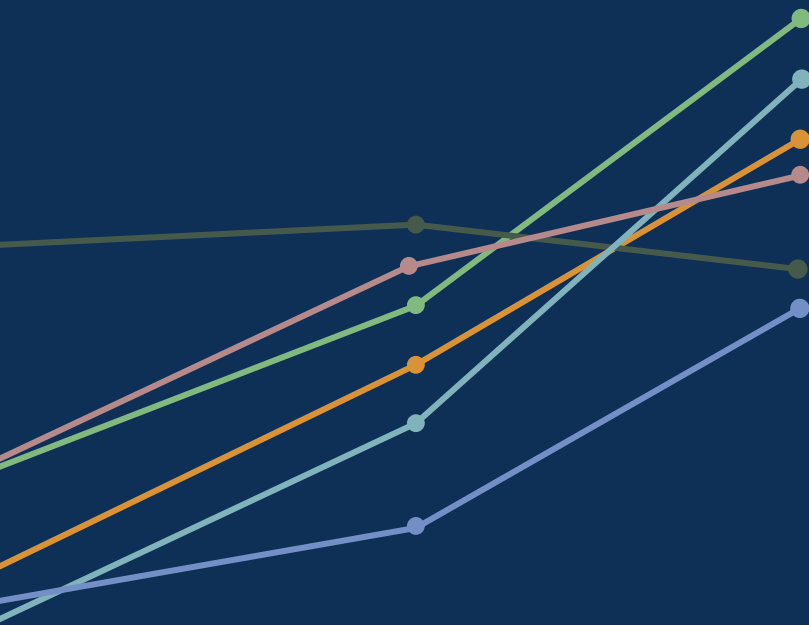


Cliens Fonder – Halvårsredogörelse

2018

SVERIGE • SVERIGE FOKUS
SMÅBOLAG • MIXFOND • RÄNTEFOND KORT
CLIENS FÖRETAGSOBLIGATIONER



CLIENS
KAPITALFÖRVALTNING

2018

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>	Cliens Företagsobligationer	sid 56
<u>11</u>	Allmän information	sid 64

01

Våra förvaltare





LENA WALLENIOUS
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

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



GUNNAR HÅKANSON
KAPITALFÖRVALTARE

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



JONAS GUSTAFSON
KAPITALFÖRVALTARE

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



THOMAS BRODIN
KAPITALFÖRVALTARE

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



CARL SUNDBLAD
KAPITALFÖRVALTARE

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



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

4,1 %



Aktiemarknadens utveckling

Den svenska aktiemarknaden steg 4,1 % under första halvåret. Ledande aktiemarknader i USA fortsatte starka uppgångsfaser från förra året med nya "all time highs" och accelererade till toppar i slutet av januari i år varefter indexen snabbt tappade ungefär de två sista månadernas uppgång. Stark tillväxt främst i USA, understött av skattesänkningar, eldade på uppgången varefter ökad oro för stagnerande global tillväxt samt effekter av eskalerande handelskrig innebar en snabb rekyl. Oron avtog snabbt och en stor del av nedgången återtogs innan en ny snabb nedgång satte in i början på mars ned till tidigare botten i början av april. Därefter har marknader i USA klättrat den omtalade "väggen av oro" och nästan nått tidigare "all time highs" i slutet av juli och början av augusti. I USA steg marknaden (S&P500) första halvåret med 11,3 %. I EU steg marknaden 3 % och i Norden 7,7 %, allt räknat i SEK. I likhet med förra året visade halvårsrapporterna generell styrka.

I USA var halvårsrapporterna väsentligt bättre än väntat medan Europa visade mer normal avvikelse.

USA-dollar som försvagades mot Euro och SEK under 2017, bottnade under februari och stärktes snabbt under slutet av april till slutet av maj för att därefter utvecklas sidledes till halvårsskiftet. Under året har US-dollar och Euro förstärkts med ca 9 respektive 5 procent mot den fortsatt svaga kronan. Latent oro för handelskrig fortsätter att hålla tillbaka räntan och ge fortsatt stöd åt US-dollar, främst mot den kinesiska valutan.

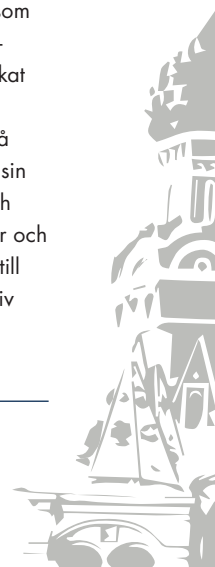
Metallprisindex i USD visade sjunkande trend under första halvåret. Guldpriset som ibland används som indikator av oro i världen, låg inledningsvis av året nära sina toppar de senaste två åren för att därefter falla från slutet av april. Oljepriser visade stigande trend och Brent steg från ca 66:50 till 79 USD/fat under första halvåret.

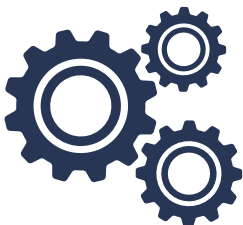
Räntemarknadens utveckling

Efter en snabb uppgång i globala långräntor i början på året bröts trenden i februari och den allmänna räntebilden ändrades betydligt. Oro för handelskrig och geopolitiska spänningar blossade då upp och fick långa räntor att falla. I USA fick dock förnyad riskapitet och stigande inflationsförväntningar amerikanska räntor att återta förlorad mark. Den amerikanska centralbanken, the Fed, var tydlig med sin kommunikation kring framtida räntehöjningar. Trots att man höjde styrräntan två gånger redan under första delen av året, har man signalerat ytterligare två höjningar under 2018. När Fed i början på maj kommunicerade att inflationen närmar sig målet på 2 procent, sköt räntorna fart och 10-årsräntan gick över 3 procent för första gången sedan slutet på 2013.

I Europa uppenbarade sig svag data och mjuka centralbankssignaler, vilket tryckte ned tyska och svenska räntor mot nivåer som senast sågs i mitten på 2017. Skillnaderna mellan retoriken från Fed och ECB avspeglades i differensen mellan 10-åriga tyska och amerikanska räntor som vidgades till de högsta nivåerna sedan 1980-talet. Med fortsatt låg inflation i bagaget aviserade ECB att behålla räntan oförändrad på nuvarande låga nivå minst ett år framåt, till efter sommaren 2019.

Under årets första del signalerade Riksbanken kontinuerligt om en senareläggning av den första räntehöjningen från nuvarande extremt låga -0,50 procent. Vid halvårsskiftet indikerade man en första räntehöjning mot slutet av året, med bakgrund av att inflationstrycket, mätt som KPIF, tillsynes legat relativt stabilt runt målbilden på 2 procent. För Sveriges del har ett ökat budgetöverskott minskat upplåningsbehovet för staten, vilket bidragit till lägre likviditet på den svenska räntemarknaden. Detta ledde i sin tur till att utbud och efterfrågan till mångt och mycket styrts riktningen på svenska statsräntor och vid halvårsskiftet fick man fortfarande gå ut till den 7-åriga statsobligationen för att få positiv



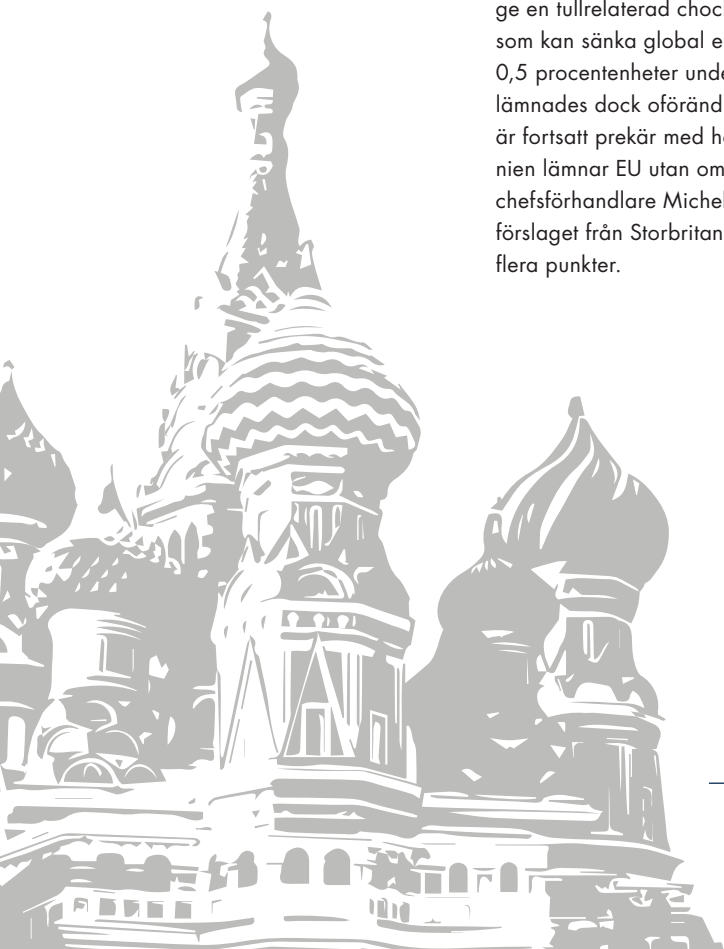


ränta. Riksbankens strategi att återinvestera de obligationer som förfaller under våren 2019 har pressat ned ränteskillnaden mellan svenska och tyska 10-åriga statsräntor som närmast sig de senaste årens bottennivåer kring 15 punkter.

Framtidsutsikter

Konjunkturen i USA fortsätter att visa styrka, stöttad av skattesänkningar medan Europa visar mer trevande och marginellt svagare utveckling än väntat. Kina försöker motverka de negativa effekterna av det eskalerande handelskriget med finanspolitiska stimulanser. President Trump har föreslagit slopade tullar mellan USA och EU vilket om det blev verklighet helt skulle ändra det något dystra och hotfulla stämningsläget i marknaden till väsentligt mer positivt. Fortsatt relativt god tillväxt och minskade centralbanksköp av obligationer och ytterligare två aviserade räntehöjningar i år i USA bidrar till att trycka upp räntor vilket balanseras av minskande tillväxttakt i global konjunktur och osäkerhet om effekter av handelskrig. Enligt IMF kan effekterna av ett eventuellt eskalerat handelskrig ge en tullrelaterad chock i handelssentimentet som kan sänka global ekonomis tillväxttakt med 0,5 procentenheter under 2020. IMF's prognos lämnades dock oförändrad. Brexitsituationen är fortsatt prekär med hög risk att Storbritannien lämnar EU utan omfattande avtal. EU:s chefsförhandlare Michel Barnier var kritisk till förslaget från Storbritannien och avisade genast flera punkter.

Under lång tid har det skett en förflyttning från mer konjunktürkänsliga till mindre konjunktürkänsliga aktier och den rörelsen accentuerades under juni. Konjunkturförloppet ser ut att bli relativt utdraget och eskalerande handelskrig är största hotet mot aktiemarknaden i närtid. Avtagande tillväxttakt i konjunkturen kommer lägga sordin på marknader även under hösten men vinsttillväxtprognoserna är fortfarande relativt höga och innebär att aktiemarknaden fortfarande framstår som relativt intressant och erbjuder möjligheter att hitta god avkastning.



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 snabbväxande organisation där hela beslutskedjan ligger hos förvaltarna leder till kort avstånd från idé till reaktion och att position sedan tas i marknaden. Vår målsättning är att tillhöra den absoluta toppen i samtliga tillgångslag som vi är verksamma i.



04

Ansvarsfulla investeringar

Ansvarsfulla investeringar inom Cliens Kapitalförvaltning

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

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

Vår analysprocess gällande ansvarsfulla investeringar omfattar:

1. Sektorbaserad granskning:

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

2. Normbaserad granskning:

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

- FN:s Global Compact
- OECD:s riktlinjer för multinationella företag
- Konventioner gällande mänskliga rättigheter

- Konventioner gällande miljöfrågor
- Vapenrelaterade konventioner

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

3. ESG Risk Rating

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

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

Cliens Fonder

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

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

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

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

Hållbarhet inom Cliens Kapitalförvaltning

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

1. Vi ska beakta miljö-, samhälls- och styrningsaspekter i våra investeringsanalyser och placeringsbeslut.
2. Vi ska vara aktiva ägare och införliva miljö-, samhälls- och styrningsaspekter i våra riktlinjer och i vårt arbete.

3. Vi ska verka för en större öppenhet kring miljö- och samhällsfrågor samt styrning hos de företag som vi placerar i.
4. Vi ska aktivt verka för att dessa principer följs i finansbranschen.
5. Vi ska samarbeta för att följa principerna så effektivt som möjligt.
6. Vi ska redovisa vad vi gör och hur långt vi har nått i vårt arbete med att följa principerna.

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

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



05

CLIENS SVERIGE

Förvaltningsberättelse

Andelsklassernas utveckling under första halvåret

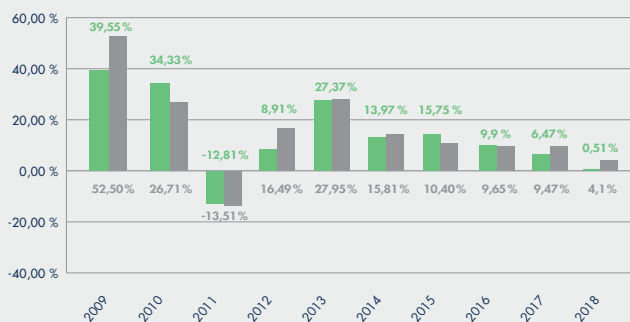
Utvecklingen i Cliens Sverige A under första halvåret slutade upp med 0,8 % vilket var sämre än marknaden (SIX RX) som var upp 4,1 %. Sedan fondens start 2004-12-31 har Cliens Sverige A avkastat 332,3 % vilket är bättre än jämförelseindex (SIX RX) som avkastat 312,5 %.

Utvecklingen i Cliens Sverige B under första halvåret slutade upp med 0,5 % vilket var sämre än marknaden (SIX RX) som var upp 4,1 %. Sedan fondens start 2004-12-31 har Cliens Sverige B avkastat 361,5 % vilket är bättre än jämförelseindex (SIX RX) som avkastat 312,5 %.

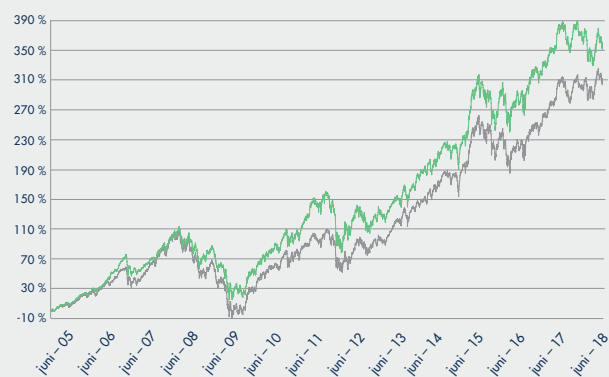
Utvecklingen i Cliens Sverige C under första halvåret slutade upp med 0,7 % vilket var sämre än marknaden (SIX RX) som var upp 4,1 %. Sedan fondens start 2004-12-31 har Cliens Sverige C avkastat 361,9 % vilket är bättre än jämförelseindex (SIX RX) som avkastat 312,5 %.

Fondens avkastning sedan start

■ Cliens Sverige ■ SIX RX (Stockholmsbörsen)



■ Cliens Sverige ■ SIX RX (Stockholmsbörsen)



OM SIX RETURN INDEX

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

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

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Avkastningen för Cliens Sverige under första halvåret var positiv i absoluta tal men svag i relativa termer. Första halvåret präglades av ett svagt första kvartal och ett klart bättre andra kvartal. Den relativa avkastningen var starkast i maj och svagast i februari. Under februari fick fonden inte alls betalt för exponeringen mot bolag som levererade starka resultat och som också slog analytikernas vinstförväntningar. Drygt 70 % av fondens bolagsinnehav levererade bättre resultat än analytikernas förväntningar. Trots det blev det den svagaste månaden i relativa termer. I maj däremot fick fonden bra betalt för sina specifika aktieidéer. Drygt 64 procent av fondens innehav hade en positiv värdeutveckling under det första halvåret.

Det största positiva bidragen kom från Stillfront, Elekta och Sandvik. Stillfront har även i år en hög tillväxt i både termer av försäljning och resultat. Bolaget har en väl fungerande förvärvsagenda och bolaget har blivit betydligt större genom förvärv som under året delvis betalats med nyemitterade aktier. Elekta-aktien har drivits upp av ett positivt vinst-, kassa- och tillväxtmomentum. Den nya ledningen har styrt upp bolaget på ett imponerande sätt. Sandvik som cykliskt bolag fortsatte att leverera kanonresultat som återigen slog marknadens förväntningar. Vinstprognoserna har höjts i flera omgångar och aktiekursen har fortsatt uppåt.

De innehav som utvecklades sämst var Hennes & Mauritz, Edgware och ABB. fonden minskade innehavet i H&M ordentligt redan i januari. Streamingbolaget Edgware, som börsnoterades i december 2015, har blivit en rejäl besvikelse. Bolaget har inte alls levt upp till vad de sade i samband med noteringen. Till vår förvåning föll aktiekursen i ABB under första halvåret. Bolaget är lågt värderat och sencykliskt och som dessutom visade på att både konjunkturen för deras produkter förbättrats samt att det interna förbättringsarbetet till viss del börjat bidra till resan mot bättre lönsamhet. En uppdelning av ABB skulle synliggöra stora värden.

I syfte att förbättra avkastningen har fonden lyft ut ett antal innehav och ersatt dem med aktier där vi ser större potential.

Största bidragsgivare i portföljen var Stillfront, Elekta, Sandvik, Recipharm och Telia. Största negativa bidragsgivare var Hennes & Mauritz, Edgware, ABB, ITAB Concept Store och SEB.

Största köp i portföljen var Telia, Elekta, NCAB, Addnode och Securitas. Största försäljningar var Hennes & Mauritz, SEB, SKF, Volvo och Magnolia Bostad.

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 kurssvängningar. Minsta rekommenderade spartid är fem år.

Väsentliga händelser

Inga väsentliga händelser har inträffat under första halvåret.

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

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

OMSÄTTNINGSHASTIGHET OCH RISKNIVÅ

Fondens omsättningshastighet uppgick till 0,41.

RISKNIVÅ

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

Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 2018

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 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 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 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 (%)
2018-06-30	717 207					
Varav Andelsklass A	161 646	2 758,36	58 602	0	0,82	4,10
Varav Andelsklass B	46 315	2 944,92	15 727	0	0,51	4,10
Varav Andelsklass C	509 246	2 947,30	172 784	0	0,73	4,10
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	56 127	0	6,47	9,47
Varav Andelsklass C	528 275	2 926,00	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	9,40	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

2018-06-30

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
Andelsvärde	2758,36	2944,92	2947,3
Antal andelsägare	25	13	6
Fondförmögenhet (tkr)	161 646	46 315	509 246

Avkastning senaste året

Cliens Sverige	0,82 %	0,51 %	0,73 %
Jämförelseindex (SIX RX)	4,10 %	4,10 %	4,10 %
Referensränta OMRX TBILL	-0,38 %	-0,38 %	-0,38 %

Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren

Cliens Sverige	8,90 %	9,95 %	10,08 %
Jämförelseindex (SIX RX)	13,89 %	13,89 %	13,89 %

Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren

Cliens Sverige	11,70 %	13,20 %	13,20 %
Jämförelseindex (SIX RX)	13,37 %	13,37 %	13,37 %

Risk (Standardavvikelse) 24 mån

Cliens Sverige	9,20 %	9,38 %	9,36 %
Jämförelseindex (SIX RX)	8,71 %	8,71 %	8,71 %
Aktiv risk (Tracking error)	2,56 %	2,57 %	2,50 %

Active Share

Cliens Sverige	66,12 %
----------------	---------

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,41
Transaktionskostnader (mkr)	0,24
i procent av omsatta värdepapper	0,05 %
Analyskostnad (mkr)	0,23
Analyskostnad %	0,05

Total expense ratio (TER) *

Total expense ratio (TKA) *

Förvaltningsavgift (Fast avgift)	0,80 %	1,50 %	1,00 %
----------------------------------	--------	--------	--------

Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig) *

Fondfakta

fortsättning

2018-06-30

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
-----------	---------------	---------------	---------------

Handel med finansiella instrument med närmaste värdepappersbolag

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

Kostnader för typsparare *

Engångsinsättning 10 000 kr

Förvaltningskostnad (kr)

Månadssparande 100 kr

Förvaltningskostnad (kr)

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-14,71 %	-71,85 %	-3,60 %
Total värdeförändring	0,82 %	0,51 %	0,73 %
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	-15,21 %	-71,75 %	-4,26 %
Lämnad utdelning			

* Redovisas i Årsredovisning

Not 1 till balansräkning

Tillgångar Per 2018-06-30

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (SEK)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
AKTIEMARKNAD			
BOLIDEN	18 400	5 347 040	0,74
SCA B	100 000	9 732 000	1,36
MATERIAL		15 079 040	2,10
ABB LTD	295 000	57 731 500	8,04
ATLAS COPCO B	140 000	32 851 000	4,58
EPIROC B	140 000	11 480 000	1,60
ITAB SHOP CONCEPT B	305 000	10 827 500	1,51
NCAB	200 000	15 600 000	2,18
SANDVIK	220 000	34 980 000	4,87
SECURITAS B	50 000	7 372 500	1,03
SERNEKE B	140 000	12 880 000	1,80
SKANSKA B	130 000	21 164 000	2,95
SWECO B	80 000	16 896 000	2,36
TRELLEBORG B	35 000	6 695 500	0,93
TROAX	37 000	10 674 500	1,49
VOLVO B	400 000	57 280 000	7,99
INDUSTRIVAROR		296 432 500	41,33
DUSTIN	190 000	15 333 000	2,14
HENNES MAURITZ B	180 000	24 030 000	3,35
SÄLLANKÖPSVAROR		39 363 000	5,49
SCANDI STANDARD	270 000	15 471 000	2,16
DAGLIGVAROR		15 471 000	2,16
ELEKTA B	250 000	29 500 000	4,11
RECIPHARM	90 000	12 078 000	1,68
HÄLSOVÅRD		41 578 000	5,79
INVESTOR B	145 000	52 910 500	7,38
SEB A	550 000	46 838 000	6,53
SWEDBANK A	250 000	47 950 000	6,69
FINANS		147 698 500	20,60

Not 1 till balansräkning

fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (SEK)	Fondvikt (%)
ADDNODE B	82 000	7 330 800	1,02
EDGEWARE	369 787	5 798 260	0,81
TOBII	165 000	6 616 500	0,92
INFORMATIONSTEKNIK		19 745 560	2,75
TELIA COMPANY	700 000	28 672 000	4,00
TELEKOMMUNIKATION		28 672 000	4,00
DOMETIC	215 000	18 920 000	2,64
ESSITY B	285 000	63 042 000	8,79
STILLFRONT	47 183	10 403 852	1,45
KONSUMENTVAROR		92 365 852	12,88
HEMFOSA	64 490	6 758 552	0,94
FASTIGHET		6 758 552	0,94
SUMMA AKTIEMARKNAD		703 164 004	98,04
SUMMA REGLERAD MARKNAD		703 164 004	98,04
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		703 164 004	98,04
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		14 043 101	1,96
TOTALT		717 207 105	100

SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*

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

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

Balansräkning

BALANSRÄKNING (kSEK)		2018-06-30	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde	Not 1	703 164	870 595
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		703 164	870 595
Placering på konto hos kreditinstitut		14 753	14 292
Summa placering med positivt marknadsvärde		717 917	884 887
Övriga tillgångar		0	0
SUMMA TILLGÅNGAR		717 917	884 887
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 2	-710	-2 532
SUMMA SKULDER		-710	-2 532
FONDFÖRMÖGENHET	Not 3	717 207	882 355
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0

Not 2 till balansräkning

SPECIFIKATION SKULDER		
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade återlösta andelar	-13	1 076
Ej likviderade analyskostnader	-113	197
Ej likviderade förvaltningsarvoden	-584	1 259
SUMMA	-710	2 532

Not 3 till balansräkning

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2018-06-30	2017-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	882 355	1 233 466
Andelsutgivning Andelsklass A	2 628	40 339
Andelsutgivning Andelsklass B	6 571	177 847
Andelsutgivning Andelsklass C	2 506	6 973
Andelsinlösen Andelsklass A	-31 458	-18 029
Andelsinlösen Andelsklass B	-124 645	-581 296
Andelsinlösen Andelsklass C	-25 000	-65 838
Resultat enligt resultaträkning	4 250	88 893
FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRET	717 207	882 355

06

CLIENS SVERIGE FOKUS

Förvaltningsberättelse

Andelsklassernas utveckling under första halvåret

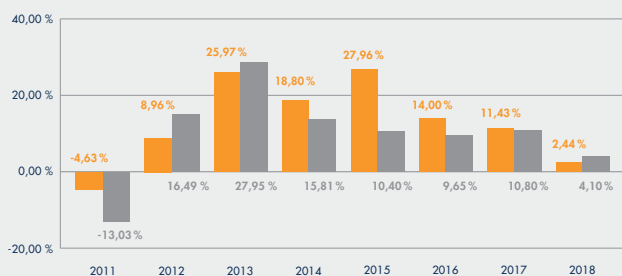
Utvecklingen i Cliens Sverige Fokus A slutade upp ca 2,1 % vilket var sämre än jämförelseindex Six Return som var upp 4,1 %. Sedan fondens start 2011-03-31 har Cliens Sverige Fokus A avkastat 150,2 % vilket är betydligt bättre än jämförelseindex som avkastat 107,1 % under samma period.

Andelsklass B startade 2015-03-25 med historik från Andelsklass A. Utvecklingen under året slutade upp ca 2,4 % vilket var sämre än jämförelseindex Six Return som var upp 4,1 %. Sedan fondens start har Cliens Sverige Fokus B avkastat 155,2 % vilket är betydligt bättre än jämförelseindex som avkastat 107,1 % under samma period.

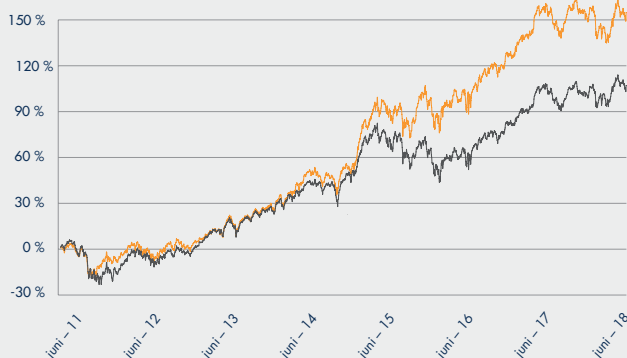
Andelsklass C startade 2017-01-27 med historik från Andelsklass B. Utvecklingen under året slutade upp ca 2,5 % vilket var sämre än jämförelseindex Six Return som var upp 4,1 %. Sedan fondens start har Cliens Sverige Fokus C avkastat 154,8 % vilket är betydligt bättre än jämförelseindex som avkastat 107,1 % under samma period.

Fondens avkastning sedan start

■ Cliens Sverige Fokus ■ SIX RX



■ Cliens Sverige Fokus ■ SIX RX



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

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Cliens Sverige Fokus hade en positiv värdeutveckling under första halvåret 2018. Avkastningen var dock lägre än index p.g.a. svaga månader i februari och mars. Fonden har därefter gått bättre än index igen. Det som tyngde avkastningen dessa månader var att fonden inte alls fick betalt för exponering mot bolag som levererade starka resultat och som också slog analytikernas vinstförväntningar. Hela 70 % av fondens bolagsinnehav levererade bättre resultat än analytikernas förväntningar. Trots det utvecklades fonden sämre än börsen i övrigt. Vi skrev i vårt månadsbrev att vi räknar med att det ordnar till sig på medellång sikt eftersom värderingsmultiplarna åkt ned på innehavsbolagen som en effekt av höjda vinstestimater efter rapporter i kombination med att ett antal bolag hade fått en lägre aktiekurs än tidigare. Många av innehaven fick sedan en bättre kursutveckling och fonden gick klart bättre än index under det andra kvartalet.

Fonden har under det första halvåret ökat exponering mot mer konjunkturstabila bolag med starka kassaflöden och bra tillväxtprofil. Telia är ett exempel på ett bolag med stärkta kassaflöden och därmed höjd utdelning samt aktieåterköp. Elekta, som nytt innehav, fick en mycket bra start med förbättrad tillväxt, mer konservativ redovisning samt lansering av nya avancerade högteknologiska produkter. Dessutom deltog fonden i börsintroduktionen av det snabbväxande och lönsamma IT-konsultbolaget Netcompany. Börsintroduktionen blev lyckad och fonden köpte ytterligare aktier.

Drygt två tredjedelar av fondens innehav hade en positiv värdeutveckling under det första halvåret. De innehav som bidrog mest var Elekta, Sandvik och Recipharm. Anledningen till att Elekta utvecklades starkt nämndes ovan. Sandvik som cykliskt bolag fortsatte att leverera kanonresultat som återigen slog marknadens förväntningar. Vinstprognoserna har höjts i flera omgångar och aktiekursen har fortsatt uppåt. I Recipharm, som hade ett bekymmersamt 2017, ökade fonden innehavet på bottenivåer då vår analys var att bolaget redan i år skulle producera en kraftig resultatförbättring och stark organisk tillväxt drivet av sin indiska verksamhet och färdigställda investeringar i nya fabriker. Fabriker som vi för övrigt besökte under första halvåret.

Det innehav som utvecklades sämst var Hennes & Mauritz och fonden minskade innehavet ordentligt redan i januari. Till vår förvåning föll aktiekursen i ABB. Bolaget är lågt värderat och sencykliskt och som dessutom visade på att både konjunkturen för deras produkter förbättrats samt att det interna förbättringsarbetet till viss del börjat bidra till resan mot bättre lönsamhet. Det skulle synliggöra stora värden om detta komplexa bolag delades upp. SEB var det tredje sämsta innehavet. Bolagets första kvartal var en besvikelse och avsaknaden på positiva kommentarer om resten av året fick kursen på fall. Vi räknar med en förbättrad affärsmässig utveckling resten av året och att aktiekursen kommer tillbaka.

Största bidragsgivare i portföljen var Elekta, Sandvik, Recipharm, Telia Company och Medcover. Största negativa bidragsgivare var Hennes & Mauritz, ABB, SEB, ITAB Shop Concept och SKF.

Största köp i portföljen var Telia Company, Elekta, Netcompany, Recipharm och Dometic. Största försäljningar var Trelleborg, Hennes & Mauritz, SKF, Investor och Swedbank.

Fakta om fonden

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

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

Andelsklasser infördes i fonden 2015-03-25.

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

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

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

Utdelning efter årsskiftet

Andelsklassen Cliens Sverige Fokus Andelsklass B och C delade ut 7,50 kr per andel per 2018-04-16.

OMSÄTTNINGSHASTIGHET OCH RISKNIVÅ

Fondens omsättningshastighet uppgick till 0,27.

RISKNIVÅ

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

Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 2018

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 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
Hållbarhetsfrågor 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 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
- 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 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 Sverigefond Fokus	20 261	3,6	64,00 %

Fondens koldioxidavtryck har beräknats i enlighet med Fondbolagens Förenings vägledning. Koldioxidavtrycket omfattar scope 1, vilket 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 (%)
2018-06-30	5 419 487					
Varav Andelsklass A	1 619 580	246,77	6 563	0	2,10	4,10
Varav Andelsklass B	2 242 868	226,42	9 906	7,5	2,44	4,10
Varav Andelsklass C	1 557 039	233,95	6 656	0	2,53	4,10
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.

2018-06-30

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
Andelsvärde	246,77	226,42	233,95
Antal andelsägare	53	33	2
Fondförmögenhet (tkr)	1 619 580	2 242 868	1 557 039
Utdelning 2018	0	7,5	7,5
Avkastning i år			
Cliens Sverige Fokus	2,10 %	2,44 %	2,53 %
Jämförelseindex SIX RX	4,10 %	4,10 %	4,10 %
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren			
Cliens Sverige Fokus	12,64 %	13,41 %	13,31 %
Jämförelseindex SIX RX	13,89 %	13,89 %	13,89 %
Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren			
Cliens Sverige Fokus	17,51 %	17,98 %	17,94 %
Jämförelseindex SIX RX	13,37 %	13,37 %	13,37 %
Risk (Standardavvikelse) 24 mån			
Cliens Sverige Fokus	9,36 %	9,32 %	9,29 %
Jämförelseindex SIX RX	8,71 %	8,71 %	8,71 %
Aktiv risk (tracking error)	2,37 %	2,70 %	2,69 %
Active Share			
Cliens Sverige Fokus	68,34 %		

Fondfakta

fortsättning

2018-06-30

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
Omsättningshastighet och kostnader			
Omsättningshastighet (ggr)	0,273		
Transaktionskostnader (mkr)	1,02		
i procent av omsatta värdepapper	0,06 %		
Analyskostnad (mkr)	0,7		
Analyskostnad %	0,02		
Total expense ratio (TER) *			
Total expense ratio (TKA) *			
Förvaltningsavgift (Fast avgift)	1,35 %	0,65 %	0,50 %
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig) *			
Kostnader för typsparare*			
Engångsinsättning 10 000 kr			
Förvaltningskostnad (kr)			
Månadssparande 100 kr			
Förvaltningskostnad (kr)			
Handel med finansiella instrument med närliggande värdepappersbolag			
Andel av fondens totala omsättning	0 %	0 %	
Förändring av fondförmögenhet			
Total förändring	-18,73 %	1,42 %	2,64 %
Total värdeförändring	2,10 %	2,44 %	2,53 %
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	-20,51 %	2,35 %	3,29 %
Lämnad utdelning		3,35 %	3,25 %
* Redovisas i Årsredovisning			

Not 1 till balansräkning

Tillgångar Per 2018-06-30

Finansiella instrument	Antal/nominellt	Marknadsvärde (SEK)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
AKTIEMARKNAD			
SCA B	1 250 000	121 650 000	2,24
MATERIAL		121 650 000	2,24
ABB LTD	2 360 000	461 852 000	8,52
ATLAS COPCO B	1 020 000	239 343 000	4,42
EPIROC B	1 020 000	83 640 000	1,54
ITAB SHOP CONCEPT B	1 488 516	52 842 318	0,98
SANDVIK	1 915 000	304 485 000	5,62
SERNEKE B	713 000	65 596 000	1,21
SKANSKA B	970 000	157 916 000	2,91
SWECO B	500 000	105 600 000	1,95
TROAX	251 990	72 699 115	1,34
VOLVO B	3 100 000	443 920 000	8,19
INDUSTRIVAROR		1 987 893 433	36,68
HENNES MAURITZ B	1 370 000	182 895 000	3,37
SÄLLANKÖPSVAROR		182 895 000	3,37
SCANDI STANDARD	2 050 000	117 465 000	2,17
DAGLIGVAROR		117 465 000	2,17
ELEKTA B	2 000 000	236 000 000	4,36
MEDICOVER B	1 390 000	111 200 000	2,05
MIDSONA B	1 850 000	128 575 000	2,37
RECIPHARM	1 081 500	145 137 300	2,68
HÄLSOVÅRD		620 912 300	11,46
INVESTOR B	1 270 000	463 423 000	8,56
SEB A	4 520 000	384 923 200	7,1
SWEDBANK A	1 840 000	352 912 000	6,51
FINANS		1 201 258 200	22,17

Not 1 till balansräkning

fortsättning

Finansiella instrument	Antal/nominellt	Marknadsvärde (SEK)	Fondvikt (%)
NETCOMPANY	157 000	51 378 267	0,95
INFORMATIONSTEKNIK		51 378 267	0,95
TELIA COMPANY	6 600 000	270 336 000	4,99
TELEKOMMUNIKATION		270 336 000	4,99
DOMETIC	2 500 000	220 000 000	4,06
ESSITY B	2 160 000	477 792 000	8,82
THULE GROUP	258 975	57 699 630	1,06
KONSUMENTVAROR		755 491 630	13,94
SUMMA AKTIEMARKNAD		5 309 279 830	97,97
SUMMA REGLERAD MARKNAD		5 309 279 830	97,97
SUMMA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		110 207 631	2,03
TOTALT		5 419 487 461	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		2018-06-30	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde	Not 1	5 309 280	5 641 698
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		5 309 280	5 641 698
Placering på konto hos kreditinstitut		119 455	130 110
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		5 428 735	5 771 808
Övriga tillgångar		0	0
SUMMA TILLGÅNGAR		5 428 735	5 771 808
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 2	-9 248	-50 550
SUMMA SKULDER		-9 248	-50 550
FONDFÖRMÖGENHET	Not 3	5 419 487	5 721 258
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0

Not 2 till balansräkning

SPECIFIKATION SKULDER	2018-06-30	2017-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	4 070	44 113
Ej likviderade återlösta andelar	1 211	1 680
Ej likviderade förvaltningsarvoden	3 617	4 429
Ej likviderade analyskostnader	350	328
SUMMA	9 248	50 550

Not 3 till balansräkning

FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET	2018-06-30	2017-12-31
FOND FÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN		
	5 721 258	4 939 330
Andelsutgivning A	454 226	1 098 526
Andelsutgivning B	301 872	432 608
Andelsutgivning C	49 853	1 532 931
Andelsinlösen A	-862 890	-691 864
Andelsinlösen B	-249 986	-1 872 474
Andelsinlösen C	0	-110 645
Årets resultat enligt resultaträkning	129 453	467 693
Lämnad utdelning	-124 299	-74 847
FOND FÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT	5 419 487	5 721 258

07

CLIENS SMÅBOLAG

Förvaltningsberättelse

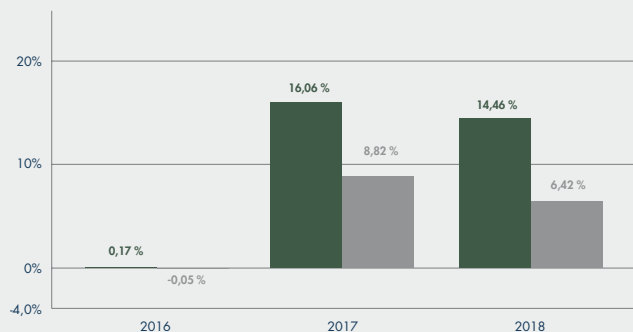
Andelsklassernas utveckling under första halvåret

Utvecklingen i Cliens Småbolag A slutade upp ca 14,11 % vilket var bättre än jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index som för samma period var upp 6,42 %. Sedan fonden start 2016-09-30 har Cliens Småbolag A avkastat 31,63 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 15,74 %.

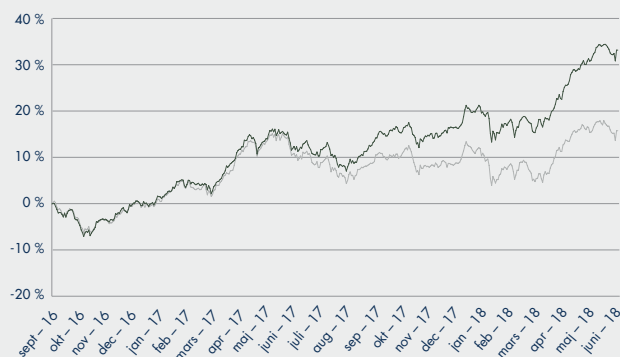
Utvecklingen i Cliens Småbolag B slutade upp ca 14,46 % vilket var bättre än jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index som för samma period var upp 6,42 %. Sedan fonden start 2016-09-30 har Cliens Småbolag B avkastat 33,08 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 15,74 %.

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

Under det första halvåret 2018 utvecklades fonden väl, med en avkastning som väsentligt översteg fondens jämförelseindex. Vi har även under delar av det första halvåret haft en relativt sett stor kassaposition vilket gynnat oss under de lite skakigare månaderna vi sett under inledningen av året. Året inleddes relativt starkt med uppgångar under januari men halvvägs in i februari tilltog volatiliteten väsentligt på börsen och under resten av halvåret har vi sett relativt stora kurssvängningar. Bolagens rapporter för det första kvartalet kom överlag in starkt vilket bidrog till att april blev en stark månad för aktiemarknaden. Därefter har vi huvudsakligen rört oss sidledes i takt med att retoriken kring handelskonflikter och tullar blivit allt mer infekterad. Den samlade makrobilden var under det första kvartalet mycket stark medan den för det andra kvartalet grumlats en aning, men fortfarande indikerandes tillväxt.

Största positiva bidragsgivare under det första halvåret var Beijer Ref, Tomra och Sectra. Beijer Ref är en grossist inom industriell kyla och fortsätter gynnas av en pågående regleringsdriven cykel där gamla, mindre miljövänliga, köldmedier byts ut mot nya. Återvinnings- och sorteringsbolaget Tomra gynnas även de regleringsmässigt av ett EU-förslag där 90 % av plastflaskorna i Europa ska börja återvinnas från år 2025. Än så länge är det nästan bara vi i Norden som återvinner PET-flaskor och burkar och på sikt lär fler länder ansluta sig till ett sådant system, inte minst när lagstiftning kommer på plats. Sectra har under lång tid rönt stora framgångar över hela världen med sina system för bildhantering inom sjukvården. Bolaget ligger långt fram såväl tekniskt, säkerhetsmässigt och inte minst kundnöjdhetsmässigt trots att man konkurrerar med betydligt större bolag på många områden.

Sämsta bidragsgivare under det första halvåret var NCC, Industrivärden och Proact. Endast mindre kursnedgångar noterades i dessa bolag och en stor delförklaring till den svaga utvecklingen är att de köptes in under juni månad, en månad som efter en inledande uppgång kom att avslutas i moll.

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

Största bidragsgivare i portföljen var Beijer Ref, Tomra Systems, Sectra, Nibe Industrier och Aarhuskarlshamn. Största negativa bidragsgivare var NCC, Industrivärden, Proact IT, Indutrade och Bure Equity.

Största köp i portföljen var NCC, NCAB, Proact IT, Addnode och Wal-lenstam. Största försäljningar var Dometic, Wihlborg, Fabège, Garo och Bure Equity.

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

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

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

Väsentliga händelser

Inga väsentliga händelser har inträffat under första halvåret.

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

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

Utdelning

Andelsklassen Cliens Småbolag B delade ut 23,50 kr per andel per 2018-04-16

OMSÄTTNINGSHASTIGHET OCH RISKNIVÅ

Fondens omsättningshastighet uppgick 0,68.

RISKNIVÅ

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

Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 2018

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Indikatorn baseras på hur fondens värde har förändrats de senaste fem åren. För perioden före 2016-09-30 har värdet beräknats utifrån indexet Carnegie Small Cap Return. Cliens Småbolag tillhör kategori 6, vilket betyder hög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet.

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

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
Hållbarhetsfrågor 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 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 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

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 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 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 (%)	Index* (%)
2018-06-30	727 821					
Varav Andelsklass A	222 134	1316,25	168 762	0	14,11	6,42
Varav Andelsklass B	505 687	1304,72	387 582	23,5	14,46	6,42
2017-12-31	465 106					
Varav Andelsklass A	104 706	1153,52	90 771	0	15,34	8,82
Varav Andelsklass B	360 400	1162,63	309 987	0	16,06	8,82
2016-12-31	141 936					
Varav Andelsklass A	20 700	1000,13	20 697	0	0,01	-0,05
Varav Andelsklass B	121 236	1001,75	121 024	0	0,17	-0,05

* Carnegie Small Cap Return Index

Fondfakta

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

2018-06-30	Andelsklass A	Andelsklass B
Fondfakta		
Andelsvärde	1 316,25	1 304,72
Antal andelsägare	22	9
Fondförmögenhet (tkr)	222 134	505 687
Utdelning 2018	0	23,50

Avkastning i år

Cliens Småbolag	14,11 %	14,46 %
Jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index	6,42 %	6,42 %

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	75,59 %
-----------------	---------

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,68
----------------------------	------

Fondfakta

fortsättning

2018-06-30	Andelsklass A	Andelsklass B
Fondfakta		
Transaktionskostnader (mkr)	0,31	
i procent av omsatta värdepapper	0,06 %	
Analyskostnad (mkr)	0,08	
Analyskostnad %	0,01	

Total expense ratio (TER) *

Total expense ratio (TKA) *

Förvaltningsavgift (fast avgift)	1,35 %	0,65 %
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig) *		

Kostnader för typsparare *

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

Handel med finansiella instrument med närliggande värdepappersbolag

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

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	112,15 %	40,31 %
Total värdeförändring	14,11 %	14,46 %
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	26,73 %	27,23 %
Lämnad utdelning	0,00 %	1,96 %

* Redovisas i Årsrapport

Not 1 till balansräkning

Tillgångar per 2018-06-30

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (SEK)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD, ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
AKTIEMARKNAD			
ABSOLENT GROUP	12 400	2 306 400	0,32
ADDLIFE B	88 000	16 720 000	2,3
ADDTECH B	155 000	30 721 000	4,22
BEIJER ALMA B	200 000	24 840 000	3,41
BEIJER REF B	210 000	34 104 000	4,68
CONCENTRIC	115 000	17 687 000	2,43
HEXPOL B	210 000	19 572 000	2,69
INDUTRADE	115 000	24 610 000	3,38
LIFCO B	52 000	16 588 000	2,28
MOMENTUM GROUP	39 231	4 338 949	0,6
NCAB	200 000	15 600 000	2,14
NCC B	120 000	17 874 000	2,46
NIBE INDUSTRIER B	320 000	30 764 800	4,23
OEM INTERNATIONAL B	88 600	16 036 600	2,2
SWECO B	145 000	30 624 000	4,21
TOMRA SYSTEMS	130 000	24 430 770	3,36
ÅF B	150 000	30 720 000	4,22
INDUSTRIVAROR		357 537 519	49,13
AARHUSKARLSHAMN	210 000	29 946 000	4,11
DAGLIGVAROR		29 946 000	4,11
SECTRA B	89 000	21 137 500	2,90
SOBI	85 000	16 613 250	2,28
HÄLSOVÅRD		37 750 750	5,18
INDUSTRIVÄRDEN C	100 000	17 370 000	2,39
FINANS		17 370 000	2,39
ACANDO B	222 666	6 991 712	0,96
ADDNODE B	200 000	17 880 000	2,46
HIQ INTERNATIONAL	240 000	14 882 400	2,04
HMS NETWORKS	120 000	18 384 000	2,53
LAGERCRANTZ GROUP B	313 000	30 548 800	4,2
PROACT IT	75 000	12 630 000	1,74
VITEC B	204 000	17 503 200	2,4
INFORMATIONSTEKNIK		118 820 112	16,33

Not 1 till balansräkning

fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (SEK)	Fondvikt (%)
THULE GROUP	92 000	20 497 600	2,82
KONSUMENTVAROR		20 497 600	2,82
CASTELLUM	120 000	17 418 000	2,39
HUFVUDSTADEN A	150 000	19 245 000	2,64
SAGAX B	140 000	15 540 000	2,14
SAGAX D	14 000	456 400	0,06
STENDÖRREN	210 000	18 060 000	2,48
WALLENSTAM B	175 000	14 096 250	1,94
FASTIGHET		84 815 650	11,65
SUMMA AKTIEMARKNAD		666 737 631	91,61
SUMMA REGLERAD MARKNAD		666 737 631	91,61
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		666 737 631	91,61
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		61 083 224	8,39
TOTALT		727 820 855	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		2018-06-30	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde	Not 1	666 738	435 116
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		666 738	435 116
Placering på konto hos kreditinstitut		62 547	30 701
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		729 285	465 817
Övriga tillgångar		7	0
SUMMA TILLGÅNGAR		729 292	465 817
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 2	-1 471	-711
SUMMA SKULDER		-1 471	-711
FONDFÖRMÖGENHET	Not 3	727 821	465 106
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0

Not 2 till balansräkning

SPECIFIKATION SKULDER	2018-06-30	2017-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	0	0
Ej likviderade återlösta andelar	-59	0
Ej likviderade förvaltningsarvoden	-1 374	698
Ej likviderade analyskostnader	-38	13
SUMMA	-1 471	711

Not 3 till balansräkning

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2018-06-30	2017-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	465 106	141 936
Andelsutgivning A	128 985	101 392
Andelsutgivning B	98 364	218 454
Andelsinlösen A	-32 644	-24 154
Andelsinlösen B	-241	0
Årets resultat enligt resultaträkning	76 029	27 478
Lämnad utdelning	-7 778	0
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	727 821	465 106

08

CLIENS MIXFOND

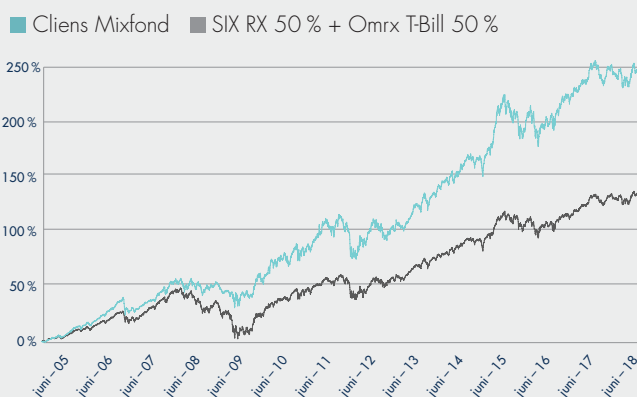
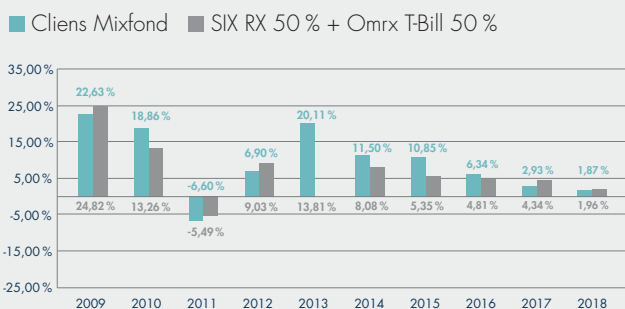
Förvaltningsberättelse

Andelsklassernas utveckling under första halvåret

Utvecklingen i Cliens Mixfond A under året slutade upp ca 2,0 % vilket var bättre än jämförelseindex (50 % SIX RX och 50 % Omx T-Bill) som var upp ca 1,9 %. Sedan fondens start 2004-12-31 har Cliens Mixfond A avkastat ca 229,3 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat ca 133,3 %.

Utvecklingen i Cliens Mixfond B under året slutade upp ca 1,9 % vilket var i linje med jämförelseindex (50 % SIX RX och 50 % Omx T-Bill) som var upp 1,9 %. Sedan fondens start 2004-12-31 har Cliens Mixfond B avkastat ca 245,8 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat ca 133,3 %.

Fondens avkastning sedan start



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

Förvaltarnas kommentar till resultatet

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

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

Största bidragsgivare i portföljen var Elekta, Kinnevik, SCA, Magnolia Bostad och Sandvik. Största negativa bidragsgivare var Prime Living, Hennes & Mauritz, Nordea, ITAB Shop Concept och ABB.

Största köp i portföljen var Cliens Företagsobligationer, Cibus, Elekta, Essity och NCAB. Största försäljningar var ABB, Nordea, Billerud FRN 180327, Corem FRN 180401 och Hexagon FC 180111.

Fakta om fonden

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

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

Andelsklasser infördes i fonden 2012-10-01.

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

Väsentliga händelser

Inga väsentliga händelser har inträffat under första halvåret.

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

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

OMSÄTTNINGSHASTIGHET OCH RISKNIVÅ

Fondens omsättningshastighet uppgick till 1,20.

RISKNIVÅ

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

Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 2018

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
Hållbarhetsfrågor 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 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	2 409	3,1	67,60 %

Fondens koldioxidavtryck har beräknats i enlighet med Fondbolagens Förenings vägledning. Koldioxidavtrycket omfattar scope 1, vilket 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 (%)
2018-06-30	1 125 573					
Varav Andelsklass A	460 055	2 443,39	188 285	0	2,00	1,96
Varav Andelsklass B	665 518	2 565,81	259 378	0	1,87	1,96
2017	1 268 719					
Varav Andelsklass A	516 969	2 395,63	215 797	0	2,12	4,34
Varav Andelsklass B	751 750	2 518,77	298 459	0	2,93	4,34
2016	1 090 350					
Varav Andelsklass A	421 927	2 345,94	179 854	0	6,18	4,81
Varav Andelsklass B	668 423	2 446,87	273 175	0	6,34	4,81
2015	853 107					
Varav Andelsklass A	259 200	2 209,41	117 315	0	9,07	5,35
Varav Andelsklass B	593 907	2 300,98	258 110	0	10,85	5,35
2014	526 167					
Varav Andelsklass A	225 757	2 025,76	111 443	0	10,27	8,08
Varav Andelsklass B	300 410	2 075,71	144 726	0	11,50	8,08
2013	200 383					
Varav Andelsklass A	169 961	1 837,12	92 515	0	18,43	13,81
Varav Andelsklass B	30 422	1 861,62	16 341	0	20,11	13,81
2012	104 533					
Varav Andelsklass A	104 485	1 551,28	67 354	19,76	6,99	9,03
Varav Andelsklass B	48	1 549,98	31	0	6,9	9,03
2011	95 039	1 469,00	64 695	5,95	-6,60	-5,49
2010	51 712	1 578,84	32 753	0	18,86	13,26
2009	109 049	1 360,38	80 161	113	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

2018-06-30

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B
Andelsvärde	2 443,39	2 565,81
Antal andelsägare	42	25
Fondförmögenhet (tkr)	460 055	665 518
Avkastning i år		
Cliens Mixfond Sverige	2,00 %	1,87 %
Jämförelseindex (50 % SIXRX + 50 % OMRX T-Bill)	1,96 %	1,96 %
Referensränta OMRX TBILL	-0,38 %	-0,38 %
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren		
Cliens Mixfond	6,57 %	7,11 %
Jämförelseindex (50 % SIXRX + 50 % OMRX T-Bill)	6,48 %	6,48 %
Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren		
Cliens Mixfond Sverige	8,13 %	9,04 %
Jämförelseindex (50 % SIXRX + 50 % OMRX T-Bill)	6,63 %	6,63 %
Risk (Standardavvikelse) 24 mån		
Cliens Mixfond	5,88 %	5,94 %
Jämförelseindex (50 % SIXRX + 50 % OMRX T-Bill)	4,33 %	4,33 %
Aktiv risk (tracking error)	2,15 %	2,36 %
Duration (år)	0,17	0,17

Fondfakta

fortsättning

2018-06-30

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B
Omsättningshastighet och kostnader		
Omsättningshastighet (ggr)	1,20	
Transaktionskostnader (mkr)	0,53	
i procent av omsatta värdepapper	0,03 %	
Analyskostnad (mkr)	0,33	
Analyskostnad (%)	0,02 %	
Total expense ratio (TER) *		
Total expense ratio (TKA) *		
Förvaltningsavgift (fast avgift)	1,40 %	1,75 %
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig) *		
Kostnader för typsparare		
Engångsinsättning 10 000 kr		
Förvaltningskostnad (kr)		
Månadssparande 100 kr		
Förvaltningskostnad (kr)		
Handel med finansiella instrument med närtstående värdepappersbolag		
Andel av fondens totala omsättning	0 %	
Förändring av fondförmögenhet		
Total förändring	-11,01 %	-11,47 %
Total värdeförändring	2,00 %	1,87 %
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	-12,91 %	-13,22 %

* Redovisas i Årsredovisning

Not 1 till balansräkning

Tillgångar per 2018-06-30

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (SEK)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
AKTIEMARKNAD			
BOLIDEN	7 500	2 179 500	0,19
SCA B	310 000	30 169 200	2,68
STORA ENSO R	30 000	5 244 000	0,47
MATERIAL		37 592 700	3,34
ABB LTD	20 000	3 914 000	0,35
ATLAS COPCO B	88 188	20 693 314	1,84
AUTOLIV SDB	6 500	5 991 700	0,53
EPIROC B	100 188	8 215 416	0,73
ITAB SHOP CONCEPT B	143 362	5 089 351	0,45
NCAB	200 000	15 600 000	1,39
SANDVIK	150 000	23 850 000	2,12
SAS	250 000	4 297 500	0,38
SECURITAS B	65 000	9 584 250	0,85
SERNEKE B	74 600	6 863 200	0,61
SKANSKA B	195 000	31 746 000	2,82
VEONEER SDB	6 500	2 090 920	0,19
VOLVO B	304 528	43 608 410	3,87
INDUSTRIVAROR		181 544 061	16,13
HENNES MAURITZ B	110 923	14 808 220	1,32
SÄLLANKÖPSVAROR		14 808 220	1,32
SCANDI STANDARD	140 655	8 059 532	0,72
DAGLIGVAROR		8 059 532	0,72
CAPIO	215 561	9 247 567	0,82
ELEKTA B	200 000	23 600 000	2,09
IMMUNOVIA	15 000	2 160 000	0,19
NOVO NORDISK	17 000	7 046 310	0,63
RECIPHARM	96 984	13 015 253	1,16
HÄLSOVÅRD		55 069 129	4,89
INVESTOR B	236 850	86 426 565	7,68
KINNEVIK B	115 000	35 293 500	3,14
SBANKEN	133 949	12 601 172	1,12
SEB A	460 723	39 235 171	3,48
SWEDBANK A	215 397	41 313 145	3,67
FINANS		214 869 552	19,09

Not 1 till balansräkning

fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (SEK)	Fondvikt (%)
SDIPTECH B	99 573	3 783 774	0,34
TOBII	90 576	3 632 098	0,32
INFORMATIONSTEKNIK		7 415 872	0,66
MILLICOM SDB	18 500	9 786 500	0,87
TELIA COMPANY	270 000	11 059 200	0,98
TELEKOMMUNIKATION		20 845 700	1,85
DOMETIC	220 600	19 412 800	1,72
ESSITY B	176 000	38 931 200	3,46
STILLFRONT	20 000	4 410 000	0,39
KONSUMENTVAROR		62 754 000	5,57
BALDER B	111 000	25 951 800	2,31
CIBUS	215 117	21 989 260	1,95
FABEGE	139 500	14 909 760	1,32
HEMFOSA	77 968	8 171 046	0,73
MAGNOLIA BOSTAD	210 096	13 446 144	1,19
PRIME LIVING	200 813	10 281 626	0,91
FASTIGHET		94 749 636	8,41
SUMMA AKTIEMARKNAD		697 708 402	61,98
RÄNTEMARKNAD			
ARLA FRN 230703	2 000 000	1 999 340	0,18
ATRIUM FRN 220321	4 000 000	4 040 480	0,36
BALDER FRN 220321	8 000 000	7 993 360	0,71
BILLERUD FRN 230320	8 000 000	8 014 560	0,71
BOLIDEN FRN 200409	8 000 000	8 215 200	0,73
CASTELLUM FRN 220901	5 000 000	5 150 800	0,46
COREM FRN 210301	9 000 000	9 085 410	0,81
ELEKTA FRN 220328	5 000 000	5 128 250	0,45
ELUX FRN 230327	8 000 000	8 060 800	0,72
FABEGE FRN 220926	3 000 000	3 027 900	0,27
FASTPART FRN 190922	3 000 000	3 077 520	0,27
FASTPART FRN 210915	9 000 000	9 071 550	0,8
HEXAGON FRN 210524	13 000 000	13 144 690	1,17
HOLMEN FRN 230302	8 000 000	8 007 120	0,71
HUMLEGÅRD FRN 210528	4 000 000	3 996 000	0,36
HUSQVARNA FRN 220301	6 000 000	6 081 840	0,54
ICA FRN 210115	3 000 000	3 026 400	0,27
IKANO FRN 220516	6 000 000	5 998 740	0,53

Not 1 till balansräkning

fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (SEK)	Fondvikt (%)
INDUTRADE FRN 230223	9 000 000	9 013 500	0,8
INTRUM J. FRN 200706	8 500 000	8 497 252	0,75
KINNEVIK FRN 220315	9 000 000	9 142 830	0,81
KLARNA FRN 200922	12 000 000	12 111 840	1,08
KLÖVERN FRN 201102	13 000 000	13 209 430	1,17
KUNGSLEDEN FRN 210118	8 000 000	8 068 800	0,72
KUNGSLEDEN FRN 220321	6 000 000	6 061 080	0,54
LATOUR FRN 220316	10 000 000	10 054 260	0,89
MTG FRN 201005	8 000 000	8 121 120	0,72
NIBE FRN 210621	6 000 000	6 059 100	0,54
NORDEA FRN 200312	13 000 000	13 149 890	1,17
SAGAX FRN 210201	15 000 000	15 283 215	1,36
SCA FRN 210524	8 000 000	8 091 120	0,72
SCANIA FRN 220214	4 000 000	4 067 240	0,36
SHB FRN 271115	16 000 000	15 975 200	1,42
SKANSKA FRN 230524	4 000 000	4 004 760	0,36
SPB SKANE FRN 210215	7 000 000	7 059 220	0,63
STENDÖRREN FRN200705	4 000 000	4 031 680	0,36
STENDÖRREN FRN210618	5 000 000	5 035 370	0,45
SWB SJUHÄRAD FRN 210621	2 000 000	2 018 900	0,18
TELE2 FRN 220316	13 000 000	13 386 100	1,19
VOLVO CAR FRN 220307	8 000 000	8 272 000	0,73
VOLVOFINANS FRN 220927	5 000 000	5 069 050	0,45
VOLVO TREASURY FRN 210406	5 000 000	5 048 700	0,45
WIHLBORG FRN 210308	8 000 000	8 009 280	0,71
ÅF FRN 200512	3 000 000	3 032 400	0,27
ÅF FRN 230620	6 000 000	6 006 168	0,53
SUMMA RÄNTEBÄRANDE		330 999 465	29,41
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		1 028 707 867	91,39
SUMMA REGLERAD MARKNAD		1 028 707 867	91,39
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			
RÄNTEFONDER			
CLIENS FÖRETAGOBL B	55 043	55 128 802	4,90
SUMMA RÄNTEFONDER		55 128 802	4,90
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT		55 128 802	4,90
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT		1 083 836 669	96,29
ÖVRIGA TILGÅNGAR OCH SKULDER		41 735 861	3,71
TOTALT		1 125 572 530	100,00

Not 1 till balansräkning

fortsättning

SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*	
Emittent	% av fondförmögenheten *
Kinnevik	3,95
SCA	3,40
Skanska	3,18
Balder	3,02
Elekta	2,55
FABEGE	1,59
Kungsleden	1,26
Fast Partner	1,08
Boliden	0,92
Stendörren Fastigheter	0,81
ÅF	0,80

* 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)		2018-06-30	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	Not 1	1 028 708	1 119 135
Penningmarknadsinstrument		0	122 981
Fondandelar		55 129	
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 083 837	1 242 116
Placering på konto hos kreditinstitut		42 976	28 777
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		1 126 813	1 270 893
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		9 547	0
Övriga tillgångar		413	632
SUMMA TILLGÅNGAR		1 136 773	1 271 525
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 2	-11 200	-2 806
SUMMA SKULDER		-11 200	-2 806
FONDFÖRMÖGENHET	Not 3	1 125 573	1 268 719
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0

Not 2 till balansräkning

SPECIFIKATION SKULDER	2018-06-30	2017-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	-8 500	0
Ej likviderade återlösta andelar	-1 019	-858
Ej likviderade förvaltningsavgifter	-1 518	-1 752
Ej likviderade analyskostnader	-163	-196
SUMMA	-11 200	-2 806

Not 3 till balansräkning

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET	2018-06-30	2017-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN		
Andelsutgivning A	30 448	168 999
Andelsutgivning B	43 742	184 129
Andelsinlösen A	-97 183	-81 267
Andelsinlösen B	-143 085	-119 179
Årets resultat enligt resultaträkning	22 932	25 687
Lämnad utdelning	0	0
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	1 125 573	1 268 719

09

CLIENS RÄNTEFOND KORT

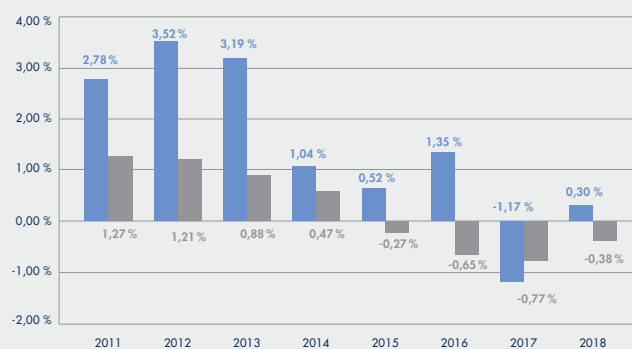
Förvaltningsberättelse

Fondens utveckling under första halvåret

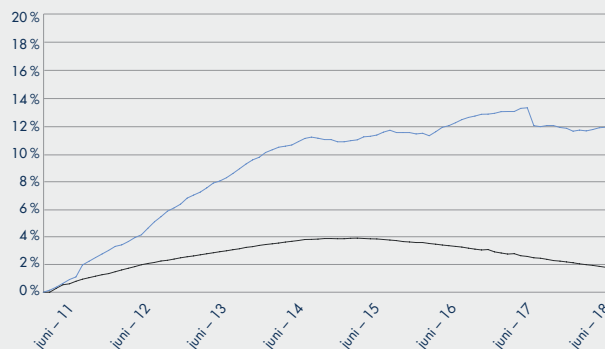
Utvecklingen i Cliens Räntefond Kort under året slutade upp 0,30 % vilket var bättre än jämförelseindex OMRX T-Bill som var ner 0,38 %. Sedan fondens start 2011-03-31 har Cliens Räntefond Kort avkastat 12,04 % vilket är bättre än jämförelseindex OMRX T-Bill som har avkastat 1,75 % under samma period.

Fondens avkastning sedan start

■ Cliens Räntefond Kort ■ Omx T-Bill



■ Cliens Räntefond Kort ■ Omx T-Bill



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

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Efter ett turbulent 2017 valde vi inför år 2018 att delvis lägga om investeringsstrategin för fonden. Syftet med förändring var att ta ned den allmänna risknivån genom att främst diversifiera portföljen med avseende på sektorfördelning, minska koncentrationsrisker med avseende på enskilda emittenter och att reducera fondens volatilitet genom att avlägsna s.k. svansrisker. Den sistnämnda strategin innebär att vi i början av året avyttrade innehaven i vindkraftsbolaget Aligera och mobiltelefonreparatören Mobylife. Båda emittenterna har under en period brottats med finansiella utmaningar och blev, strax efter att vi avyttrat våra innehav, också tvungna att ställa in betalningarna samt strukturera om sin kapitalstruktur. Under perioden har vi även avyttrat Norwegian Air Shuttle, som periodvis skapat stora svängningar i fondens utveckling.

I linje med fondens nya strategi ökade antalet innehav i portföljen från 43 till 66 under perioden. Samtidigt har exponeringen mot fastighetssektorn reducerats från 55 procent till 42 procent. Fondens största exponering mot enskild emittent var 3,3 procent vid halvårsskiftet (Ellevio), vilket kan jämföras med 9,1 procent vid årets början (Fabege).

Vi har också valt att arbeta aktivt med allokeringen av andelen obligationer med rörlig och fast kupong i portföljen för att dra fördel av löpande förräntning i rådande lågräntemiljö. Under första halvåret ökade 3-månaders Stibor från -0,45 procent till -0,35 procent. Under större delen av perioden gick svenska kreditspreadar ihop, men var vid halvårsskiftet tillbaka på liknande nivåer som vid början på året. Dessa förutsättningar, tillsammans med att Riksbanken kontinuerligt skjutit på den första räntehöjningen efter att inflationen inte tagit fart, har resulterat i att fondens andel obligationer med fast kupong successivt ökat och representerade vid halvårsskiftet 16 procent av fondens marknadsvärde. Fonden har dessutom deltagit aktivt i primärmarknaden för att öka diversifieringen och förlänga durationen i portföljen. Fondens genomsnittliga ränteduration uppgick vid halvårsskiftet till 0,5 år och kreditduration till 2,1 år.

Största bidragsgivare i portföljen var Arise Windpower, Corem, Sagax, Host Property och Fastpartner. Största negativa bidragsgivare var Mobylife och Norwegian Airshuttle.

Största köp i portföljen var Intea Fastigheter, Castellum, Sparbanken Västra Mälardalen, Ikano Bank och ÅF. Största försäljningar i portföljen var Getinge, Ellevio, Atrium, Fabege och Platzer.

Fakta om fonden

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

Cliens Räntefond Kort förvaltas av Cliens Kapitalförvaltning AB som är ett fondbolag under tillsyn av Finansinspektionen. Cliens Kapitalförvaltning AB är ett dotterbolag till Cliens Holding AB. Förvaltningen av fonden sköts av Wilhelm Högröm.

Cliens Räntefond kort är öppen för handel varje bankdag. Fonden har som mål att med låg risk ge andelsägarna den bästa möjliga förräntningstakten och en stabil absolut avkastning. Fonden är en kort räntefond, vilket innebär att fondens löptid (ränteduration) kan maximalt uppgå till ett år. Fonden placerar i huvudsak i räntebärande överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument emitterade av nordiska bolag och utfärdade i svenska kronor. Fonden får placera en begränsad del av sin förmögenhet i derivatinstrument, för att effektivisera förvaltningen, samt i fondandelar och på konto hos kreditinstitut. Fonden placerar inte i OTC-derivat och använder sig inte av vare sig blankning eller värdepapperslån.

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

Väsentliga händelser

Inga väsentliga händelser har inträffat under första halvåret.

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

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

OMSÄTTNINGSHASTIGHET OCH RISKNIVÅ

Fondens omsättningshastighet uppgick 1,18.

RISKNIVÅ

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

Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 2018

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 lägre 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 hållbarhetsfrågor. 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

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 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 (%)
2018	307 722	105,40	2 920	0	0,30	-0,38
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

2018-06-30

Fondfakta

Andelsvärde	105,40
Antal andelsägare	19
Fondförmögenhet (tkr)	307 722

Avkastning senaste året

Cliens Räntefond Kort	0,30 %
Jämförelseindex OMRX T Bill	-0,38 %

Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren

Cliens Räntefond Kort	-0,12 %
Jämförelseindex OMRX T Bill	-0,77 %

Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren

Cliens Räntefond Kort	0,72 %
Jämförelseindex OMRX T Bill	-0,23 %

Risk (Standardavvikelse) 24 mån

Cliens Räntefond Kort	0,91 %
Jämförelseindex OMRX T Bill	0,11 %
Aktiv risk (tracking error)	0,92 %
Duration (år)	0,46

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	1,18
Transaktionskostnader (mkr)	0,00
i procent av omsatta värdepapper	0,00 %
Analyskostnad (mkr)	0,02
Analyskostnad (%)	0,00 %
Total expense ratio (TER) *	
Total expense ratio (TKA) *	
Förvaltningsavgift (fast avgift)	0,40 %
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig) *	

Fondfakta

fortsättning

2018-06-30

Kostnader för typsparare *

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

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-28,67 %
Total värdetförändring	0,30 %
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	-28,93 %
Lämnad utdelning	0,00 %

* Redovisas i Årsredovisning

Not 1 till balansräkning

Tillgångar per 2018-06-30

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (SEK)	Fondvikt (%)
RÄNTEBÄRANDE REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
AKELIUS FRN 211004	8 000 000	8 021 680	2,60
AMER SPTS FRN 181106	8 000 000	8 043 360	2,61
ARISE WINDPOWER FRN 210316	2 000 000	2 005 000	0,65
ATRIUM LJUNGBERG 210419	3 000 000	3 004 950	0,98
ATRIUM LJUNGBERG FRN 200327	2 000 000	2 008 680	0,65
ATRIUM LJUNGBERG FRN 220321	3 000 000	3 030 360	0,98
BALDER FRN 210517	6 000 000	5 991 480	1,95
CASTELLUM FRN 190607	2 000 000	2 016 520	0,65
CASTELLUM FRN 210301	7 000 000	7 111 300	2,31
COREM FRN 210301	5 000 000	5 047 450	1,64
ELEKTA 101 FRN200326	1 000 000	1 009 630	0,33
ELLEVO FRN 200228	10 000 000	10 064 500	3,27
FABEGE FRN 181128	6 000 000	6 017 100	1,95
FASTPARTNER FRN 210915	6 000 000	6 047 700	1,96
GETINGE FRN 210521	4 000 000	4 001 720	1,30
HEXAGON 200917	3 000 000	3 076 860	1,00
HOST PROP FRN 191208	5 000 000	5 073 335	1,65
HUMLEGÅRD FRN 210528	6 000 000	5 994 000	1,95
HUSQVARNA 210503	4 000 000	4 154 480	1,35
ICA FRN 210115	2 000 000	2 017 600	0,66
IKANO BANK FRN 210126	6 000 000	6 085 500	1,98
INTEA FASTIGHETER 200221	8 000 000	8 021 280	2,61
INTRUM J. FRN 200706	5 100 000	5 098 351	1,66
ISLANDSB FRN 220426	3 000 000	2 996 645	0,97
KLARNA FRN 200922	5 000 000	5 046 600	1,64
KLÖVERN FRN 210226	5 000 000	5 008 300	1,63
KUNGSLEDEN FRN 190623	1 000 000	1 016 710	0,33
KUNGSLEDEN FRN 210118	4 000 000	4 034 400	1,31
KUNGSLEDEN 190718	3 000 000	3 010 830	0,98
LANDSBK FRN 200622	9 000 000	9 043 740	2,94
LANTMANN. FRN 201207	3 000 000	3 079 170	1,00
LATOUR 200316	4 000 000	4 006 284	1,30
LATOUR FRN 200316	4 000 000	4 027 504	1,31
LEASEPLAN FRN 181005	5 000 000	5 011 750	1,63
LIFCO 200403	4 000 000	4 005 200	1,30
LOGISTRI PORT 210520	3 000 000	2 949 117	0,96
LOOMIS FRN 191218	1 000 000	1 013 330	0,33
MTG FRN 201005	5 000 000	5 075 700	1,65
NIBE IND FRN 200528	5 000 000	5 066 850	1,65

Not 1 till balansräkning

fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (SEK)	Fondvikt (%)
RÄNTEBÄRANDE REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
NORDAX FIN 190316	4 000 000	4 041 280	1,31
OLAV THON 190906	6 000 000	6 008 160	1,95
RODAMCO FRN 190603	6 000 000	6 021 060	1,96
SAGAX FRN 210201	5 000 000	5 094 405	1,66
SAMPO FRN 200528	7 000 000	7 058 310	2,29
SANTANDER FRN 210322	4 000 000	4 024 680	1,31
SCA FRN 210524	2 000 000	2 022 780	0,66
SCANIA FRN 210906	9 000 000	9 222 120	3,00
SKANSKA FRN 201124	3 000 000	3 024 660	0,98
SPARBANKEN REKARNE FRN 210503	4 000 000	3 998 772	1,30
SPARBANKEN SKÅNE 210215	5 000 000	5 013 600	1,63
SSAB 190225	2 000 000	2 050 160	0,67
STENDÖRREN FRN200705	2 000 000	2 015 840	0,66
STENDÖRREN FRN210618	2 000 000	2 014 148	0,65
SKB FRN 211130	3 000 000	3 060 990	0,99
SVEASKOG FRN 210301	9 000 000	9 207 000	2,99
SPARBANKEN VÄSTRA MÄLARDALEN FRN 210301	7 000 000	6 998 195	2,27
SWEDBANK SJUHÄRAD FRN 210621	2 000 000	2 018 900	0,66
TELE2 FRN 210511	8 000 000	8 238 480	2,68
TRELLEBORG FRN 210118	4 000 000	4 062 400	1,32
TRIANON FRN 210226	3 000 000	3 039 546	0,99
VASAKRON FRN 191118	3 000 000	3 009 840	0,98
VOLVO TREASURY 210406	5 000 000	5 004 850	1,63
WALLENST FRN 201123	7 000 000	7 022 470	2,28
WIHLBORG FRN 210308	6 000 000	6 006 960	1,95
WILLHEM FRN 200127	2 000 000	2 011 260	0,65
ÅF FRN 200512	6 000 000	6 064 800	1,97
SUMMA RÄNTEMARKNAD		304 690 632	99,01
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		304 690 632	99,01
SUMMA REGLERAD MARKNAD		304 690 632	99,01
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		3 031 530	0,99
TOTALT		307 722 162	100,00

Not 1 till balansräkning

fortsättning

SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*

Emittent	% av fondförmögenheten*
Castellum	2,97
Kungsleden	2,62
Atrium Ljungberg	2,61
Latour	2,61
Stendörren Fastigheter	1,31

* 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)	2018-06-30	2017-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper Not 1	304 691	378 432
Penningmarknadsinstrument	0	46 993
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	304 691	425 425
Placering på konto hos kreditinstitut	7 784	5 241
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	312 475	430 666
Övriga tillgångar	460	1 118
SUMMA TILLGÅNGAR	312 935	431 784
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder Not 2	-5 213	-373
SUMMA SKULDER	-5 213	-373
FONDFÖRMÖGENHET Not 3	307 722	431 411
POSTER INOM LINJEN		
Ställda säkerheter	0	0

Not 2 till balansräkning

SPECIFIKATION SKULDER	2018-06-30	2017-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	-5 100	0
Ej likviderade förvaltningsavgifter	-103	-148
Ej likviderade analyskostnader	-10	0
Ej likviderade återlösta andelar	0	-225
SUMMA	-5 213	-373

Not 3 till balansräkning

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2018-06-30	2017-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	431 411	799 379
Andelsutgivning	25 732	373 968
Andelsinlösen	-150 533	-734 599
Årets resultat enligt resultaträkning	1 112	-7 337
Lämnad utdelning	0	0
FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT	307 722	431 411

09

CLIENS FÖRETAGS- OBLIGATIONER

Förvaltningsberättelse

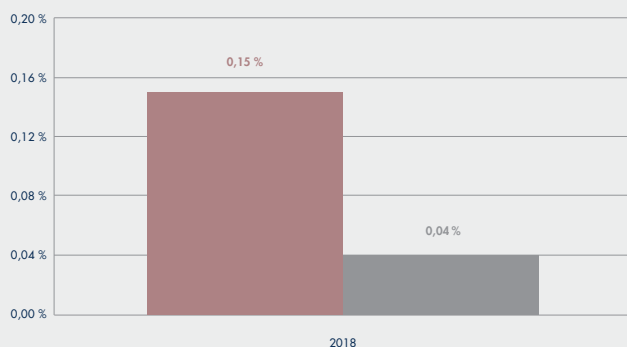
Andelsklassernas utveckling under första halvåret

Utvecklingen i Cliens Företagsobligationer A slutade upp ca 0,05 % vilket var bättre än jämförelseindex, 60 % NOMX Credit SEK Rated FRN Total Return Index / 40 % NOMX Credit SEK Total Return Index, som för samma period var upp 0,04 %.

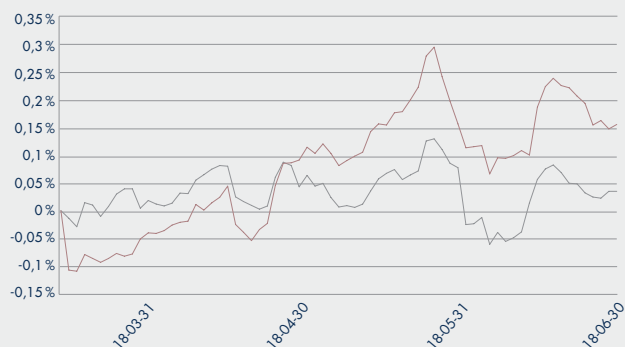
Utvecklingen i Cliens Företagsobligationer B slutade upp ca 0,15 % vilket var bättre än jämförelseindex, 60 % NOMX Credit SEK Rated FRN Total Return Index / 40 % NOMX Credit SEK Total Return Index, som för samma period var upp 0,04 %.

Fondens avkastning sedan start

■ Cliens Företagsobligationer B
■ NOMXCRFRNTR 60 % + NOMXCRTTR 40 %



■ Cliens Företagsobligationer B
■ NOMXCRFRNTR 60 % + NOMXCRTTR 40 %



I ovanstående grafer för den historiska avkastningen för Cliens Företagsobligationer Andelsklass B är jämförelseindex 60 % NOMX Credit SEK Rated FRN Total Return Index och 40 % NOMX Credit SEK Total Return Index. Avkastningen är beräknad netto efter alla avgifter.

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Cliens Företagsobligationer lanserades den 19 mars i år. Med ett flexibelt mandat kan fonden aktivt söka exponering mot olika geografiska marknader, så länge minst 50 procent av fonden är investerad i nordiska emittenter. Denna flexibilitet har initialt varit en viktig faktor vid allokeringen av fondens tillgångar. De stora svängningarna i de internationella räntemarknaderna, med stora rörelser i underliggande räntor och kreditspreadar samt kapitalutflöden ur fonder, har gjort att fonden inledningsvis varit inriktad på investeringar i det nordiska närområdet. Under större delen av perioden gick svenska kreditspreadar ihop men var vid halvårsskiftet tillbaka på liknande nivåer som vid början på året. Samtidigt gick europeiska kreditspreadar ut till nivåer vi inte sett sedan slutet på 2016.

Till följd av den svaga internationella utvecklingen var fonden helt och hållet investerad i obligationer denominerade i svenska kronor fram till mitten på juni. Då bröt fonden ny is och investerade i en obligation denominerad i Euro och emitterad av bilsäkerhetsföretaget Autoliv. I linje med fondens placeringsriktlinjer är Euro-exponeringen säkrad till svenska kronor.

Förväntningarna under första delen av året har varit att underliggande räntor skulle vara på väg upp, men svag inflation tillsammans med brist på utbud av statsobligationer, hot om handelskrig och tidvis förnyad oro kring ekonomiska läget i PIGS-länderna, har hållit räntor nere på fortsatt låga nivåer. Vi håller fast vid vår tro att det underliggande ränteläget är på väg upp och därför har vi hållit räntedurationen relativt kort i portföljen. Vid halvårsskiftet bestod portföljen till 73 procent av obligationer med rörlig ränta och 26 procent med fast ränta. Räntedurationen uppgick vid halvårsskiftet till 1,2 år. Kreditdurationen var dock längre och uppgick till 4,1 år.

Vid halvårsskiftet var fonden investerad i 88 olika obligationer utgivna av 67 olika emittenter. Där de tre största enskilda exponeringarna var Volvo Grupp (4,0 procent), Swedbank (3,6) och Danske Bank (3,2). Med potential för högre räntor, fortsatt hårda kapitalkrav för banker och utsikter om en stabilare bostadsmarknad ser värderingen av finansiella aktörer relativt attraktiv ut. Vid halvårsskiftet utgjorde därför banker, försäkringsbolag och fastighetsbolag 59 procent av fondens marknadsvärde.

Fondens snittrating var BBB per 2018-06-30.

Största bidragsgivare i portföljen var Castellum, Ellevio, Fabège, Swedbank samt Sagax.

Största negativa bidragsgivare var Jyske Bank, Landshypotek, Leaseplan, SHB samt BNP Paribas.

Största köp i portföljen var Volvo Treasury, Storebrand, Volvofinans, Jyske Bank samt Telia Company. Fondens enda försäljning i portföljen var Vattenfall.

Fakta om fonden

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

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

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

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

Jämförelseindex för Cliens Företagsobligationer är ett viktat index motsvarande 60 % NOMX Credit SEK Rated FRN Total Return Index (NOMXCRRFRNTR) och 40 % NOMX Credit SEK Total Return Index (NOMXCRRTR). Cliens Företagsobligationer är en aktiv förvaltat räntefond och fonden har inget krav att följa sitt jämförelseindex, vilket kan innebära betydande avvikelser från jämförelseindexet.

Rekommendation: Denna fond kan vara olämplig för investerare som planerar att ta ut sina pengar inom 3 år.

Väsentliga händelser

Fonden startade 2018-03-19 och inga väsentliga händelser har inträffat fram till halvårsskiftet.

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

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

OMSÄTTNINGSHASTIGHET OCH RISKNIVÅ

Fondens omsättningshastighet uppgick 0,42.

RISKNIVÅ

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

Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 2018

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Indikatorn baseras på hur fondens värde har förändrats de senaste fem åren. För perioden före 2018-03-19 har värdet beräknats utifrån ett viktat index motsvarande 60 % NOMX Credit SEK Rated FRN Total Return Index (NOMXCRRFRNTR) och 40 % NOMX Credit SEK Total Return Index (NOMXCRRTR). Fonden kan flytta både till höger och till vänster på skalan. Fondens tillhör kategori 2 på indikatorn. Det betyder att teckning av andelar i fonden är förenat med lägre 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, arbetstagarrättigheter 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.

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 hållbarhetsfrågor. 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

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 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 Företagsobligationer

Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	index* (%)
2018-06-30	251 270					
Varav Andelsklass A	130 999	1 000,45	130 929	0	0,05	0,04
Varav Andelsklass B	120 271	1 001,55	120 076	0	0,15	0,04

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

Fondfakta

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

2018-06-30

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B
Andelsvärde	1 000,45	1 001,55
Antal andelsägare	7	5
Fondförmögenhet (tkr)	130 999	120 271

Avkastning senaste året

Cliens Företagsobligationer	0,05 %	0,15 %
Jämförelseindex *	0,04 %	0,04 %

Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren

Cliens Företagsobligationer		
Jämförelseindex *		

Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren

Cliens Företagsobligationer		
Jämförelseindex *		

Risk (Standardavvikelse) 24 mån

Cliens Företagsobligationer		
Jämförelseindex *		
Aktiv risk (tracking error)		
Duration (år)		

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,42	
Transaktionskostnader (mkr)	0,00	
i procent av omsatta värdepapper	0,00 %	
Analyskostnad (mkr)	0,00	
Analyskostnad (%)	0,00 %	
Total expense ratio (TER) **		
Total expense ratio (TKA) **		
Förvaltningsavgift (fast avgift)	0,75 %	0,35 %
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig) **		

Fondfakta

fortsättning

Kostnader för typsparare **

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

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	100,00 %	100,00 %
Total värdeförändring	0,05 %	0,15 %
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	100,00 %	100,00 %
Lämnad utdelning	0,00 %	0,00 %

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

** Redovisas i Årsredovisning

Not 1 till balansräkning

Tillgångar per 2018-06-30

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (SEK)	Fondvikt (%)
RÄNTEBÄRANDE REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
AHLSSELL FRN 220601	2 000 000	2 001 400	0,80
AKELIUS FRN 211004	2 000 000	2 005 420	0,80
ARLA FRN 210531	3 000 000	3 086 640	1,23
ARLA FRN 230703	2 000 000	1 999 340	0,80
ATRIUM LJUNGBERG FRN 220321	1 000 000	1 010 120	0,40
AUTOLIV 230626 EUR	100 000	1 044 628	0,42
BALDER FRN 220321	4 000 000	3 996 680	1,59
BILLERUD KORSNÄS 230320	2 000 000	2 016 240	0,80
BILLERUD KORSNÄS FRN 230320	2 000 000	2 003 640	0,80
BNP PARIBAS 230418	3 000 000	2 981 190	1,19
BOLIDEN FRN 200409	2 000 000	2 053 800	0,82
CASTELLUM 220901	4 000 000	4 134 200	1,65
CASTELLUM FRN 230317	3 000 000	3 087 810	1,23
COREM FRN 210301	2 000 000	2 018 980	0,80
DANSKE 230125	2 000 000	2 001 320	0,80
DANSKE 240605	3 000 000	3 120 210	1,24
DANSKE FRN 230125	3 000 000	2 989 230	1,19
ELEKTA FRN 220328	4 000 000	4 102 600	1,63
ELLEVO 250212	3 000 000	3 058 050	1,22
ELUX 230327	3 000 000	3 023 550	1,20
ELUX FRN 230327	3 000 000	3 022 800	1,20
FABEGE 230228	3 000 000	3 026 130	1,20
FABEGE FRN 220926	2 000 000	2 018 600	0,80
FASTPART FRN 210915	2 000 000	2 015 900	0,80
HEMSO 210603	2 000 000	2 055 700	0,82
HEMSO FGH FRN 220316	2 000 000	2 026 540	0,81
HEXAGON FRN 210524	3 000 000	3 033 390	1,21
HOLMEN FRN 230302	4 000 000	4 003 560	1,59
HUFVUDSTADEN 230628	4 000 000	4 037 200	1,61
HUMLEGÅRD FRN 220622	2 000 000	2 011 640	0,80
HUSQVARNA FRN 220301	1 000 000	1 013 640	0,40
ICA FRN 210115	1 000 000	1 008 800	0,40
IKANO BANK FRN 210126	4 000 000	4 057 000	1,61
INDUTRADE FRN 230223	2 000 000	2 003 000	0,80
INTEA FRN 220705	3 000 000	3 037 740	1,21
INTRUM J. FRN 200706	3 400 000	3 398 901	1,35
ISLANDSB 210201	3 000 000	3 005 580	1,20
ISLANDSB FRN 220426	2 000 000	1 997 763	0,80

Not 1 till balansräkning

fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (SEK)	Fondvikt (%)
JERNHUSEN 230417	2 000 000	2 005 080	0,80
JYSKE BANK FRN 260519	5 000 000	5 270 450	2,10
KINNEVIK FRN 220315	5 000 000	5 079 350	2,02
KLARNA FRN 200922	3 000 000	3 027 960	1,21
KLÖVERN FRN 201102	2 000 000	2 032 220	0,81
KUNGSLEDEN FRN 210118	2 000 000	2 017 200	0,80
KUNGSLEDEN FRN 220321	2 000 000	2 020 360	0,80
LANDSHYP FRN 220329	2 000 000	2 093 160	0,83
LANDSHYP FRN 260525	3 000 000	3 153 030	1,25
LATOUR FRN 220316	2 000 000	2 010 852	0,80
LEASEPLAN FRN 210105	3 000 000	3 033 210	1,21
LEASEPLAN FRN 230505	2 000 000	1 984 600	0,79
LF BANK 210518	1 000 000	1 025 030	0,41
LF BANK 230322	4 000 000	4 020 280	1,60
LF BANK FRN 230117	2 000 000	2 041 600	0,81
LIFCO 200403	4 000 000	4 005 200	1,59
MTG FRN 201005	2 000 000	2 030 280	0,81
NIBE FRN 210621	1 000 000	1 009 850	0,40
NORDEA 230627	2 000 000	1 990 820	0,79
NORDEA FRN 200312	2 000 000	2 023 060	0,81
NORDEA FRN 250917	2 000 000	2 033 560	0,81
SAGAX FRN 210201	3 000 000	3 056 643	1,22
SAMPO FRN 230322	3 000 000	2 999 850	1,19
SAMPO FRN 461201	4 000 000	4 113 960	1,64
SANTANDER FRN 230118	3 000 000	3 003 330	1,20
SBAB 220608	1 000 000	1 008 600	0,40
SBAB FRN 2020-03-16	2 000 000	2 020 360	0,80
SBAB FRN 2022-06-08	3 000 000	3 037 200	1,21
SCA FRN 210524	2 000 000	2 022 780	0,81
SCANIA FRN 220214	1 000 000	1 016 810	0,40
SHB FRN 271115	3 000 000	2 995 350	1,19
SKANSKA FRN 230524	3 000 000	3 003 570	1,20
SPARBANKEN SKÅNE FRN 210215	1 000 000	1 008 460	0,40
STOREBRAN FRN 480327	8 000 000	7 961 440	3,17
SVEASKOG FRN 231030	4 000 000	4 036 720	1,61
SWEDBANK 230329	5 000 000	5 042 800	2,01
SWEDBANK FRN 230329	4 000 000	4 103 240	1,63
TELE2 FRN 220316	2 000 000	2 059 400	0,82
TELIA COMPANY FRN 771004	5 000 000	5 163 550	2,05

Cliens Företagsobligationer

Not 1 till balansräkning

fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (SEK)	Fondvikt (%)
RÄNTEBÄRANDE			
TRYG FORS FRN 231026	3 000 000	2 994 540	1,19
VASAKRONAN FRN 211011	2 000 000	2 034 060	0,81
VASAKRONAN 220829	4 000 000	4 054 440	1,61
VOLVO CAR FRN 220307	2 000 000	2 068 000	0,82
VOLVOFINANS FRN 280411	6 000 000	5 989 080	2,38
VOLVO TREASURY 210406	10 000 000	10 009 700	3,98
WALLENSTAM FRN 221123	2 000 000	2 005 200	0,80
WIHLBORG FRN 210308	2 000 000	2 002 320	0,80
WILLHEM 210609	2 000 000	2 053 240	0,82
WILLHEM FRN 220117	3 000 000	3 051 420	1,21
ÅF FRN 200512	2 000 000	2 021 600	0,80
SUMMA RÄNTEMARKNAD		248 353 747	98,84
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		248 353 747	98,84
SUMMA REGLERAD MARKNAD		248 353 747	98,84
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			
VALUTATERMIN			
FX EUR/SEK 180914	-99 527	-22 241	-0,01
SUMMA VALUTATERMIN		-22 241	-0,01
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT		-22 241	-0,01
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT		248 331 506	98,83
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		2 938 300	1,17
TOTALT		251 269 806	100,00

Not 1 till balansräkning

fortsättning

SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*

Emittent	% av fondförmögenheten*
Swedbank	3,64
Danske Bank	3,23
Castellum	2,87
Sampo	2,83
Länsförsäkringar Bank	2,82
Vasakronan	2,42
Electrolux	2,41
Nordea	2,41
SBAB Bank	2,41
Landshypotek	2,09
Willhem	2,03
Arla	2,02
FABEGE	2,01
Leasplan Corporation	2,00
Islandsbanki	1,99
Hemsö Fastighets	1,62
Kungsleden	1,61
Billerud Korsnäs	1,60

* 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)

2018-06-30

TILLGÅNGAR

Överlåtbara värdepapper	Not 1	248 354
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		248 354
Placering på konto hos kreditinstitut		5 971
Summa placering med positivt marknadsvärde		254 324
Övriga tillgångar		470
SUMMA TILLGÅNGAR		254 794

SKULDER

OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-22
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-22

Balansräkning

fortsättning

Övriga kortfristiga skulder	Not 2	-3 502
SUMMA SKULDER		-3 524
FONDFÖRMÖGENHET	Not 3	251 270
POSTER INOM LINJEN		
Ställda säkerheter		0

Not 2 till balansräkning

SPECIFIKATION SKULDER

2018-06-30

ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

Ej likviderade köpta värdepapper	-3 400
Ej likviderade förvaltningsavgifter	-114
Ej likviderade bankkostnader	12
SUMMA	-3 502

Not 3 till balansräkning

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

2018-06-30

FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	0
Andelsutgivning Andelsklass A	130 939
Andelsutgivning Andelsklass B	120 028
Andelsinlösen Andelsklass A	0
Andelsinlösen Andelsklass B	0
Årets resultat enligt resultaträkning	303
Lämnad utdelning	0
FONDFÖRMÖGENHET VID HALVÅRETS SLUT	251 270

Allmän information

Information om förvaltning av fonderna

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

Bolaget förvaltar följande fonder:

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

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

Andel av fondens kostnader

På de kontoutdrag bolaget skickat till våra andelsägare har redovisats för respektive andelsägars andel av fondens kostnader under 2017. Förvaltningskostnaden är respektive andelsägars del av fondens kostnader under 2017 för analys, förvaltning, redovisning, information, marknadsföring, revision och avgifter till förvaringsinstitutet. Övriga kostnader är respektive andelsägars andel av fondens kostnader för värdepappershandel såsom courtage. Total kostnad är summan av de två ovannämnda kostnaderna.

Redovisningsprinciper

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

I fondernas balansräkning har fondernas innehav värderats till marknadsvärde per 2018-06-30. Med marknadsvärde avses stängningskurs. Vid marknadsvärdering används olika värderingsmetoder beroende på vilket finansiellt instrument som avses och på vilken marknad instrumentet handlas. För att bestämma värdet på marknadsnoterade instrument och andra instrument som aktivt handlas på en etablerad marknad används i normalfallet senaste betalkurs. För att bestämma värdet på andra instrument än de som avses i föregående mening används i normalfallet ett genomsnitt av senaste köp och säljkurs.

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

Ägarstyrning

Bolaget ska vid utövande av rösträtt uteslutande agera i fondandelsägarnas gemensamma intresse och rösträtter kommer att endast användas till förmån för respektive fond i enlighet med respektive fonds mål och placeringsinriktning. Mot bakgrund av att Bolaget på grund av sin

storlek endast i undantagsfall har en betydande ägarandel i ett enskilt bolag har Bolaget enbart i undantagsfall möjlighet att utöva sin rösträtt. För det fall Bolaget är missnöjt med utvecklingen eller skötseln av ett bolag, men inte har rösträtt, är avyttrande av innehavet huvudalternativet för att visa missnöje.

Bevakning av relevanta företagshändelser samt deltagande vid bolagsstämma

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

Ägarsamverkan

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

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

Information om ersättningar

Styrelsen för Cliens Kapitalförvaltning AB har antagit en ersättningspolicy som styr beslut om ersättningar till anställda och ledande befattningshavare. Ersättningspolicyn 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 rörlig ersättning har utgått för år 2017.

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 tillhandahåller mjukvarulösningar i form av handelsprogram för att få marknadsaccess. Bolaget erhåller i övrigt ingen ersättning i form av varor eller tjänster i samband med transaktioner för fondernas räkning (s.k. soft commission).

Bästa utförande

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

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

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

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

Information om nyckeltal

Totalrisk

Det traditionella sättet att mäta hur stora kurssvängningar en fond har eller, om man så vill, risken att förlora pengar, är att mäta fondens totalrisk. Ett annat namn för totalrisk är standardavvikelse beräknat på årsbasis. Totalrisken visar hur stora förändringar i fondvärdet varit i genomsnitt över en tidsperiod omräknat till ett årsvärde. Vid beräkning av standardavvikelsen har 24 månadsvärden använts vid mätningen och omräknats i årstakt.

Totalrisken kan variera betydligt mellan olika fondkategorier, beroende på vilka tillgångar fonderna har investerat i. Aktiefonder med svenska aktier har t ex en högre totalrisk än räntefonder med kort löptid på räntebärande tillgångar. Totalrisk är ett bra mått vid jämfö-

relser 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 direktäggande i fonden. Kontrolluppgifter lämnas för fysiska personer och svenska dödsbon. Juridiska personer får själva beräkna schablonintäkt och betala in skatt. Skatten återkommer årligen och tas ut oavsett om innehavet i fonden ökat eller minskat i värde. Skatten kan komma att påverkas av individuella omständigheter och den som är osäker på eventuella skattekonsekvenser bör söka experthjälp. Fonden utgör inte något skattesubjekt och är således varken skatteskyldigt för kapitalvinster eller förmögenhet.

Kontrolluppgifter

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

Underskrifter

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

Fondbolaget tillhandahåller respektive fonds halvårsredogörelse på begäran.

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

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

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

Besök oss gärna på www.cliens.se



CLIENS KAPITALFÖRVALTNING 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:

