Varav Andelsklass A	20 700	1 000,13	20 697	0	0,01	-0,05
Varav Andelsklass B	121 236	1 001,75	121 024	0	0,17	-0,05

* Carnegie Small Cap Return Index

Fondfakta

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

Fondfakta	2017-12-31	
	Andelsklass A	Andelsklass B
Andelsvärde	1 153,52	1 162,63
Antal andelsägare	17	9
Fondförmögenhet (tkr)	104 706	360 400
Utdelning 2017	0	0
Avkastning i år		
Cliens Småbolag	15,34 %	16,06 %
Jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index	8,82 %	8,82 %
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	75,00 %	
Omsättningshastighet och kostnader		
Omsättningshastighet (ggr)	0,69	

Fondfakta

fortsättning

fortsättning	2017-12-31	
	Andelsklass A	Andelsklass B
Transaktionskostnader (tkr)	303,00	
i procent av omsatta värdepapper	0,05 %	
Analyskostnad (mkr)	0,00	
Analyskostnad (%)	0,00 %	
Årlig avgift	1,35 %	0,65 %
Total expense ratio (TKA)	2,31 %	1,62 %
Förvaltningsavgift (Fast avgift)	1,35 %	0,65 %
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	2,15 %	1,46 %
Kostnader för typsparare		
Engångsinsättning 10 000 kr		
Förvaltningskostnad (kr)	236,26	169,03
Månadssparande 100 kr		
Förvaltningskostnad (kr)	16,24	12,12
Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag		
Andel av Fondens totala omsättning	0 %	0 %
Förändring av fondförmögenhet		
Total förändring	405,82 %	197,27 %
Total värdeförändring	15,34 %	16,06 %
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	80,43 %	279,22 %
Lämnad utdelning	0,00 %	0,00 %

Not 1 till balansräkning

Tillgångar per 2017-12-31

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (kSEK)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
AKTIEMARKNAD			
ABSOLENT GROUP	11 900	1 333	0,29
ADDLIFE B	68 000	11 594	2,49
ADDTech B	115 000	20 643	4,44
BEIJER ALMA B	73 678	19 304	4,15
BEIJER REF B	65 000	20 573	4,42
CONCENTRIC	91 000	13 741	2,95
HEXPOL B	180 000	14 967	3,22
INDUTRADE	90 000	20 124	4,33
LIFCO B	28 000	7 963	1,71
NIBE INDUSTRIER B	245 000	19 257	4,14
OEM INTERNATIONAL B	68 000	12 036	2,59
SWECO B	110 000	19 998	4,3
TOMRA SYSTEMS	110 000	14 458	3,11
VBG GROUP B	25 000	3 300	0,71
ÅF B	109 000	19 718	4,24
INDUSTRIVÄRD		219 009	47,09
AARHUSKARLSHAMN	30 000	21 075	4,53
DAGLIGVÄRD		21 075	4,53
SECTRA B	73 000	12 556	2,70
HÄLSOVÄRD		12 556	2,70
BURE EQUITY	37 000	3 635	0,78
INDUSTRIVÄRDEN C	50 000	10 125	2,18
FINANS		13 760	2,96
ADDNODE B	48 000	3 636	0,78
HIQ INTERNATIONAL	230 000	14 317	3,08
HMS NETWORKS	60 000	7 440	1,6
LAGERCRANTZ GROUP B	226 362	18 335	3,94
VITEC B	164 000	14 268	3,07
INFORMATIONSTEKNIK		57 996	12,47

Not 1 till balansräkning

fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (kSEK)	Fondvikt (%)
GARO	20 000	3 510	0,75
TELEKOMMUNIKATION		3 510	0,75
DOMETIC	170 000	14 203	3,05
THULE GROUP	80 000	14 792	3,15
KONSUMENTVAROR		28 995	6,23
CASTELLUM	115 000	15 916	3,42
FABEGE	72 000	12 571	2,7
HEBA FASTIGHETS B	20 000	2 215	0,48
HUFVUDSTADEN A	100 000	13 140	2,83
SAGAX B	135 000	13 257	2,85
STENDÖRREN	120 000	8 160	1,75
WIHLBORGS FASTIGHETER	66 000	12 956	2,79
FASTIGHET		78 215	16,82
SUMMA AKTIEMARKNAD		435 116	93,55
SUMMA REGLERAD MARKNAD		435 116	93,55
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		435 116	93,55
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		29 990	6,45
TOTALT		465 106	100,00

SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*

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

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

Balansräkning

BALANSRÄKNING (kSEK)		2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde	Not 1	435 116	137 325
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		435 116	137 325
Placering på konto hos kreditinstitut		30 701	4 769
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		465 817	142 094
Övriga tillgångar		0	0
SUMMA TILLGÅNGAR		465 817	142 094
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 2	-711	-158
SUMMA SKULDER		-711	-158
FONDFÖRMÖGENHET	Not 3	465 106	141 936
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0

Not 2 till balansräkning

SPECIFIKATION SKULDER	2017-12-31	2016-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade förvaltningsarvoden	698	158
Ej likviderade analyskostnader	13	
SUMMA	711	158

Not 3 till balansräkning

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2017-12-31	2016-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	141 936	0
Andelsutgivning A	101 392	21 828
Andelsutgivning B	218 454	120 059
Andelsinlösen A	-24 154	-1 560
Andelsinlösen B	0	0
Årets resultat enligt resultaträkning	27 478	1 609
Lämnad utdelning	0	0
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	465 106	141 936

Resultaträkning

RESULTATRÄKNING (kSEK)	2017-01-01 2017-12-31	2016-01-01 2016-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	27 987	2 097
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Ränteintäkter	0	0
Utdelningar	3 898	37
Valutakursvinster och -förluster netto	-420	-54
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	31 465	2 080
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-3 591	-331
Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
Övriga kostnader	-396	-140
Övriga finansiella kostnader	0	0
SUMMA KOSTNADER	-3 987	-471
ÅRETS RESULTAT	27 478	1 609

08

CLIENS MIXFOND

Förvaltningsberättelse

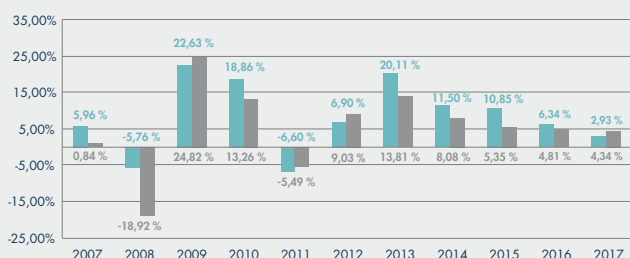
Andelsklassernas utveckling under året

Utvecklingen i Cliens Mixfond A under året slutade upp 2,12 % vilket var sämre än jämförelseindex (50 % Six Rx och 50 % Omx T-Bill) som var upp 4,34 %. Sedan Fondens start 2004-12-31 har Cliens Mixfond A avkastat 222,87 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 128,9 %.

Utvecklingen i Cliens Mixfond B under året slutade upp ca 2,93 % vilket var sämre än jämförelseindex (50 % Six Rx och 50 % Omx T-Bill) som var upp 4,34 %. Sedan Fondens start 2004-12-31 har Cliens Mixfond B avkastat 239,47 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 128,90 %.

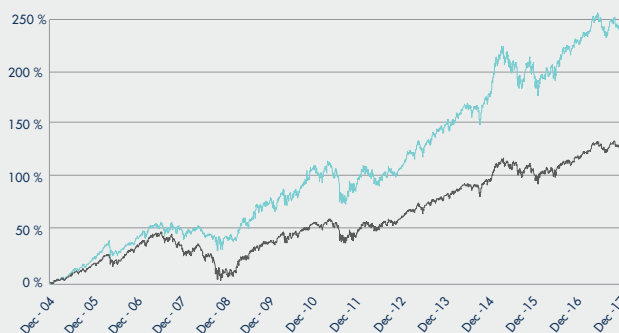
Fondens avkastning sedan start

■ Cliens Mixfond B ■ Six Rx 50 % + Omx T-Bill 50 %



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

■ Cliens Mixfond B ■ Six Rx 50 % + Omx T-Bill 50 %



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

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Cliens Mix B avkastning under 2017 är 2,93 procent vilket är 1,41 procentenheter sämre än jämförelseindex. Avvikelsen förklaras av aktier i byggsektorn som bidrog till stor del av överavkastning jämfört med index under 2016 även förklarar större delen av avvikelsen mot index 2017. Aktievikten slutade året på nivån 62 procent. Från start 31 december 2004 har fonden avkastat ca 239,5 procent vilket är drygt 110,6 procentenheter bättre än jämförelseindex. Fondens genomsnittliga årsavkastning under dessa 13 år uppgår till 9,9 procent jämfört med index 6,6 procent.

Vi har varit generellt försiktigt positiva till aktiemarknaden för helåret 2017. Vi har varit aktiva i allokering och aktieval och generellt haft övertikt i aktier. Aktiemarknaden har varit relativt spretig vad avser kursutveckling i individuella aktier under året. Den låga räntenivån innebär att även relativt små avvikelser i förväntningar på företagens vinster ofta gett stora utslag. Vi har valt att ta risk i aktiedelen av portföljen och undvika hög risk i räntedelen, varför vi haft relativt kort duration i ränteportföljen med placeringar i FRN-lån (Floating Rate Notes) och Företagscertifikat.

Största bidragsgivare i portföljen var Volvo, SCA/Essity, Atlas Copco, Sandvik och Investor. Största negativa bidragsgivare var Hennes & Mauritz, Magnolia Bostad, ITAB, Skanska och Tobii. Största köp i portföljen var ABB, Nordea, Kinnevik, Getinge och Hexagon. Största försäljningar var Electrolux, Getinge, Fabegge, Nobina och Hennes & Mauritz.

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 värdepappersfond enligt Lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF). Fonden står under Finansinspektionens tillsyn.

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

Andelsklasser infördes i fonden 2012-10-01.

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

Väsentliga händelser

Inga väsentliga händelser har inträffat under räkenskapsåret.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

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

RISKNIVÅ

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

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

Hållbarhetsprofil

Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

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

Inom ramen för fondens placeringsinriktning beaktas internationella normer och urvalet av aktier i fonden 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. Analysunderlaget integreras som en del i förvaltarens finansiella analys och ligger med som underlag i urvalet av fondens värdepapper.

Hållbarhetsinformation

– Proaktiv hållbarhetsanalys

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor
Hållbarhets frågor beaktas i ekonomiska bolags analys er och investerings beslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden

Bolaget använder sig av OEKOM Research vilka tillhandahåller ett analysverktyg som gör det möjligt för förvaltarna att utvärdera portföljbolagen utifrån ESG-kriterier (miljö, social hänsyn och bolagssyrning). ESG-analysen integreras med förvaltarens finansiella analys och ingår i underlaget för slutgiltiga värdepappersval.

Övrigt

Fonden tar även hänsyn till övriga kriterier med avseende på miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik

Fonden väljer bort

– Produkter och tjänster

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

- Vapen
- Tobak
- Alkohol
- Kommersiell spelverksamhet
- Pornografi

Internationella normer

- Fonden underkänner samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer

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

Fondbolaget påverkar

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

- Annan bolagspåverkan

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

Uppföljning av hållbarhetsarbete

Förvaltarens egna analys som genomförs inom ramen för den löpande översynen av portföljbolagen kompletteras med ESG-analys från OEKOM Research samt screening av Global Engagement Services. Bolaget erhåller kontinuerlig uppdatering om nyuppkomna händelser genom löpande intern marknadsövervakning och erhållen extern analys.

- Bolaget använder sig av extern analys/screening via OEKOM Research, Global Engagement Services (G.E.S) och ISS Ethix
- Cliens interna etiska råd leder hållbarhetsarbetet inom förvaltningen
- Analysen uppdateras löpande

Bolaget säkerställer att hållbarhetskriterierna följs genom fortlöpande intern kontroll och halvårsvis screening av portföljbolagen. Screeningen genomförs med hjälp av Global Engagement Services (G.E.S). Kvalitetssäkring av fondernas hållbarhetsprofil sker genom Cliens etiska råd. Det etiska rådet består av Lena Wallenius, Tomas Henriks och Markus Johansson.

Koldioxidavtryck

Per 2017-12-31

FOND	Totala utsläpp inom scope 1 & 2 (tCO ₂ e)	Totala utsläpp (tCO ₂ e) per mSEK investerat	Täckningsgrad
Cliens Mixfond	2409	3,1	67,60%

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

Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar, tusental	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	50 % Six Return & 50 % Omrx T-Bill index (%)
2017	1 268 719					
Varav Andelsklass A	516 969	2395,63	215 797	0	2,12	4,34
Varav Andelsklass B	751 750	2518,77	298 459	0	2,93	4,34
2016	1 090 350					
Varav Andelsklass A	421 927	2 345,94	179 854	0	6,18	4,81
Varav Andelsklass B	668 423	2 446,87	273 175	0	6,34	4,81
2015	853 107					
Varav Andelsklass A	259 200	2 209,41	117 315	0	9,07	5,35
Varav Andelsklass B	593 907	2 300,98	258 110	0	10,85	5,35
2014	526 167					
Varav Andelsklass A	225 757	2 025,76	111 443	0	10,27	8,08
Varav Andelsklass B	300 410	2 075,71	144 726	0	11,50	8,08
2013	200 383					
Varav Andelsklass A	169 961	1 837,12	92 515	0	18,43	13,81
Varav Andelsklass B	30 422	1 861,62	16 341	0	20,11	13,81
2012						
Varav Andelsklass A	104 485	1 551,28	67 354	19,76	6,99	9,03
Varav Andelsklass B	48	1 549,98	31	0	6,90	9,03
2011	95 039	1 469,00	64 695	5,95	-6,60	-5,49
2010	51 712	1 578,84	32 753	0	18,86	13,26
2009	109 049	1 360,38	80 161	113,00	22,63	24,82
2008	67 454	1 327,34	50 819	33,04	-5,76	-18,92
2007	150 413	1 449,73	103 752	0	5,96	0,84
2006	94 546	1 387,83	68 119	0	16,22	14,89
2005	59 252	1 227,57	48 268	0	23,68	18,05
2004	7 162	1 000,00	7 162	0	0,00	0,00

Fondfakta

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

Fondfakta

fortsättning

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B
Andelsvärde	2395,63	2518,77
Antal andelsägare	47	26
Fondförmögenhet (tkr)	516 969	751 750
Avkastning senaste året		
Cliens Mixfond Sverige	2,12 %	2,94 %
Jämförelseindex (50 % SIXRX + 50 % OMRX T-Bill)	4,34 %	4,34 %
Referensränta OMRX TBILL	-0,77 %	-0,77 %
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren		
Cliens Mixfond Sverige	4,13 %	4,63 %
Jämförelseindex (50 % SIXRX + 50 % OMRX T-Bill)	4,58 %	4,58 %
Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren		
Cliens Mixfond Sverige	9,08 %	10,20 %
Jämförelseindex (50 % SIXRX + 50 % OMRX T-Bill)	7,22 %	7,22 %
Risk (Standardavvikelse) 24 mån		
Cliens Mixfond Sverige	7,39 %	7,47 %
Jämförelseindex (50 % SIXRX + 50 % OMRX T-Bill)	5,26 %	5,26 %
Aktiv risk (tracking error)	2,75 %	2,93 %
Duration (år)	0,15 %	0,15 %

fortsättning	Andelsklass A	Andelsklass B
Omsättningshastighet och kostnader		
Omsättningshastighet (ggr)	1,14	
Transaktionskostnader (mkr)	1,17	
i procent av omsatta värdepapper	0,04 %	
Analyskostnad mkr	0,78	
Analyskostnad %	0,03	
Årlig avgift	1,46 %	1,81 %
Total expense ratio (TKA)	1,94 %	1,91 %
Förvaltningsavgift (Fast avgift)	1,40 %	1,75 %
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	2,51 %	1,75 %
Kostnader för typsparare		
Engångsinsättning 10 000 kr		
Förvaltningskostnad (kr)	280,50	198,45
Månadssparande 100 kr		
Förvaltningskostnad (kr)	14,50	12,46
Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag		
Andel av Fondens totala omsättning	0 %	0 %
Förändring av fondförmögenhet		
Total förändring	22,53 %	12,46 %
Total värdeförändring	2,12 %	2,94 %
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	20,79 %	9,72 %
Lämnad utdelning	0,00 %	0,00 %

Not 1 till balansräkning

Tillgångar per 2017-12-31

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (kSEK)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
AKTIEMARKNAD			
BOLIDEN	59 000	16 556	1,3
SCA B	235 000	19 869	1,57
STORA ENSO R	80 000	10 360	0,82
MATERIAL		46 785	3,69
ABB LTD	220 000	48 466	3,82
ALFA LAVAL	15 000	2 907	0,23
ASSA ABLOY B	123 627	21 066	1,66
ATLAS COPCO B	132 188	41 587	3,28
AUTOLIV SDB	23 000	24 081	1,9
ITAB SHOP CONCEPT B	145 102	7 509	0,59
SANDVIK	230 000	33 051	2,61
SERNEKE B	74 600	6 658	0,52
SKANSKA B	180 000	30 600	2,41
SKF B	70 000	12 754	1,01
TRELLEBORG B	95 000	18 050	1,42
VOLVO B	425 528	64 978	5,12
INDUSTRIVAROR		311 707	24,57
HENNES MAURITZ B	124 923	21 150	1,67
SÄLLANKÖPSVAROR		21 150	1,67
SCANDI STANDARD	110 655	7 027	0,55
DAGLIGVAROR		7 027	0,55
CAPIO	360 561	15 865	1,25
MEDICOVER B	60 000	3 780	0,3
RECIPHARM	45 563	4 499	0,35
HÄLSOVÅRD		24 144	1,9
INVESTOR B	208 150	77 869	6,14
KINNEVIK B	95 000	26 343	2,08
NORDEA	340 000	33 762	2,66
SBANKEN	170 949	13 840	1,09
SEB A	350 723	33 775	2,66
SHB A	70 000	7 854	0,62
SWEDBANK A	213 397	42 231	3,33
FINANS		235 674	18,58

Not 1 till balansräkning

fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (kSEK)	Fondvikt (%)
SDIPTech B	102 020	4 713	0,37
TOBII	150 576	5 330	0,42
INFORMATIONSTEKNIK		10 043	0,79
MILLICOM SDB	8 000	4 432	0,35
TELEKOMMUNIKATION		4 432	0,35
DOMETIC	280 600	23 444	1,85
ESSITY B	105 000	24 465	1,93
KONSUMENTVAROR		47 909	3,78
BALDER B	90 000	19 746	1,56
FABEGE	114 750	20 035	1,58
MAGNOLIA BOSTAD	257 698	12 885	1,02
PANDOX	25 000	3 962	0,31
PRIME LIVING	200 813	15 663	1,23
FASTIGHET		72 291	5,7
SUMMA AKTIEMARKNAD		781 162	61,58
RÄNTEMARKNAD			
BILLERUD FRN 180327	25 000 000	25 117	1,98
BOLIDEN FRN 200409	10 000 000	10 325	0,81
CASTELLUM FRN 180326	20 000 000	20 015	1,58
COREM FRN 180401	25 000 000	25 019	1,97
FABEGE FRN 180523	4 000 000	4 010	0,32
FASTPART FRN 180321	17 000 000	17 024	1,34
FASTPART FRN 190922	3 000 000	3 087	0,24
HEXAGON FRN 210524	20 000 000	20 155	1,59
HUSQVARNA FRN 220301	7 000 000	7 075	0,56
ICA FRN 180625	21 000 000	21 168	1,67
INTRUM J. FRN 180628	7 000 000	7 039	0,55
KINNEVIK FRN 220315	5 000 000	5 070	0,4
KLARNA FRN 200922	20 000 000	20 171	1,59
KLÖVERN FRN 180304	10 000 000	10 004	0,79
KLÖVERN FRN 201102	15 000 000	15 336	1,21
NIBE FRN 210621	7 000 000	7 048	0,56
NORDEA FRN 200312	15 000 000	15 241	1,2
SAGAX FRN 190618	22 000 000	22 423	1,77
SAGAX FRN 210201	7 000 000	6 986	0,55
SHB FRN 271115	19 000 000	19 023	1,5
SKANSKA FRN 180312	13 000 000	13 034	1,03

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (kSEK)	Fondvikt (%)
TELE2 FRN 220316	15 000 000	15 423	1,22
VATTENFA. FRN 770319	5 000 000	5 079	0,4
VOLVO FIN FRN 180117	5 000 000	5 003	0,39
WHLBORG FRN 180423	10 000 000	10 024	0,79
ÅNGPANNEF.FRN 190321	8 000 000	8 074	0,64
RÄNTEBÄRANDE		337 973	26,65
SUMMA RÄNTEMARKNAD		337 973	26,65
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		1 119 135	88,23
PENNINGMARKNADSINSTRUMENT			
ATRIUM FC 180124	10 000 000	10 000	0,79
COLLECTOR BC 180108	13 000 000	12 999	1,02
DIOFAS FC 180305	15 000 000	14 994	1,18
FABEGE FC 180307	10 000 000	9 999	0,79
GETINGE FC 180222	25 000 000	24 994	1,97
HEXAGON FC 180111	25 000 000	25 000	1,97
INTRUM J. FC 180131	10 000 000	9 999	0,79
INTRUM J. FC 180305	10 000 000	9 998	0,79
ÅF FC 180411	5 000 000	4 998	0,39
RÄNTEBÄRANDE		122 981	9,69
SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT		122 981	9,69
SUMMA REGLERAD MARKNAD		1 242 116	97,92
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		26 603	2,08
TOTALT		1 268 719	100,00

SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*

Emittent	% av fondförmögenheten *
Boliden	2,12
Fabege	2,68
Fast Partner	1,59
Handelsbanken	2,12
Hexagon	3,56
Intrum Justitia	2,13
Kinnevik	2,48
Klövern	2,00
Nordea	3,86
Sagax	2,32
Skanska	3,44
Ångpanneföreningen	1,03

* 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)		2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	Not 1	1 119 135	938 161
Penningmarknadsinstrument		122 981	109 957
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 242 116	1 048 118
Placering på konto hos kreditinstitut		28 777	43 866
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		1 270 893	1 091 984
Övriga tillgångar		632	3 692
SUMMA TILLGÅNGAR		1 271 525	1 095 676
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 2	-2 806	-5 326
SUMMA SKULDER		-2 806	-5 326
FONDFÖRMÖGENHET	Not 3	1 268 719	1 090 350
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0

Not 2 till balansräkning

SPECIFIKATION SKULDER	2017-12-31	2016-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	0	-2 222
Ej likv återlösta andelar	-858	-90
Ej likviderade förvaltningsavgifter	-1 752	-2 545
Ej likviderade analyskostnader	-196	
SUMMA	-2 806	-4 857

Not 3 till balansräkning

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2017-12-31	2016-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN		
Andelsutgivning A	168 999	204 976
Andelsutgivning B	184 129	200 174
Andelsinlösen A	-81 267	-66 005
Andelsinlösen B	-119 179	-168 332
Årets resultat enligt resultaträkning	25 687	66 430
Lämnad utdelning	0	0
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	1 268 719	1 090 350

Resultaträkning

RESULTATRÄKNING kSEK	2017-01-01 2017-12-31	2016-01-01 2016-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	31 055	59 852
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	-1 477	611
Ränteintäkter	5 307	5 177
Utdelningar	20 586	17 631
Valutakursvinster och -förluster netto	-662	3 104
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	54 809	86 375
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-25 578	-17 427
Övriga kostnader	-3 121	-1 968
Övriga finansiella kostnader	-423	-550
SUMMA KOSTNADER	-29 122	-19 945
ÅRETS RESULTAT	25 687	66 430

09

CLIENS RÄNTEFOND KORT

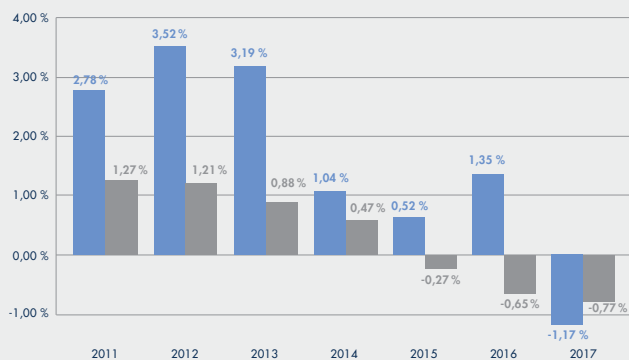
Förvaltningsberättelse

Fondens utveckling under året

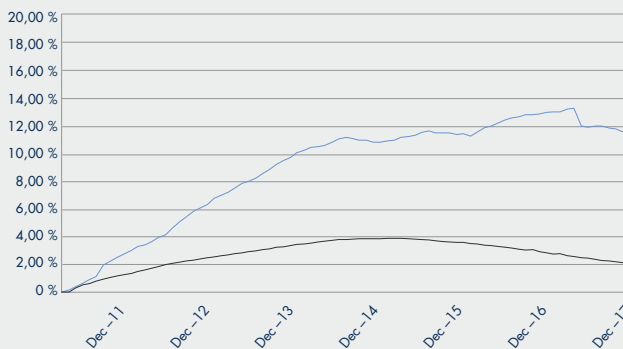
Utvecklingen i Cliens Räntefond Kort under året slutade ned -1,17% vilket var något sämre än jämförelseindex OMRX T-Bill som var ner -0,77%. Sedan Fondens start 2011-03-31 har Cliens Räntefond Kort avkastat 11,70% vilket är bättre än jämförelseindex OMRX T-Bill som har avkastat 2,14% under samma period.

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 OMRX T-Bill och avkastningen är beräknad netto efter alla avgifter i fonden.

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Den största delen av fondens innehav har under 2017 placerat i Floating Rate Notes, obligationer med rörlig ränta. Råntedurationen har under hela året varit mycket låg och hållits omkring 0,2 år.

Andelen företagscertifikat har ökat under året i takt med att Stibor fortsatt att sjunka till rekordlåga nivåer och Stibor-relaterade obligationer (Floating Rate Notes) därmed också genererat allt sämre avkastning.

Den enskilt främsta anledningen till det negativa resultatet för året är innehavet i det problemtyngda bolaget Aligera. Företaget verkar inom vindkraft och har lidit svårt under det senaste året av låga priser på el, och särskilt elcertifikat, samt höga kostnader. Obligationen omsattes under juni månad till mindre än hälften av det tidigare priset varför fonden fick skriva ned värdet kraftigt. Bolaget ställde in betalningarna under hösten och inledde förhandlingar om framtida struktur pågående.

Andelen gröna obligationer har ökat under året och uppgår till drygt 20 procent av fondens tillgångar.

Råntedurationen var vid årsskiftet 0,20 år medan den genomsnittliga kreditlöptiden var omkring 1,7 år.

Sedan årsskiftet har en del förändringar gjorts i portföljen. Under januari avyttrades innehavet i Aligera, varmed fonden även fick ta en nedskrivning på den fordran som låg på tidigare upplupna kuponer som bolaget skjutit upp. Senare under månaden annonserade bolaget att man inte lyckats komma fram till en lösning i förhandlingarna med de största obligationsägarna och därför ansökt om konkurs och samtidigt beslutat omstrukturera sina skuldförbindelser. Vidare avyttrades även innehavet i den problemtyngda danska mobilreparatören MobyLife. Bolagets skuldförbindelser har tidigare genomgått omstrukturering och med tanke på bolagets svaga resultatutveckling och fortsatt stora skuldbördor är risken överhängande att bolaget kommer behöva genomgå ytterligare en omgång med liknande åtgärder. Även i samband med avyttrandet i MobyLife blev fonden nödgad att ta en nedskrivning på den fordran som låg på tidigare upplupna kuponer som bolaget skjutit upp. Därmed har 2018 inletts med ett omfattande arbete att reducera default risker i fonden.

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

Största köp i portföljen var Ellevio, Getinge, Atrium Ljungberg, Faberge och Scania. Största försäljningar i portföljen var Scania, Klövern, Akelius, Balder och Olav Thorn.

Fakta om fonden

Cliens Råntefond 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 värdepappersfond enligt Lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF). Fonden står under Finansinspektionens tillsyn.

Cliens Råntefond 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 har fram till och med år 2017 skötts av Thomas Grönqvist på Söderberg & Partners Placeringsrådgivning AB. Från och med 2018-01-01 sköts förvaltningen av fondbolaget.

Cliens Råntefond 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 råntefond, vilket innebär att fondens löptid (rånteduration) kan maximalt uppgå till ett år. Fonden placerar i huvudsak i råntebärande 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 Råntefond Kort är OMRX T-Bill. Cliens Råntefond är en aktiv förvaltnad råntefond och fonden har inget krav att följa sitt jämförelseindex, vilket kan innebära betydande avvikelser från jämförelseindexet.

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

Väsentliga händelser

Inga väsentliga händelser har inträffat under räkenskapsåret.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

Wilhelm Högström tog över fondens förvaltning per 2018-01-01 och per 2018-01-03 infördes andelsklasser (A och B).

Inga övriga väsentliga händelser har inträffat sedan årsskiftet.

RISKNIVÅ

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

Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 31 december 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. Fonden kan flytta både till höger och till vänster på skalan. Fonden tillhör kategori 2 på indikatorn. Det betyder att teckning av andelar i Fonden är förenat med låg risk för stora upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att Fonden är riskfri.

Hållbarhetsprofil

Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

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

Inom ramen för fondens placeringsinriktning beaktas internationella normer och urvalet av aktier i fonden baseras på en kombination av finansiell analys och ESG analys d.v.s. analys av hur bolagen hanterar risker när det gäller miljö, socialt ansvar och ägarstyrning. Analysunderlaget integreras som en del i förvaltarens finansiella analys och ligger med som underlag i urvalet av fondens värdepapper.

Fonden väljer bort – Produkter och tjänster

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

- Vapen
- Tobak
- Alkohol
- Kommersiell spelverksamhet
- Pornografi

Internationella normer

- Fonden underkänner samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer

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

Fondbolaget påverkar

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

- Annan bolagspåverkan

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

Uppföljning av hållbarhetsarbete

Förvaltarens egna analys som genomförs inom ramen för den löpande översynen av portföljbolagen kompletteras med ESG-analys från OEKOM Research samt screening av Global Engagement Services. Bolaget erhåller kontinuerlig uppdatering om nyuppkomna händelser genom löpande intern marknadsövervakning och erhållen extern analys.

- Bolaget använder sig av extern analys/screening via OEKOM Research, Global Engagement Services (G.E.S) och ISS Ethix
- Cliens interna etiska råd leder hållbarhetsarbetet inom förvaltningen
- Analysen uppdateras löpande

Bolaget säkerställer att hållbarhetskriterierna följs genom fortlöpande intern kontroll och halvårsvis screening av portföljbolagen. Screeningen genomförs med hjälp av Global Engagement Services (G.E.S). Kvalitetssäkring av fondernas hållbarhetsprofil sker genom Cliens etiska råd. Det etiska rådet består av Lena Wallenius, Tomas Henriks och Markus Johansson.

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	431 411	105,08	4 106	0	-1,17	-0,77
2016	799 379	106,33	7 518	0	1,35	-0,65
2015	620 197	104,91	5 912	0	0,52	-0,27
2014	784 792	104,37	7 520	0	1,04	0,47
2013	622 578	103,3	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

2017-12-31

Andelsvärde	105,08
Antal andelsägare	21
Fondförmögenhet (tkr)	431 411

Avkastning senaste året

Cliens Räntefond Kort	-1,17 %
Jämförelseindex OMRX T Bill	-0,77 %

Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren

Cliens Räntefond Kort	0,08 %
Jämförelseindex OMRX T Bill	-0,71 %

Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren

Cliens Räntefond Kort	0,98 %
Jämförelseindex OMRX T Bill	-0,07 %

Risk (Standardavvikelse) 24 mån

Cliens Räntefond Kort	0,97 %
Jämförelseindex OMRX T Bill	0,05 %
Aktiv risk (tracking error)	0,98 %
Duration (år)	0,21

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	1,10
Transaktionskostnader (mkr)	0,00
i procent av omsatta värdepapper	0,00 %
Årlig avgift	0,40 %
Total expense ratio (TKA) *	0,40 %
Förvaltningsavgift (Fast avgift)	0,40 %
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig) *	0,40 %

Kostnader för typsparare *

Engångsinsättning 10 000	
Förvaltningskostnad (kr)	40,02
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	2,59

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-44,65 %
Total värdeförändring	-1,17 %
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	-46,27 %
Lämnad utdelning	0,00 %

* Redovisas i Årsredovisning

Not 1 till balansräkning

Tillgångar per 2017-06-30

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (kSEK)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
RÄNTEBÄRANDE			
AKELIUS FRN 180309	9 000 000	9 032	2,09
AKELIUS FRN 190327	1 000 000	1 028	0,24
AKELIUS FRN 211004	14 000 000	14 034	3,25
ALIGERA FRN 190507	20 000 000	5 650	1,31
AMER SPTS FRN181106	12 000 000	12 146	2,82
ARISE WND FRN 190425	13 840 000	13 321	3,08
ATRIUM FRN 200327	8 000 000	8 022	1,86
ATRIUM FRN 220321	22 000 000	22 220	5,15
BNP PARIBAS 180526	3 000 000	3 020	0,70
CARNEGIE FRN 180423	14 000 000	14 097	3,27
CASTELLUM FRN 180926	7 000 000	7 052	1,63
CASTELLUM FRN 190607	10 000 000	10 086	2,34
CASTELLUM FRN 220901	1 000 000	1 015	0,24
COREM FRN 180401	9 000 000	9 010	2,09
ELLEVO FRN 200228	30 000 000	30 209	7,00
FABEGE FRN 180523	15 000 000	15 036	3,49
FABEGE FRN 181128	24 000 000	24 106	5,59
GETINGE 180521, 3,5	2 000 000	2 024	0,47
GETINGE FRN 180521	22 000 000	22 080	5,12
HOST PROP FRN 191208	5 000 000	5 105	1,18
KUNGSL. FRN 190623	1 000 000	1 026	0,24
LANDSBK FRN 200622	9 000 000	9 034	2,09
LEASEPLAN FRN 181005	9 000 000	9 061	2,10
LOGISTRI PORT 210520	5 000 000	4 865	1,13
LOOMIS FRN 191218	1 000 000	1 015	0,24
MOBYLIFE FRN200523NY	4 200 000	861	0,20
NORWEGIAN FRN 200807	6 000 000	5 682	1,32
OLAV THON 190906	8 000 000	7 997	1,85
RODAMCO FRN 190603	10 000 000	10 039	2,33
SAMPO FRN 200528	7 000 000	7 048	1,63
SANTANDER FRN 180612	10 000 000	10 012	2,32
SCANIA FRN 190405	2 000 000	2 016	0,47
SCANIA FRN 210906	16 000 000	16 404	3,80
STKBO FRN 211130	15 000 000	15 291	3,54
SVEASKOG FRN 210301	21 000 000	21 473	4,98
TELE2 FRN 210511	10 000 000	10 311	2,39
VASAKRON FRN 191118	3 000 000	3 005	0,70
WALLENST FRN 201123	12 000 000	11 992	2,78
WIHLBORG FRN 180423	3 000 000	3 007	0,70

Not 1 till balansräkning

fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (kSEK)	Fondvikt (%)
RÄNTEBÄRANDE		378 432	87,73
SUMMA RÄNTEMARKNAD		378 432	87,73
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		378 432	87,73
PENNINGMARKNADSINSTRUMENT			
AMBEA FC 180305	9 000 000	8 997	2,08
BALDER FC 180202	12 000 000	12 000	2,78
PLATZER FC 180228	15 000 000	14 996	3,47
TROPHI FC 180312	11 000 000	11 000	2,55
RÄNTEBÄRANDE		46 993	10,88
SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT		46 993	10,88
SUMMA REGLERAD MARKNAD		425 425	98,61
ÖVRIGA TILGÅNGAR OCH SKULDER		5 986	1,39
TOTALT		431 411	100,00

SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*

Emittent	% av fondförmögenheten*
Akelius Fastigheter AB	5,58
Atrium Ljungberg	7,01
Castellum	4,21
FABEGE	9,07
Gefinge	5,59
Scania	4,27

* 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)		2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	Not 1	378 432	720 633
Penningmarknadsinstrument		46 993	68 943
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		425 425	789 576
Placering på konto hos kreditinstitut		5 241	7 932
Summa placering med positivt marknadsvärde		430 666	797 508
Övriga tillgångar		1 118	2 145
SUMMA TILLGÅNGAR		431 784	799 653
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder		- 373	-274
SUMMA SKULDER	Not 2	-373	-274
FONDFÖRMÖGENHET	Not 3	431 411	799 379
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0

Not 2 till balansräkning

SPECIFIKATION SKULDER	2017-12-31	2016-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	0	0
Ej likviderade förvaltningsavgifter	-148	-272
Ej likv återlösta andelar	-255	-2
SUMMA	-373	-274

Not 3 till balansräkning

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2017-12-31	2016-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	799 379	620 197
Andelsutgivning	373 968	364 680
Andelsinlösen	-734 599	-195 420
Resultat enligt resultaträkning	-7 337	9 922
Lämnad utdelning	0	0
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	431 411	799 379

Resultaträkning

RESULTATRÄKNING (kSEK)	2017-01-01 2017-12-31	2016-01-01 2016-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	-14 068	609
Ränteintäkter	9 732	12 304
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	-4 336	12 913
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-2 902	-2 926
Övriga finansiella kostnader	-89	0
Räntekostnader	-10	-65
SUMMA KOSTNADER	-3 001	-2 991
ÅRETS RESULTAT	-7 337	9 922

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 andelsägarers andel av Fondens kostnader under 2017. Förvaltningskostnaden är respektive andelsägarers del av Fondens kostnader under 2017 för analys, förvaltning, redovisning, information, marknadsföring, revision och avgifter till förvaltningsinstitutet. Övriga kostnader är respektive andelsägarers andel av Fondens kostnader för värdepappershandel såsom courtage. Total kostnad är summan av de två ovannämnda kostnaderna.

Redovisningsprinciper

Denna årsrapport har upprättats enligt lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder

(FFFS 2013:9), riktlinjer utfärdade av ESMA (European Securities and Markets Authority) samt i allt väsentligt enligt Fondbolagens Förenings rekommendationer avseende riktlinjer för redovisning av kostnader och nyckeltal till andelsägarna.

I fondernas balansräkning har fondernas innehav värderats till marknadsvärde per 2017-12-31. Med marknadsvärde avses stängningskurs. Vid marknadsvärdering används olika värderingsmetoder beroende på vilket finansiellt instrument som avses och på vilken marknad instrumentet handlas. För att bestämma värdet på marknadsnoterade instrument och andra instrument som aktivt handlas på en etablerad marknad används i normalfallet senaste betalkurs. För att bestämma värdet på andra instrument än de som avses i föregående mening används i normalfallet ett genomsnitt av senaste köp och säljkurs.

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

Ägarstyrning

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

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

Bevakning av relevanta företagshändelser samt deltagande vid bolagsstämma

Bolaget skall löpande bevaka relevanta företags-händelser. 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 2017.

Rörlig ersättning kan utgå enligt bolagets ersättningspolicy. Ingen rörligt ersättning har utgått för år 2017.

Ersättning till samtliga anställda i Cliens Kapitalförvaltning AB har under 2017 uppgått till:

Samtliga belopp i SEK	Ersättning till verkställande ledningen	Ersättning till anställda som kan påverka bolagets eller fondernas riskprofil	Ersättning till anställda inom kontroll-funktioner	Ersättning till övriga anställda inom bolaget	Summa ersättning
Antal anställda	5	2	0	9	16
Fast ersättning	6 043 796	1 170 956	0	4 742 019	11 956 771
Utbetald rörlig ersättning	0	0	0	0	0
Utbetald rörlig ersättning avseende tidigare år	0	0	0	0	0
Utestående rörlig ersättning	0	0	0	0	0
Beviljad uppskjuten rörlig ersättning	0	0	0	0	0

Ersättning i tabellen är exklusive sociala avgifter. För räkenskapsåret 2017 finns det inga avgångsvederlag eller garanterade rörliga ersättningar till nyanställda. Det finns inga anställda som har en total ersättning överstigande 1 miljon euro för räkenskapsåret 2017 eller vars totala ersättning uppgår till eller överstiger den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen.

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

Duration

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

Skatteregler

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

Kapitalunderlaget utgörs av värdet på andelarna vid kalenderårets ingång. Schablonintäkten beskattas sedan som andra kapitalinkomster. För fysiska personer innebär det att skatten blir $30\% \times 0,4\% = 0,12\%$ av innehavet. För ett fondsparande värt 10 000 kr blir skatten 12 kronor och för 100 000 kr blir det 120 kr per år. För juridiska personer beskattas schablonintäkten i inkomstlaget näringsverksamhet med 22 % 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 årsredogörelser 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 årsredogörelse på begäran.

Exempel Revisionsberättelse

TILL ANDELSÄGARNNA I VÄRDEPAPPERSFOND/
SPECIALFOND X, ORG.NR XXXXXX-XXXX

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisorer i Cliens Kapitalförvaltning AB, organisationsnummer 556750-2660, utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfonden/ Specialfond X för år 2017. Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder/lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder/förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Värdepappersfond/specialfond X finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder/lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder/förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Grund för uttalanden

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

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

Fondbolagets ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga





- och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig (oss) om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberät-

telsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

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

Stockholm den 20 mars 2018

PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall

Auktoriserad revisor

Huvudansvarig revisor

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:

