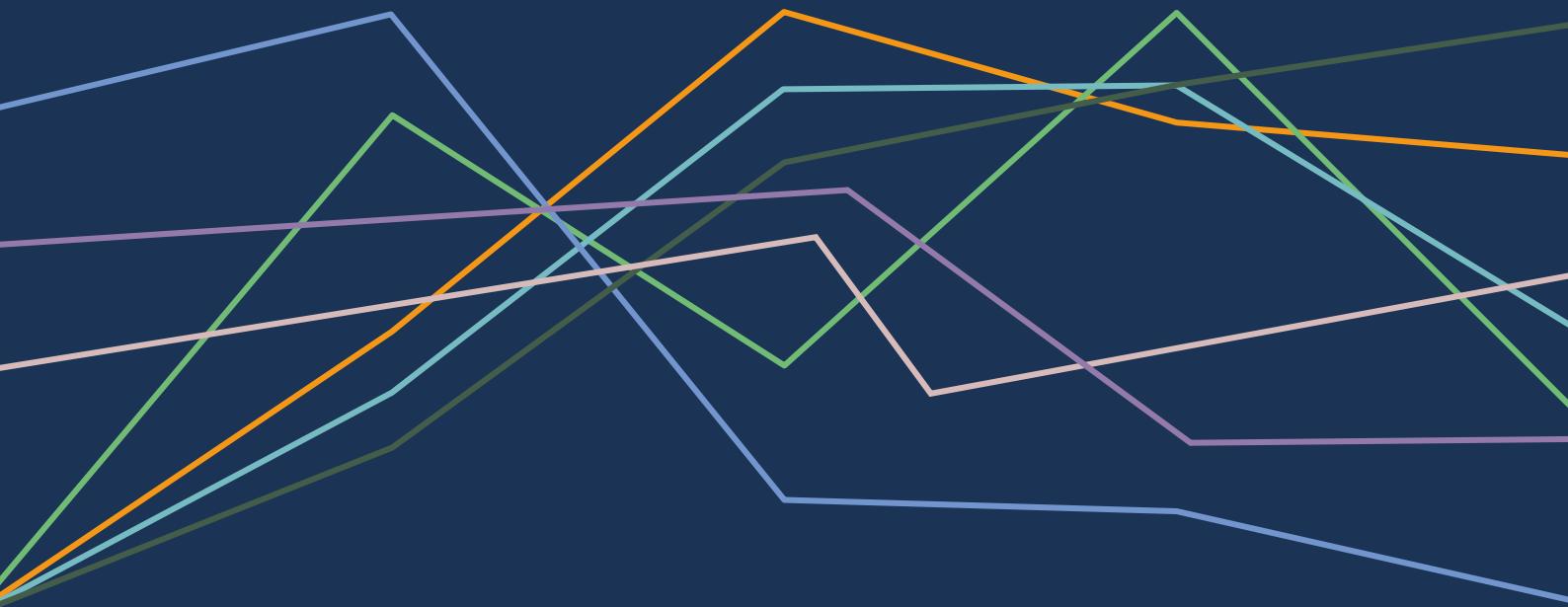


Cliens Fonder – Årsredogörelse

2018

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



CLIENS
KAPITALFÖRVALTNING

2018

Innehåll

<u>01</u>	Våra förvaltare	sid 3
<u>02</u>	Marknadens utveckling	sid 5
<u>03</u>	Aktiv förvaltning	sid 8
<u>04</u>	Ansvarsfulla investeringar	sid 9
<u>05</u>	Cliens Sverige	sid 11
<u>06</u>	Cliens Sverige Fokus	sid 22
<u>07</u>	Cliens Småbolag	sid 32
<u>08</u>	Cliens Mixfond	sid 42
<u>09</u>	Cliens Räntefond Kort	sid 53
<u>10</u>	Cliens företagsobligationer	sid 61
<u>11</u>	Cliens strategisk allokering	sid 70
<u>12</u>	Allmän information	sid 79

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).



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. Thomas är ansvarig förvaltare för Cliens Sverige Fokus. Tillsammans med Wilhelm Högström förvaltar Thomas även Cliens Strategisk Allokering.



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. Wilhelm började hos Cliens Kapitalförvaltning 2017 och är ansvarig förvaltare för Cliens Räntefond Kort och Cliens Företagsobligationer. Tillsammans med Carl Sundblad förvaltar Wilhelm Cliens Mixfond och tillsammans med Thomas Brodin Cliens Strategisk Allokering.



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).



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. Tillsammans med Wilhelm Högström förvaltar även Carl Cliens Mixfond.



ROGER HEDBERG
KAPITALFÖRVALTARE

Roger har varit verksam i 20 år på rådgivningssidan i finansbranschen och kommer närmast från en tjänst som mäklarchef på ABG Sundal Collier där han jobbat i 7 år. Dessförinnan var Roger mäklarchef på Carnegie Investment Bank och har även jobbat som aktieanalytiker inom sjuk- och hälsovårdssektorn. Roger började på Cliens Kapitalförvaltning 2018 och är ansvarig förvaltare för Cliens Sverige.



MARKUS JOHANSSON
KAPITALFÖRVALTARE

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

02

Marknadens utveckling



Ekonomisk Utveckling

2018 blev totalt sett det sämsta året för aktier sedan 2008. Globala aktieindex föll under året med 0,9 procent, medan Norden sjönk 3,3 procent för året (båda indexen omräknade till SEK). I Sverige föll aktiemarknaden 4,4 procent 2018. Året präglades generellt sett av klart högre volatilitet i marknaden jämfört med 2017, vilket det fanns flera anledningar till. Först och främst fortsatte de amerikanska långräntorna att stiga under större delen av året i kölvattnet av den amerikanska centralbankens fortsatta räntehöjningar. Detta ökade successivt oron kring allt högre värderingar för framförallt räntekänsliga tillväxtbolag. Vid sidan om detta hamnade mycket fokus på det amerikanska införandet av importtullar på stål och aluminium i mars, samt oro för en eskalering av handelskonflikten mellan USA och Kina. Under första halvåret präglades marknaderna även av en allt mer ansträngd politisk situation mellan USA och Nordkorea, nya amerikanska sanktioner mot Iran och i Europa tilltog oron kring Italiens budgetkris.

Andra halvåret inleddes starkt med stigande börskurser om +3,6 procent i juli och +3,2 procent i augusti. Bra halvårsrapporter från företagen låg till grund för detta. I september var det i Sverige stort fokus på riksdagsvalet som resulterade i avsaknaden av en tillträdande regering, börsen rörde sig sidledes. I oktober tilltog dock återigen oron kring stigande räntor, den italienska budgetkrisen och osäkerhet kring Brexitförhandlingarna. Fokus hamnade på höga värderingar av tillväxtbolag inom främst IT sektorn i USA, vilket fick globala spridningseffekter. I Sverige sjönk aktiemarknaden med 7,1 procent. Börsfallet fortsatte i november och december vilket resulterade i att Stockholmsbörsen stängde året på -4,4 procent.

Framtidsutsikter

Väldigt många ekonomiska indikatorer pekar mot en klar inbromsning av tillväxten under 2019. När vi går in i det nya året förväntar sig prognosmakare i genomsnitt en BNP tillväxt om 3,6 procent för 2019, ned från 3,7 procent 2018. Även vinstprognoserna för 2019 förväntas att revideras ned p.g.a. den avmattning vi nu ser i såväl Europa och USA som i Kina. Inför 2019 väntar ett antal utfall av stora politiska händelser som sannolikt kommer att påverka tillväxttakten mycket. Handelskonflikten mellan USA och Kina, Brexitförhandlingarna och utgången av de italienska budgetförhandlingarna är alla händelser som kommer att påverka företagens investeringsvilja, såväl som konsumenternas förtroende för ekonomin. Börsen ogillar en osäker omvärld, varför det också finns en stor potential från eventuellt positiva utfall från en eller flera av dessa händelser.

Avslutningen på börsen 2018 var som bekant mycket svag, med fallande värderingar som följd. Vid årsskiftet värderades bolagen på Stockholmsbörsen i genomsnitt till under fjorton årsvinster, vilket är en klar korrigerig nedåt jämfört med för ett år sedan. Även om vi förväntar oss att vinstprognoserna kommer att justeras ned, reflekterar redan aktievärderingarna klart lägre vinstprognoser. Vår bedömning är att volatiliteten i aktiemarknaden kommer att fortsätta vara relativt hög under 2019 och att långsiktighet och uthållighet i förvaltningen därför är av extra stor vikt. Om den politiska och makroekonomiska situationen stabiliseras finns totalt sett en god potential för aktier under 2019.

Räntemarknaden

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. 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. Trenden för räntan på den 10-åriga statsobligationen var uppåt under större delen av året och toppade på 3,24 procent i början på november. I november slog dock en kraftigt tilltagande recessionsoro till, samtidigt som handelskriget mellan USA och Kina ställdes på sin spets, ett slutligt avtal kring Brexit sköts på framtiden och priset på olja föll snabbt. Detta bidrog till mycket kraftiga fall i aktiemarknaderna och snabbt fallande obligationsräntor. Amerikanska 10-åringen föll under de sista en och en halv månaderna med närmare 65 baspunkter till 2,68 procent.

Den amerikanska centralbanken, the Fed, var tydlig med sin kommunikation kring framtida räntehöjningar under första hälften av året, men vacklade på sin ståndpunkt i vågorna av att ekonomisk statistik visade på tydlig avmattning mot slutet av året. Efter att ha höjt styrräntan fyra gånger under året kommunicerade Fed-ledamöterna att man dragit ned den genomsnittliga prognosen för räntan från tre till två höjningar under 2019.

Vad gäller den kraftfulla oron kring en förestående amerikansk recession är avkastningskurvan för statsobligationer den historiskt sett mest tillförlitliga indikatorn. Kurvan mäts som skillnaden mellan 10- och 2-åriga statsobligationsräntor och har under de senaste två åren stadigt närmat sig nollstreck. Avkastningskurvan var som lägst

varit nere på 11 baspunkter i början av december för att sedan stiga marginellt mot årsskiftet.

I Europa låg mycket fokus på Italien där den nya populistiska koalitionsregeringen tog strid med EU:s budgetregler, vilket medförde oro för stabiliteten i både Italiens ekonomi och för landets banker. Till det kom turbulensen kring ett slutgiltigt avtal för Brexit och i Frankrike tvingades Macron backa från delar av reformpolitiken efter de gula västarnas gatuprotester. Dessutom fortsatt inflationstrycket att vara mycket lågt, om än mer eller minder i linje med centralbankernas mål.

Svag ekonomisk data och mjuka centralbankssignaler 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. Trots svag makroekonomisk data och fallande finansmarknader, men med stöd av inflationen mer eller mindre i linje med målet på 2 procent, valde Riksbankens ledamöter vid mötet i mitten på december att höja reporäntan med 25 baspunkter till fortsatt låga -0,25 procent. Det var första gången man ändrade styrräntan på 7,5 år.

Utsikter räntemarknad

Det var en generellt svag avslutning på 2018 med svaga konjunkturdata och kraftigt försämrad riskapitet i spåren av ökad recessionsoro. De tydligaste svaghetstecknen framträdde tydligast i Väst Europa och Kina medan USA fortsatte att visa styrka. Därtill kom en rad politiska faktorer som bidrog till att förstärka den finansiella oron. Detta sentiment rådde fram till mellandagarna då marknadssentimentet svängde efter att den amerikanska centralbanken signalerat ökad lyhördhet för marknadsoro och större benägenhet att anpassa politiken efter inkommande ekonomisk statistik. Arbetslösheten i OECD-området ligger dessutom nu på sin lägsta nivå sedan 1980 och de flesta prognoser tyder på att den kommer att fortsätta sjunka de närmaste åren trots att tillväxten saktar in. Till följd av signaler om svagare konjunktur har prognosmakare justerat ned BNP-tillväxten, som globalt låg på runt 3,5 procent per år de kommande två åren vid inledningen 2019.

Löneökningstakten ligger på fortsatt historiskt låg nivå, vilket bidrar till ett fortsatt lågt underliggande inflationstryck som ger centralbankerna möjligheter att ytterligare slå av på takten i en redan långsam normaliseringsprocess.

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 i 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 ha pressat ned renteskillnaden mellan svenska och tyska 10-åriga

statsräntor som närmast sig de senaste årens bottennivåer kring 15 baspunkter.

Stigande riskaversion till följd av ökade geopolitiska risker och försiktiga signaler från centralbanker har resulterat i volatila aktiekurser, lägre räntor och vidare kreditspreadar. Den relativt starka konjunkturen består dock och minskade centralbanksköp av obligationer kommer sannolikt successivt att justera upp löptidspremier i räntemarknaden med stigande räntor som följd. De låga räntenivåerna i Tyskland och Sverige är utmanande för investerare och det krävs en balans mellan ränte- och kreditrisk för att uppnå avkastning. Detta medför att en renteexponering med kort duration är att föredra i detta marknadsläge. Globala default rates förväntas samtidigt ligga på fortsatt mycket låga nivåer.

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 tillgångslagens förvaltare.
- 4. Korta beslutsvägar** – Kort avstånd från idégenerering till positionstagande.
- 5. Portföljuppbyggnad** – Kombinera värde- tillväxtinvesteringar och casebolag.

Vår investeringsfilosofi bygger på en aktiv, djupgående och analysdriven förvaltning. Den baseras på teoretisk och praktisk erfarenhet. Syftet med filosofin är att skapa en optimal allokering och effektiv förvaltning åt våra kunder. Förvaltningsorganisationen är central i förvaltningen, en snabbriktig organisation där hela beslutskedjan ligger hos förvaltarna leder till kort avstånd från idé till reaktion och att position sedan tas i marknaden. Vår målsättning är att tillhöra den absoluta toppen i samtliga tillgångslag som vi är verksamma i.

04

Ansvarsfulla investeringar

Ansvarsfulla investeringar inom Cliens Kapitalförvaltning

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

Vårt team har stor erfarenhet av ansvarsfulla investeringar då majoriteten av våra kunder tar hänsyn till frågor rörande etik, miljö, sociala aspekter och bolagsstyrning i sin förvaltning. Teamet har förvaltat institutionellt kapital med etiska krav sedan 1999 och i dagsläget förvaltar vi bl. a flera uppdrag inom Svenska Kyrkan som ställer höga krav gällande ansvarsfulla investeringar. Vi har ett nära samarbete med etikonsulten ISS-Ethix 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 antikorruption. 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 tillämpar hållbarhetskriterier i sin förvaltning. Profilen underlättar också för sparare att jämföra fonder med hållbarhetskriterier med varandra. Hållbarhetsprofilen ska ses som ett komplement till det vanliga fondfaktabladet och har utvecklats av SWESIF tillsammans med sina medlemmar, däribland Cliens.

Hållbarhet inom Cliens Kapitalförvaltning

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

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

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

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

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

05

CLIENS SVERIGE

Förvaltningsberättelse

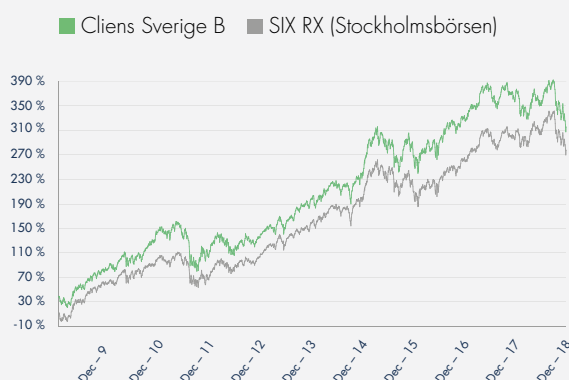
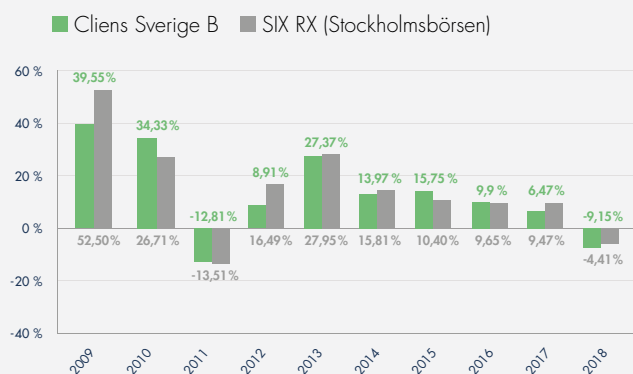
Andelsklassernas utveckling under året

Utvecklingen i Cliens Sverige A under året slutade ned -8,82 % vilket var sämre än marknaden (SIX RX) som var ned -4,41 %. Sedan fondens start 2004-12-31 har Cliens Sverige A avkastat 290,91 % vilket är bättre än jämförelseindex (SIX RX) som avkastat 278,75 %.

Utvecklingen i Cliens Sverige B under året slutade ned -9,15 % vilket var sämre än marknaden (SIX RX) som var ned -4,41 %. Sedan fondens start 2004-12-31 har Cliens Sverige B avkastat 317,19 % vilket är bättre än jämförelseindex (SIX RX) som avkastat 278,75 %.

Utvecklingen i Cliens Sverige C under året slutade ned -8,71 % vilket var sämre än marknaden (SIX RX) som var ned -4,41 %. Sedan fondens start 2004-12-31 har Cliens Sverige C avkastat 318,58 % vilket är bättre än jämförelseindex (SIX RX) som avkastat 278,75 %.

Fondens avkastning sedan start



OM SIX RETURN INDEX

I ovanstående grafer för den historiska avkastningen (Andelsklass B) är jämförelseindex SIX Return Index och avkastningen är beräknad netto efter alla avgifter i andelsklassen. SIX Return Index är ett brett aktieindex som visar den genomsnittliga utvecklingen på stockholmsbörsen, inklusive utdelningar. Det anses som ett lämpligt jämförelseindex p.g.a. Fonden investerar

i svenska bolag av alla storlekar. SIX Return Index har, till skillnad från SIX Portfolio Return Index, ingen begränsning gällande att en enskild aktie får ha högre vikt än 10 % vilket korrelerar väl med fondens bestämmelser om att kunna ha större positioner i enskilda bolag.

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Börsåret 2018 avslutades mycket svagt, men Cliens Sverige utvecklades relativt jämförelseindex bättre under andra halvåret jämfört med första halvåret. Totalt sett blev 2018 det sämsta året för aktier sedan 2008. Orsaken till att fonden utvecklades extra svagt relativt jämförelseindex under det första halvåret var framförallt operationella besvikelser från ITAB och Edgware (båda innehaven avyttrades under tredje kvartalet) samt besvikelser från Hennes & Mauritz och ABB (portföljvikterna för båda dessa aktier har under året reducerats, Hennes & Mauritz till en kraftig undervikt).

Cliens Sverige har sedan start gått väsentligt bättre än sitt jämförelseindex. Under 2018 hade dock fonden några innehav som bidrog klart negativt till avkastningen, eftersom bolagen inte alls levererade det nyhetsflöde vi hade hoppats på. ITAB har drabbats av allt tuffare strukturella utmaningar när ökad e-handel minskar kundernas vilja att investera i nya butiker, innehavet avyttrades i september. Edgware lyckades under första halvåret inte leverera det inflödet av nya kunder som vi hade hoppats på, innehavet avyttrades i september. Efter en separering från Autoliv särnoterades Veoneer på Stockholmsbörsen den 2 juli. Aktien steg under de första månaderna kraftigt men efter att bolaget mycket överraskande i slutet på oktober annonserade nya tidsramar för sina försäljnings och marginalmål ökade osäkerheten, med fallande aktiekurs som en konsekvens av detta. Vi har minskat innehavet i Veoneer men anser fortfarande att bolaget har en mycket intressant marknadsposition inom aktiv bilsäkerhet som just nu dessutom är undervärderad av aktiemarknaden.

Största positiva bidrag under året kom från innehaven i Stillfront, Telia och Swedbank. Stillfront aktien steg hela 17 procent under första halvåret. Vi valde att avyttra innehavet och ta hem vinsten när det visade sig att Goodgame förvärvet inte levererade den tillväxt vi hade förväntat oss. Telia har under året fortsatt sin strategi att avyttra tillgångar i Östeuropa. Detta tillsammans med ett höjt kassaflödemål samt ett initierat återköpsprogram på SEK 5 miljarder för kommande 3 år, bidrog till den positiva avkastningen. Swedbank var sammantaget den svenska storbank där vinstprognoserna under året reviderades upp mest, där av den positiva avkastningen för aktien.

Fonden hade 33 innehav vid årets slut och på grund av den skakiga aktiemarknaden mot slutet av året hade aktieandelen i fonden reducerats till en klart lägre nivå jämfört med ingången av året.

Största bidragsgivare i portföljen var Stillfront, Telia Company, Swedbank och Sweco. Största negativa bidragsgivare var Volvo, ABB, Hennes & Mauritz, Veoneer och ITAB Shop Concept.

Största köp i portföljen var Hexagon, Nordea, Astra Zeneca, Ericsson och Securitas. Största försäljningar var Essity, ABB, SEB, Hennes Mauritz och Swedbank.

Fakta om Fonden

Cliens Sverige bildades i december 2004. Fonden är en specialfond enligt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder och står under Finansinspektionens tillsyn.

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

Förvaltningen sköts ett team bestående av Thomas Brodin, Gunnar Håkanson och Jonas Gustafson. Från och med augusti 2018 ingår Roger Hedberg i förvaltningsteamet.

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 räkenskapsåret.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

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

Riskenivå

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

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

Hållbarhetsinformation

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

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

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

Fondbolagets kommentar

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

Fondbolagets uppföljning

Förvaltarna gör egna hållbarhetsanalyser inom ramen för den löpande översynen av portföljbolagen. Den interna analysen kompletteras med ESG-analys från OEKOM Research, Global Engagement Services (G.E.S) samt screening av ISS Ethix. Bolaget erhåller kontinuerlig uppdatering om nyuppkomna händelser genom löpande intern och extern marknadsövervakning. Vi har under året haft möte med PRI och närvarat vid seminarium arrangerade av bl.a. banker och Swesif. Utöver det har förvaltningen haft analysmöten med fokus på hållbarhetsfrågor och vi har även investerat i gröna obligationer.

Fonden väljer in

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

Fondbolagets kommentar

Inom ramen för Cliens fondverksamhet beaktas hållbarhetsaspekter i urvalet av de finansiella instrument som fonderna investerar i. Investeringsbesluten baseras på en kombination av finansiell analys och ESG analys. Bolaget säkerställer att hållbarhetskriterierna följs genom fortlöpande intern kontroll och halvårsvis screening av

portföljbolagen. Ledning av hållbarhetsarbetet inom förvaltningen samt kvalitetssäkring av fondernas hållbarhetsprofil sker genom Cliens etiska råd. Det etiska rådet består av Lena Wallenius, Tomas Henriks och Markus Johansson.

Fondbolagets uppföljning

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

Fonden väljer bort

Produkter och tjänster

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

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

Fondbolagets kommentar

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

Fondbolagets uppföljning

Fonden har under året inte varit investerad i ovan exkluderade produkter samt inte heller i bolag där mer än 5 procent av omsättningen kommer från produktion av ovanstående sektorer. Utöver den negativa screeningen som genomförs två ggr/år följer vi hållbarhetsinformation kring bolagen genom att löpande ta emot varningar från våra samarbetspartners GES och ISS Ethix. Ett exempel är Danske Banks ärende angående penningtvättsmiss-tankarna i Estland. I det här fallet ansågs det att incidenten inte var tillräckligt allvarlig för att utföra en potentiell kränkning av internationella normer, dock beslutade vi ändå att avyttra våra

investeringar i Danske Bank tills mer information framkommer och vi får mer klarhet i ärendet.

Internationella normer

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

Fondbolagets kommentar:

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

Fondbolagets uppföljning

Fonden har under året inte varit investerad i bolag som bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer inom miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption.

Länder

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

Fondbolagets kommentar

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

☒ Fondbolaget påverkar

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

- ☒ Annan bolagspåverkan

Fondbolagets kommentar

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

Koldioxidavtryck

Per 2018-12-31

FOND	Totala utsläpp inom scope 1&2 (tCO ₂ e)	Totala utsläpp (tCO ₂ e) per mSEK investerat	Täckningsgrad
Cliens Sverigefond	1 674	2,8	54,5%
XACT OMXS30 ETF	2 158	3,6	87,5%

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

Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar, tusental	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	SIX RX index (%)
2018	638 311					
Varav Andelsklass A	145 627	2 494,46	58 380	0	-8,82%	-4,41%
Varav Andelsklass B	32 225	2 662,16	12 105	0	-9,15%	-4,41%
Varav Andelsklass C	460 459	2 671,03	172 390	0	-8,71%	-4,41%
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	2 926,26	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

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

2018-12-31

Andelsvärde	2 494,46	2 662,16	2 671,03
Antal andelsägare	26	13	6
Fondförmögenhet (tkr)	145 627	32 225	460 459

Avkastning senaste året

Cliens Sverige	-8,82%	-9,15%	-8,71%
Jämförelseindex (SIX RX)	-4,41%	-4,41%	-4,41%
Referensränta OMRX TBILL	-0,81%	-0,81%	-0,81%

Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren

Cliens Sverige	-2,27%	-1,65%	-1,32%
Jämförelseindex (SIX RX)	2,30%	2,30%	2,30%

Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren

Cliens Sverige	5,85%	7,00%	7,04%
Jämförelseindex (SIX RX)	7,97%	7,97%	7,97%

Risk (standardavvikelse) 24 mån

Cliens Sverige	11,50%	11,72%	11,71%
Jämförelseindex (SIX RX)	11,10%	11,10%	11,10%
Aktiv risk (tracking error)	2,52%	2,50%	2,50%

Active Share

Cliens Sverige	58,72%
----------------	--------

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,85
Transaktionskostnader (mkr)	0,81
I procent av omsatta värdepapper	0,06%
Analyskostnad mkr	0,45
Analyskostnad %	0,03%

Årlig avgift	0,92%	1,61%	1,11%
Total expense ratio (TKA)	1,36%	1,72%	1,22%
Förvaltningsavgift (fast avgift)	0,80%	1,50%	1,00%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	1,19%	1,55%	1,05%
Försäljningsavgift	0,00%	0,00%	0,00%
Inlösenavgift	0,00%	0,00%	0,00%

Fondfakta

fortsättning

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

Handel med finansiella instrument med närliggande värdepappersbolag

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

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr			
Förvaltningskostnad (kr)	136,56	169,28	122,42
Månadssparande 100 kr			
Förvaltningskostnad (kr)	9,27	10,98	7,82

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-23,16%	-80,42%	-12,84%
Total värdeförändring	-8,82%	-9,15%	-8,71%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	-15,49%	-78,32%	-4,64%
Lämnad utdelning			

Not 1 till balansräkning

Tillgångar per 2018-12-31

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (kSEK)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
AKTIEMARKNAD			
ABB LTD	100 000	17 065	2,67
ADDECH B	105 000	16 611	2,60
ALFA LAVAL	45 000	8 534	1,34
ATLAS COPCO B	140 000	27 065	4,24
INDUTRADE	70 000	14 392	2,25
NCAB	115 000	9 890	1,55
SANDVIK	265 000	33 483	5,26
SECURITAS B	140 000	19 915	3,12
SWECO B	50 000	9 845	1,54
TROAX	45 000	11 452	1,79
VEONEER SDB	35 000	7 863	1,23
VOLVO B	340 000	39 423	6,18
INDUSTRIVAROR		215 538	33,78
HENNES MAURITZ B	150 000	18 903	2,96
MTG B	22 000	6 446	1,01
SÄLLANKÖPSVAROR		25 349	3,97
SCANDI STANDARD	220 000	13 618	2,13
DAGLIGVAROR		13 618	2,13
ASTRAZENECA	40 000	26 948	4,22
ATTENDO	230 000	18 101	2,84
ELEKTA B	180 000	18 963	2,96
RECIPHARM	90 000	10 188	1,60
HÄLSOVÄRD		74 200	11,62
INVESTOR B	130 000	48 828	7,64
NORDEA SE	395 000	29 459	4,62
SEB A	300 000	25 830	4,05
SWEDBANK A	185 000	36 584	5,73
FINANS		140 701	22,04

Not 1 till balansräkning

fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (kSEK)	Fondvikt (%)
ADDNODE B	135 000	13 973	2,19
ERICSSON B	351 000	27 350	4,28
HEXAGON B	80 000	32 640	5,12
LAGERCRANTZ GROUP B	159 438	13 727	2,15
TOBII	100 000	2 708	0,42
INFORMATIONSTEKNIK		90 398	14,16
TELIA COMPANY	230 000	9 655	1,51
TELEKOMMUNIKATION		9 655	1,51
DOMETIC	115 000	6 325	0,99
ESSITY B	110 000	23 936	3,75
KONSUMENTVAROR		30 261	4,74
NYFOSA	64 490	4 508	0,71
HEMFOSA	64 490	2 757	0,43
FASTIGHET		7 265	1,14
SUMMA AKTIEMARKNAD		606 985	95,09
SUMMA REGLERAD MARKNAD		606 985	95,09
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		606 985	95,09
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		31 326	4,91
TOTALT		638 311	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)		2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde	Not 1	606 985	870 595
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		606 985	870 595
Placering på konto hos kreditinstitut		31 255	14 292
Summa placering med positivt marknadsvärde		638 240	884 887
Övriga tillgångar		3 967	0
SUMMA TILLGÅNGAR		642 207	884 887
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 2	-3 896	-2 532
SUMMA SKULDER		-3 896	-2 532
FONDFÖRMÖGENHET	Not 3	638 311	882 355
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0

Not 2 till balansräkning

SPECIFIKATION SKULDER	2018-12-31	2017-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	3 233	0
Ej likviderade återlösta andelar	5	1 076
Ej likviderade analyskostnader	113	197
Ej likviderade förvaltningsarvoden	545	1 259
SUMMA	3 896	2 532

Not 3 till balansräkning

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET	2018-12-31	2017-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS Början	882 355	1 233 466
Andelsutgivning Andelsklass A	5 284	40 339
Andelsutgivning Andelsklass B	8 543	177 847
Andelsutgivning Andelsklass C	54 471	6 973
Andelsinlösen Andelsklass A	-34 648	-18 029
Andelsinlösen Andelsklass B	-137 418	-581 296
Andelsinlösen Andelsklass C	-79 000	-65 838
Resultat enligt resultaträkning	-61 276	88 893
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS Slut	638 311	882 355

Resultaträkning

RESULTATRÄKNING (kSEK)	2018-01-01 2018-12-31	2017-01-01 2017-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdetförändring på överlåtbara värdepapper	-77 641	76 146
Ränteintäkter	0	0
Utdelningar	26 115	39 069
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	-51 526	115 215
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-8 403	-24 450
Övriga kostnader	-1 262	-1 726
Övriga finansiella kostnader	-86	-146
SUMMA KOSTNADER	-9 751	-26 322
ÅRETS RESULTAT	-61 277	88 893

06

CLIENS SVERIGE FOKUS

Förvaltningsberättelse

Andelsklassernas utveckling under året

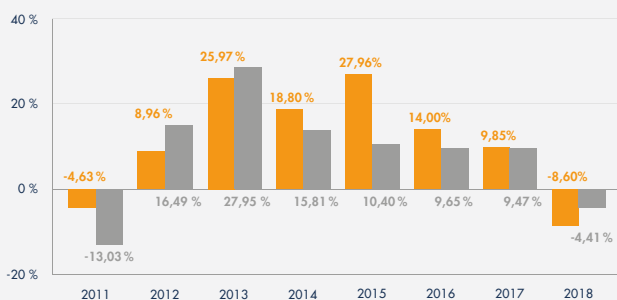
Utvecklingen i Cliens Sverige Fokus A slutade -9,25% vilket var sämre än jämförelseindex SIX Return som var -4,41%. Sedan fondens start 2011-03-31 har Cliens Sverige Fokus A avkastat 122,40 % vilket är betydligt bättre än jämförelseindex som avkastat 90,17 % under samma period.

Andelsklass B startade 2015-03-25 med historik från Andelsklass A. Utvecklingen under året slutade -8,60 % vilket var sämre än jämförelseindex SIX Return som slutade -4,41 %. Sedan fondens start har Cliens Sverige Fokus B avkastat 127,75 % vilket är betydligt bättre än jämförelseindex som avkastat 90,17 % under samma period.

Andelsklass C startade med historik från Andelsklass B. Utvecklingen under året slutade -8,47% vilket var sämre än jämförelseindex SIX Return som slutade -4,41 %. Sedan fondens start har Cliens Sverige Fokus C avkastat 127,50 % vilket är betydligt bättre än jämförelseindex som avkastat 90,17 % under samma period.

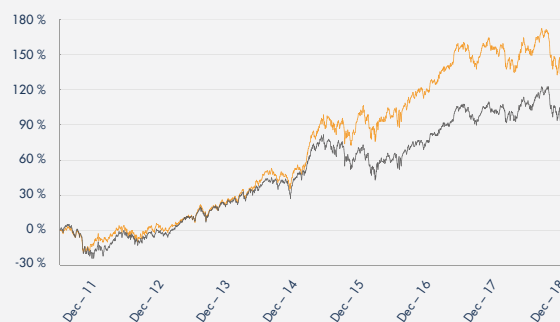
Fondens avkastning sedan start

■ Cliens Sverige Fokus B ■ SIX RX



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

■ Cliens Sverige Fokus B ■ SIX RX



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

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Avkastningen i Cliens Sverige Fokus var lägre än index för året 2018 trots att fonden ökat på defensiva innehav under hela året då konjunkturutsikterna blev allt sämre. Fonden fick dock inte betalt för en i teorin bra positionering när börsen föll mot slutet av året. Trots ett relativt svagt år har dock fonden sedan start 31 mars 2011 levererat en överavkastning mot index på över 30 procent. Den absoluta avkastningen var starkast i april och juli. Den starkaste månaden relativt index var i november. 2018 var ett år med mycket fokus på politik och mindre på fundamentala faktorer. Svängningarna förstärktes med stora indexrelaterade flöden.

Trots att börsen sjönk under året hade drygt 41 procent av fondens innehav en positiv värdeutveckling under 2018. De innehav som bidrog mest positivt var Telia, Elekta och Swedbank. De två förstnämnda var relativt nya innehav i fonden. Telia köptes in framförallt i december 2017 och januari 2018 medan Elekta blev ett nytt innehav i mars 2018. Investeringen i Telia gjordes med utgångspunkt i att värderingen vid tillfället var attraktiv med starka kassaflöden och en hög direktavkastning. Ett annonserat återköpsprogram eldade på aktien ytterligare. Elekta gick under året in i en spännande tillväxtfas med nya världsledande produkter. För ett bolag som Elekta kommer det att vara slagigt från ett kvartal till ett annat, men bolaget kommer växa fint de kommande åren med en vinsttillväxttakt långt över börssnittet.

De sämsta innehaven var ABB, Volvo och Dometic. Det är förvånande då ABB började visa tillväxt och spekulationerna om en försäljning av affärsområdet Power Grids tilltog och senare bekräftades. Volvo å sin sida levererade en resultatutveckling långt starkare än analytikernas prognoser. Trots det föll kursen. Dometic lyfte resultatet kraftigt efter att integrerat förvärvade Seastar på ett bra sätt. Det som kostade mest relativt index var att fonden inte ägde index-tunga Ericsson som hade en mycket stark kursutveckling under året.

Under året avyttrades fem innehav: SKF, Trelleborg, Magnolia Bostad, Epiroc (avknoppning från Atlas Copco) och Skanska. Alla dessa avyttringar gjordes på bra kursnivåer. Dessa aktier ersattes lyckosamt med nya innehav i Elekta, Netcompany och Hexagon. Det enda nya innehavet som blev en besvikelse på kort sikt var investeringen i Veoneer då bolaget ändrade framtida vinstmål ett par månader efter avknoppningen från Autoliv. Andelen stora börsbolag i fonden var vid årets slut över 70 procent. Fonden hade vid utgången av året 25 innehav.

Största bidragsgivare i portföljen var Telia Company, Elekta, Swedbank, Investor och Recipharm. Största negativa bidragsgivare var ABB, Volvo, Dometic, Veoneer och Hennes & Mauritz.

Största köp i portföljen var Hexagon, Elekta, Telia Company, Veoneer och Netcompany. Största försäljningar var Investor, Hennes & Mauritz, ABB, Trelleborg och Skanska.

Fakta om Fonden

Cliens Sverige Fokus bildades i mars 2011. Fonden är en specialfond enligt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder och står under Finansinspektionens tillsyn.

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

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

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

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

Väsentliga händelser

Inga väsentliga händelser har inträffat under räkenskapsåret.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

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

Utdelning efter årsskiftet

Andelsklasserna Cliens Sverige Fokus B och Cliens Sverige Fokus C kommer för respektive andelsklass dela ut 7,50 per andel per 2019-04-17.

Riskenivå

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

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

Hållbarhetsinformation

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

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

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

Fondbolagets kommentar

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

Fondbolagets uppföljning

Förvaltarna gör egna hållbarhetsanalyser inom ramen för den löpande översynen av portföljbolagen. Den interna analysen kompletteras med ESG-analys från OEKOM Research, Global Engagement Services (G.E.S) samt screening av ISS Ethix. Bolaget erhåller kontinuerlig uppdatering om nyuppkomna händelser genom löpande intern och extern marknadsövervakning. Vi har under året haft möte med PRI och närvarat vid seminarium arrangerade av bl.a. banker och Swesif. Utöver det har förvaltningen haft analysmöten med fokus på hållbarhetsfrågor och vi har även investerat i gröna obligationer.

Fonden väljer in

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

Fondbolagets kommentar

Inom ramen för Cliens fondverksamhet beaktas hållbarhetsaspekter i urvalet av de finansiella instrument som fonderna investerar i. Investeringsbesluten baseras på en kombination av finansiell analys och ESG analys. Bolaget säkerställer att hållbarhetskriterierna följs genom fortlöpande intern kontroll och halvårsvis screening av

portföljbolagen. Ledning av hållbarhetsarbetet inom förvaltningen samt kvalitetssäkring av fondernas hållbarhetsprofil sker genom Cliens etiska råd. Det etiska rådet består av Lena Wallenius, Tomas Henriks och Markus Johansson.

Fondbolagets uppföljning

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

☒ Fonden väljer bort

Produkter och tjänster

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

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

Fondbolagets kommentar

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

Fondbolagets uppföljning

Fonden har under året inte varit investerad i ovan exkluderade produkter samt inte heller i bolag där mer än 5 procent av omsättningen kommer från produktion av ovanstående sektorer. Utöver den negativa screeningen som genomförs två ggr/år följer vi hållbarhetsinformation kring bolagen genom att löpande ta emot varningar från våra samarbetspartners GES och ISS Ethix. Ett exempel är Danske Banks ärende angående penningtvättsmiss-tankarna i Estland. I det här fallet ansågs det att incidenten inte var tillräckligt allvarlig för att utföra en potentiell kränkning av internationella normer, dock beslutade vi ändå att avyttra våra

investeringar i Danske Bank tills mer information framkommer och vi får mer klarhet i ärendet.

Internationella normer

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

Fondbolagets kommentar

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

Fondbolagets uppföljning

Fonden har under året inte varit investerad i bolag som bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer inom miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption.

Länder

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

Fondbolagets kommentar

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

☒ Fondbolaget påverkar

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

☒ Annan bolagspåverkan

Fondbolagets kommentar

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

Koldioxidavtryck

Per 2018-12-31

FOND	Totala utsläpp inom scope 1&2 (tCO ₂ e)	Totala utsläpp (tCO ₂ e) per mSEK investerat	Täckningsgrad
Cliens Sverigefond Fokus	17 119	4,1	48,0%
XACT OMXS30 ETF	14 998	3,6	87,5%

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

Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar, tusental	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	SIX RX index (%)
2018	4 307 893					
Varav Andelsklass A	1 138 251	219,35	5 189	0	-9,25%	-4,41%
Varav Andelsklass B	1 792 452	202,03	8 872	7,5	-8,60%	-4,41%
Varav Andelsklass C	1 377 190	208,86	6 594	7,5	-8,47%	-4,41%
2017	5 721 258					
Varav Andelsklass A	1 992 732	241,71	8 244	0	9,11%	9,47%
Varav Andelsklass B	2 211 475	228,7	9 670	7,5	9,85%	9,47%
Varav Andelsklass C	1 517 051	235,84	6 433	0	9,58%	9,47%
2016	4 939 329					
Varav Andelsklass A	1 451 778	221,53	6 553	0	13,27%	9,65%
Varav Andelsklass B	3 487 551	215,23	16 204	7,5	14,00%	9,65%
2015	956 020					
Varav Andelsklass A	425 057	195,59	2 173	0	27,53%	10,40%
Varav Andelsklass B	530 963	196,25	2 706	0	27,96%	10,40%
2014	81 665	153,37	532	0	18,80%	15,81%
2013	53 450	129,10	414	0	25,97%	27,95%
2012	80 385	102,49	784	1,36	8,96%	16,49%
2011	102	95,37	1	0	-4,63%	-13,03%

Fondfakta

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

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
2018-12-31			
Andelsvärde	219,35	202,03	208,86
Antal andelsägare	51	34	2
Fondförmögenhet (tkr)	1 138 251	1 792 452	1 377 190
Utdelning 2017	0	7,5	7,5
Avkastning i år			
Cliens Sverige Fokus	-9,25%	-8,60%	-8,47%
Jämförelseindex SIX RX	-4,41%	-4,41%	-4,41%
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren			
Cliens Sverige Fokus	-0,49%	0,20%	0,15%
Jämförelseindex SIX RX	2,30%	2,30%	2,30%
Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren			
Cliens Sverige Fokus	11,18%	11,71%	11,69%
Jämförelseindex SIX RX	7,97%	7,97%	7,97%
Risk (standardavvikelse) 24 mån			
Cliens Sverige Fokus	12,41%	12,40%	12,37%
Jämförelseindex SIX RX	11,10%	11,10%	11,10%
Aktiv risk (tracking error)	2,75%	2,74%	2,73%
Active Share			
Cliens Sverige Fokus	65,90%		

Fondfakta

fortsättning

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
2018-12-31			
Omsättningshastighet och kostnader			
Omsättningshastighet (ggr)	0,26		
Transaktionskostnader (mkr)	1,99		
1 procent av omsatta värdepapper	0,05%		
Analyskostnad mkr	1,4		
Analyskostnad %	0,03%		
Årlig avgift	1,38%	0,68%	0,53%
Total expense ratio (TKA)	1,41%	0,71%	0,56%
Förvaltningsavgift (fast avgift)	1,35%	0,65%	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	1,35%	0,65%	0,50%
Kostnader för typsparare			
Engångsinsättning 10 000 kr			
Förvaltningskostnad (kr)	142,23	72,07	56,98
Månadssparande 100 kr			
Förvaltningskostnad (kr)	9,11	4,61	3,65
Handel med finansiella instrument med närliggande värdepappersbolag			
Andel av fondens totala omsättning	0%	0%	
Förändring av fondförmögenhet			
Total förändring	-42,88%	-18,95%	-9,22%
Total värdeförändring	-9,25%	-8,60%	-8,47%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	-0,37%	-0,09%	0,02%
Lämnad utdelning		3,35%	3,25%

Not 1 till balansräkning

Tillgångar per 2018-12-31

Finansiella instrument	Antal/nominellt	Marknadsvärde (kSEK)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
AKTIEMARKNAD			
SCA B	600 000	41 232	0,96
MATERIAL		41 232	0,96
ABB LTD	1 700 000	290 105	6,73
ATLAS COPCO B	980 000	189 454	4,40
ITAB SHOP CONCEPT B	1 132 481	16 987	0,39
SANDVIK	1 545 000	195 211	4,53
SERNEKE B	765 000	45 977	1,07
SWECO B	535 000	105 341	2,45
TROAX	272 000	69 224	1,61
VEONEER SDB	277 000	62 228	1,44
VOLVO B	2 705 000	313 645	7,28
INDUSTRIVAROR		1 288 172	29,90
HENNES MAURITZ B	1 050 000	132 321	3,07
SÄLLANKÖPSVAROR		132 321	3,07
SCANDI STANDARD	2 019 000	124 976	2,90
DAGLIGVAROR		124 976	2,90
ELEKTA B	2 160 000	227 556	5,28
MEDICOVER B	1 305 000	95 656	2,22
MIDSONA B	1 851 989	114 083	2,65
RECIPHARM	935 000	105 842	2,46
HÄLSOVÅRD		543 137	12,61
INVESTOR B	905 000	339 918	7,88
SEB A	3 550 000	305 655	7,10
SWEDBANK A	1 620 000	320 355	7,44
FINANS		965 928	22,42
HEXAGON B	540 000	220 320	5,12
NETCOMPANY	275 000	82 425	1,91
INFORMATIONSTEKNIK		302 745	7,03

Not 1 till balansräkning

fortsättning

Finansiella instrument	Antal/nominellt	Marknadsvärde (kSEK)	Fondvikt (%)
TELLA COMPANY	5 600 000	235 088	5,46
TELEKOMMUNIKATION		235 088	5,46
DOMETIC	2 400 000	132 000	3,06
ESSITY B	1 810 000	393 856	9,15
THULE GROUP	360 000	58 356	1,35
KONSUMENTVAROR		584 212	13,56
SUMMA AKTIEMARKNAD		4 217 811	97,91
SUMMA REGLERAD MARKNAD		4 217 811	97,91
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		90 082	2,09
TOTALT		4 307 893	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		2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde	Not 1	4 217 811	5 641 698
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		4 217 811	5 641 698
Placering på konto hos kreditinstitut		93 931	130 110
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		4 311 742	5 771 808
Övriga tillgångar		0	0
SUMMA TILLGÅNGAR		4 311 742	5 771 808
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 2	-3 849	-50 550
SUMMA SKULDER		-3 849	-50 550
FONDFÖRMÖGENHET	Not 3	4 307 893	5 721 258
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0

Not 2 till balansräkning

SPECIFIKATION SKULDER	2018-12-31	2017-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	0	44 113
Ej likviderade återlösta andelar	555	1 680
Ej likviderade förvaltningsarvoden	2 944	4 429
Ej likviderade analyskostnader	350	328
SUMMA	3 849	50 550

Not 3 till balansräkning

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET	2018-12-31	2017-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN		
Andelsutgivning A	607 787	1 098 526
Andelsutgivning B	426 791	432 608
Andelsutgivning C	51 487	1 532 931
Andelsinlösen A	-1 353 571	-691 864
Andelsinlösen B	-624 967	-1 872 474
Andelsinlösen C	-14 645	-110 645
Årets resultat enligt resultaträkning	-381 948	467 693
Lämnad utdelning	-124 299	-74 847
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	4 307 893	5 721 258

Resultaträkning

RESULTATRÄKNING (KSEK)	2018-01-01 2018-12-31	2017-01-01 2017-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdetförändring på överlåtbara värdepapper	-524 303	365 623
Värdetförändring på fondandelar		
Ränteintäkter	0	0
Utdelningar	189 324	161 144
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	-334 979	526 767
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-43 111	-54 935
Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
Övriga kostnader	-3 391	-3 481
Övriga finansiella kostnader	-467	-658
SUMMA KOSTNADER	-46 969	-59 074
ÅRETS RESULTAT	-381 948	467 693

07 CLIENS SMÅBOLAG

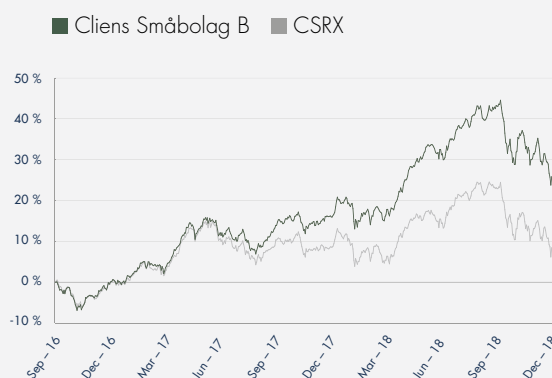
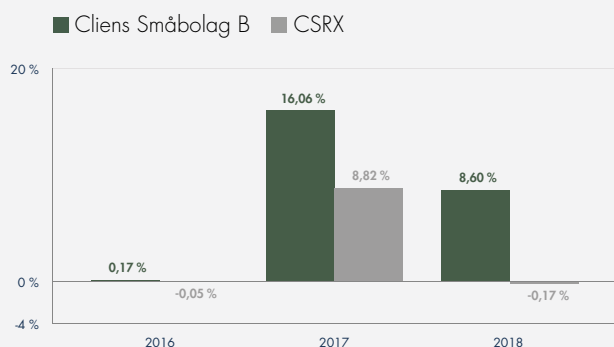
Förvaltningsberättelse

Andelsklassernas utveckling under året

Utvecklingen i Cliens Småbolag A slutade upp 7,92% vilket var bättre än jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index som för samma period sjönk med -0,17%.

Utvecklingen i Cliens Småbolag B slutade upp 8,60% vilket var bättre än jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index som för samma period sjönk med -0,17%.

Fondens avkastning sedan start



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

avkastningen är beräknad netto efter alla avgifter i andelsklassen.

Förvaltarnas kommentar till resultatet

När vi nu lägger 2018 till handlingarna kan vi konstatera att det blev ytterligare ett starkt år, med en avkastning som väsentligt översteg fondens jämförelseindex. Året som sådant var ganska speciellt och innehöll allt från behaglig uppgång inledningsvis, en volatilitetschock under februari med börsfall som följd, en mycket stark sommar med kraftig börsuppgång som åtföljdes av en ännu större börsnedgång där året avslutades i närheten av de lägsta nivåerna vi sett under hela året. På det makroekonomiska planet inleddes året i dur med positiv statistik och framtidstro, vilket senare grumlades under sommaren och hösten kom att bli en ganska tråkig historia sett till den ekonomiska statistiken med framför allt ett Kina och ett Europa där hjulen mot slutet av året såg ut att snurra allt långsammare.

För fondens del var det ett klimat som passade oss ganska bra. Våra bolag som har en tydlig kvalitetsprägel klarade överlag av att leverera bra resultat i ett osäkert omvärldsläge och konsekvenser av höstens huvudtema på nyhetsfronten, det amerikansk-kinesiska handelskriget och det brittiska EU-utträdet, är än så länge av högst begränsad karaktär. Vi var också relativt väl förberedda på höstens börsturbulens med en betydligt större kassa än brukligt i fonden samt ett inslag av ett antal lite större bolag än vad vi vanligtvis investerar i med defensiv karaktär. Detta sammantaget är den huvudsakliga förklaringen till att vi i ett klimat där de flesta börser såg fallande kurser under året ändå kunde leverera en avkastning om ca 8 %.

Största positiva bidragsgivare under det gångna året var Beijer Ref, Tomra och Stendörren. 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 och Stendörren är ett fastighetsbolag med fokus på logistik- och lättindustrifastigheter i mälardalsregionen som mot slutet av året mottog ett uppköpserbjudande från EQT. Sämsta bidragsgivare under året blev verkstadsbolaget Trelleborg, it-konsulten HiQ samt byggbolaget NCC. Av dessa tre finns endast HiQ kvar i portföljen idag.

Största positiva bidragsgivare under 2018 var Beijer Ref, Tomra, Stendörren, Sagax och Sweco. Största negativa bidragsgivare under 2018 var Trelleborg, HIQ, NCC, Addtech och Hexpol.

Största köp i portföljen var SCA, Balder, Addnode, MTG B och Elekta. Största försäljningar var Castellum, ÅF, Dometic, Hufvudstaden och Stendörren.

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

Fakta om Fonden

Cliens Småbolag lanserades 2016-09-30. Fonden är en värdepappersfond enligt Lag (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 förvaltat aktiefond som är inriktad mot små- och medelstora bolag i Norden med tonvikt på Sverige. Fonden investerar huvudsakligen i aktierelaterade överlåtbara värdepapper upptagna till handel på svensk reglerad marknad. Fonden har en möjlighet att placera en begränsad del av kapitalet i räntebärande överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar och på konto hos kreditinstitut.

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

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

Väsentliga händelser

Inga väsentliga händelser har inträffat under räkenskapsåret.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

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

Utdelning efter årsskiftet

Andelsklassen Cliens Småbolag B kommer att dela ut 28,50 kr per andel med avstämningsdag 2019-04-17.

Riskenivå

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

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

Hållbarhetsinformation

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

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

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

Fondbolagets kommentar

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

Fondbolagets uppföljning

Förvaltarna gör egna hållbarhetsanalyser inom ramen för den löpande översynen av portföljbolagen. Den interna analysen kompletteras med ESG-analys från OEKOM Research, Global Engagement Services (G.E.S) samt screening av ISS Ethix. Bolaget erhåller kontinuerlig uppdatering om nyuppkomna händelser genom löpande intern och extern marknadsövervakning. Vi har under året haft möte med PRI och närvarat vid seminarium arrangerade av bl.a. banker och Swesif. Utöver det har förvaltningen haft analysmöten med fokus på hållbarhetsfrågor och vi har även investerat i gröna obligationer.

Fonden väljer in

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

Fondbolagets kommentar

Inom ramen för Cliens fondverksamhet beaktas hållbarhetsaspekter i urvalet av de finansiella instrument som fonderna investerar i. Investeringsbesluten baseras på en kombination av finansiell analys och ESG analys. Bolaget säkerställer att hållbarhetskriterierna följs genom fortlöpande intern kontroll och halvårsvis screening av portföljbolagen. Ledning av hållbarhetsarbetet inom förvaltningen

samt kvalitetssäkring av fondernas hållbarhetsprofil sker genom Cliens etiska råd. Det etiska rådet består av Lena Wallenius, Tomas Henriks och Markus Johansson.

Fondbolagets uppföljning

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

Fonden väljer bort

Produkter och tjänster

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

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

Fondbolagets kommentar

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

Fondbolagets uppföljning

Fonden har under året inte varit investerad i ovan exkluderade produkter samt inte heller i bolag där mer än 5 procent av omsättningen kommer från produktion av ovanstående sektorer. Utöver den negativa screeningen som genomförs två ggr/år följer vi hållbarhetsinformation kring bolagen genom att löpande ta emot varningar från våra samarbetspartners GES och ISS Ethix. Ett exempel är Danske Banks ärende angående penningtvättsmiss-tankarna i Estland. I det här fallet ansågs det att incidenten inte var tillräckligt allvarlig för att utföra en potentiell kränkning av internationella normer, dock beslutade vi ändå att avyttra våra investeringar i Danske Bank tills mer information framkommer och

vi får mer klarhet i ärendet.

Internationella normer

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

Fondbolagets kommentar

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

Fondbolagets uppföljning

Fonden har under året inte varit investerad i bolag som bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer inom miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption.

Länder

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

Fondbolagets kommentar

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

☒ Fondbolaget påverkar

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

- ☒ Annan bolagspåverkan

Fondbolagets kommentar

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

Koldioxidavtryck

Per 2018-12-31

FOND	Totala utsläpp inom scope 1&2 (tCO ₂ e)	Totala utsläpp (tCO ₂ e) per mSEK investerat	Täckningsgrad
Cliens Småbolagsfond	1 680	1,9	32,3%
XACT OMXS30 ETF	5 957	3,6	87,5%

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

Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar, tusental	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	Index* (%)
2018	998 693					
Varav Andelsklass A	318 884	1 244,89	256 153	0	7,92%	-0,17%
Varav Andelsklass B	679 809	1 237,94	549 144	23,50	8,60%	-0,17%
2017	465 106					
Varav Andelsklass A	104 706	1 153,52	90 771	0	15,34%	8,82%
Varav Andelsklass B	360 400	1 162,63	309 987	0	16,06%	8,82%
2016	141 936					
Varav Andelsklass A	20 700	1 000,13	20 697	0	0,01%	-0,05%
Varav Andelsklass B	121 236	1 001,75	121 024	0	0,17%	-0,05%

* Carnegie Small Cap Return Index

Fondfakta

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

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B
2018-12-31		
Andelsvärde	1 244,89	1237,94
Antal andelsägare	24	11
Fondförmögenhet (tkr)	318 884	679 809
Utdelning 2018	0	0
Avkastning i år		
Cliens Småbolag	7,92%	8,60%
Jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index	-0,17%	-0,17%
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren		
Cliens Småbolag	11,57%	12,27%
Jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index	4,23%	4,23%
Risk (standardavvikelse) 24 mån		
Cliens Småbolag		
Jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index		
Aktiv risk (tracking error)		
Active Share		
Cliens Småbolag	74,98%	
Omsättningshastighet och kostnader		
Omsättningshastighet (ggr)	0,78	
Transaktionskostnader (tkr)	915	
I procent av omsatta värdepapper	0,06%	
Analyskostnad mkr	150	
Analyskostnad %	0,02%	

Fondfakta

fortsättning

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B
2018-12-31		
Årlig avgift	1,37%	0,67%
Total expense ratio (TKA)	2,34%	1,75%
Förvaltningsavgift (fast avgift)	1,35%	0,65%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	2,19%	1,60%
Kostnader för typsparare		
Engångsinsättning 10 000 kr		
Förvaltningskostnad (kr)	271,22	201,56
Månadssparande 100 kr		
Förvaltningskostnad (kr)	15,53	11,18
Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag		
Andel av fondens totala omsättning	0%	0%
Förändring av fondförmögenhet		
Total förändring	204,55%	88,63%
Total värdeförändring	7,92%	8,60%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	205,74%	87,39%
Lämnad utdelning	0,00%	2,03%

Not 1 till balansräkning

Tillgångar per 2018-12-31

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (kSEK)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
AKTIEMARKNAD			
BILLERUDKORSNÄS	150 000	15 825	1,58
SCA B	500 000	34 360	3,44
MATERIAL		50 185	5,02
ABSOLENT GROUP	13 600	3 101	0,31
ADDLIFE B	152 720	31 155	3,12
ADDTech B	255 000	40 341	4,04
BEIJER ALMA B	308 079	40 044	4,01
BEIJER REF B	233 967	34 131	3,42
CONCENTRIC	172 284	20 639	2,07
HEXPOL B	295 000	20 665	2,07
INDUTRADE	182 023	37 424	3,75
LIFCO B	100 000	32 750	3,28
NCAB	200 000	17 200	1,72
NIBE INDUSTRIER B	460 000	41 823	4,18
OEM INTERNATIONAL B	145 973	27 808	2,78
SWECO B	150 000	29 535	2,96
TOMRA SYSTEMS	140 000	27 943	2,80
INDUSTRIVAROR		404 559	40,51
MTG B	100 000	29 300	2,93
SÄLLANKÖPSVAROR		29 300	2,93
AARHUSKARLSHAMN	340 000	41 718	4,18
DÄGLIGVAROR		41 718	4,18
ELEKTA B	250 000	26 338	2,64
SECTRA B	150 000	28 347	2,84
HÄLSOVÅRD		54 685	5,48
LATOIR B	150 000	16 800	1,68
FINANS		16 800	1,68

Not 1 till balansräkning

fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (kSEK)	Fondvikt (%)
ACANDO B	450 000	13 095	1,31
ADDNODE B	420 836	43 556	4,36
HIQ INTERNATIONAL	600 000	28 386	2,85
HMS NETWORKS	230 000	28 290	2,83
LAGERCRANTZ GROUP B	478 106	41 165	4,12
PROACT IT	75 000	12 255	1,23
VITEC B	451 000	34 998	3,50
INFORMATIONSTEKNIK		201 745	20,20
BALDER B	150 000	37 800	3,78
SAGAX B	220 000	28 512	2,85
WALLENSTAM B	200 000	16 440	1,65
FASTIGHET		82 752	8,29
SUMMA AKTIEMARKNAD		881 744	88,29
SUMMA REGLERAD MARKNAD		881 744	88,29
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		881 744	88,29
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		116 949	11,71
TOTALT		998 693	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)		2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde	Not 1	881 744	435 116
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		881 744	435 116
Placering på konto hos kreditinstitut		118 106	30 701
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		999 850	465 817
Övriga tillgångar		0	0
SUMMA TILLGÅNGAR		999 850	465 817
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 2	-1 157	-711
SUMMA SKULDER		-1 157	-711
FONDFÖRMÖGENHET	Not 3	998 693	465 106
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0

Not 2 till balansräkning

SPECIFIKATION SKULDER		2018-12-31	2017-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER			
Ej likviderade förvaltningsarvoden		945	698
Ej likviderade återlösta andelar		175	
Ej likviderade analyskostnader		37	13
SUMMA		1 157	711

Not 3 till balansräkning

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2018-12-31	2017-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	465 106	141 936
Andelsutgivning A	296 197	101 392
Andelsutgivning B	367 775	218 454
Andelsinlösen A	-80 775	-24 154
Andelsinlösen B	-52 828	0
Årets resultat enligt resultaträkning	10 996	27 478
Lämnad utdelning	-7 778	0
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	998 693	465 106

Resultaträkning

RESULTATRÄKNING (kSEK)	2018-01-01 2018-12-31	2017-01-01 2017-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	14 374	27 567
Ränteintäkter	0	0
Utdelningar	10 830	3 898
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	25 204	31 465
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-12 812	-3 591
Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
Övriga kostnader	-1 067	-396
Övriga finansiella kostnader	-329	0
SUMMA KOSTNADER	-14 208	-3 987
ÅRETS RESULTAT	10 996	27 478



CLIENS MIXFOND

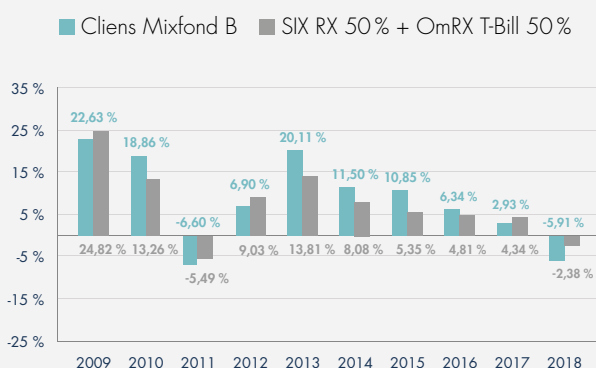
Förvaltningsberättelse

Andelsklassernas utveckling under året

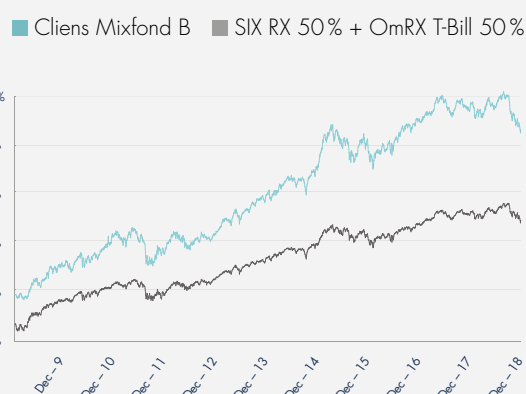
Utvecklingen i Cliens Mixfond A under året slutade ner -5,91 % vilket var sämre än jämförelseindex (50% SIX RX och 50% OmRX T-Bill) som var ner -2,38 %. Sedan fondens start 2004-12-31 har Cliens Mixfond A avkastat 203,78 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 123,46 %.

Utvecklingen i Cliens Mixfond B under året slutade ner -5,91 % vilket var sämre än jämförelseindex (50% SIX RX och 50% OmRX T-Bill) som var ner -2,38 %. Sedan Fondens start 2004-12-31 har Cliens Mixfond B avkastat 219,39 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 123,46 %.

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 OmRX Treasury Bill Index 50 % och avkastningen är beräknad netto efter alla avgifter i andelsklassen. SIX Return Index är ett brett aktieindex som



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

Förvaltarnas kommentar till resultatet

När vi nu lägger 2018 till handlingarna kan vi konstatera att det blev ett händelserikt år med stora svängningar på världens börser. Året som inleddes med en behaglig uppgång följdes åt av en volatilitetschock under februari med börsfall som följde, en mycket stark sommar med kraftig börsuppgång som åtföljdes av en ännu större börsnedgång där året avslutades i närheten av de lägsta nivåerna vi sett under hela året. På det makroekonomiska planet inleddes året i dur med positiv statistik och framtidstro, vilket senare grumlades under sommaren och hösten kom att bli en ganska tråkig historia sett till den ekonomiska statistiken med framför allt ett Kina och ett Europa där hjulen mot slutet av året såg ut att snurra allt långsammare.

För fondens del blev det ett svårnavigerat klimat där avvikelser i avkastning mot fondens jämförelseindex till stor del förklaras av cykliska bolag i verkstadssektorn, främst Volvo, Veoneer, ABB och Dometic men även av bostadsutvecklare. Även en viss övervikt i aktier under inledningen av den kraftiga och snabba nedgångsfasen under fjärde kvartalet bidrog till en svag utveckling. Positiva bidrag kom främst från Investor, Fabegge, Swedbank och Elekta men tyvärr inte i tillräcklig utsträckning för att väga upp de negativa bidragen. Under hösten avvecklades samtliga i innehav med verksamhet inom bostadsutveckling.

Vi har under större delen av 2018 varit generellt försiktigt positiva till aktiemarknaden fram till november då vi valde att minska aktievikten till neutral och därefter gå till undervikt i december för att vid årets slut ha en aktieandel om ca 46,5 %. Aktiemarknaden har varit relativt spretig vad avser kursutveckling i individuella aktier under året. Den låga räntenivån innebar att även relativt små avvikelser i förväntningar på företagets vinster ofta gett stora utslag. Vi har valt att ta risk i aktiedelen av portföljen och undvika hög risk i räntedelen. Därför har fonden främst legat med relativt kort ränteduration med placeringar i FRN-lån (Floating Rate Notes) och från tid till annan i företagscertifikat. Ökad riskspridning och durationsexponering har uppnåtts genom att investera i fonden Cliens Företagsobligationer.

Största köp i portföljen var Cliens Företagsobligationer, Latour, Elekta, AarhusKarlshamn och Hexagon. Största försäljningarna i portföljen var Investor, Volvo, ABB, Sandvik och Nordea Bank.

Största bidragsgivare i portföljen var Investor, Fabegge, Swedbank, Elekta, Telia Company. Största negativa bidragsgivare var Prime Living, Volvo, Hennes & Mauritz, ABB, Dometic.

Fakta om Fonden

Cliens Mixfond bildades i december 2004. Fondens namn var till och med 2010-12-31 Catella Institutionell Allokering. Under perioden 2011-12-31 till 2012-10-01 var fondens namn Cliens Allokering Sverige. Fonden var fram till 2015-03-11 en specialfond enligt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Sedan 2015-03-11 är fonden en värdepappersfond enligt 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 Carl Sundblad, Wilhelm Högström och Jonas Gustafson.

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 räkenskapsåret.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

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

Riskenivå

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

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

Hållbarhetsinformation

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

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

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

Fondbolagets kommentar

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

Fondbolagets uppföljning

Förvaltarna gör egna hållbarhetsanalyser inom ramen för den löpande översynen av portföljbolagen. Den interna analysen kompletteras med ESG-analys från OEKOM Research, Global Engagement Services (G.E.S) samt screening av ISS Ethix. Bolaget erhåller kontinuerlig uppdatering om nyuppkomna händelser genom löpande intern och extern marknadsövervakning. Vi har under året haft möte med PRI och närvarat vid seminarium arrangerade av bl.a. banker och Swesif. Utöver det har förvaltningen haft analysmöten med fokus på hållbarhetsfrågor och vi har även investerat i gröna obligationer.

Fonden väljer in

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

Fondbolagets kommentar

Inom ramen för Cliens fondverksamhet beaktas hållbarhetsaspekter i urvalet av de finansiella instrument som fonderna investerar i. Investeringsbesluten baseras på en kombination av finansiell analys och ESG analys. Bolaget säkerställer att hållbarhetskriterierna följs genom fortlöpande intern kontroll och halvårsvis screening av

portföljbolagen. Ledning av hållbarhetsarbetet inom förvaltningen samt kvalitetssäkring av fondernas hållbarhetsprofil sker genom Cliens etiska råd. Det etiska rådet består av Lena Wallenius, Tomas Henriks och Markus Johansson.

Fondbolagets uppföljning

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

☒ Fonden väljer bort

Produkter och tjänster

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

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

Fondbolagets kommentar

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

Fondbolagets uppföljning

Fonden har under året inte varit investerad i ovan exkluderade produkter samt inte heller i bolag där mer än 5 procent av omsättningen kommer från produktion av ovanstående sektorer. Utöver den negativa screeningen som genomförs två ggr/år följer vi hållbarhetsinformation kring bolagen genom att löpande ta emot varningar från våra samarbetspartners GES och ISS Ethix. Ett exempel är Danske Banks ärende angående penningtvättsmiss-tankarna i Estland. I det här fallet ansågs det att incidenten inte var tillräckligt allvarlig för att utföra en potentiell kränkning av internationella normer, dock beslutade vi ändå att avyttra våra

investeringar i Danske Bank tills mer information framkommer och vi får mer klarhet i ärendet.

Internationella normer

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

Fondbolagets kommentar

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

Fondbolagets uppföljning

Fonden har under året inte varit investerad i bolag som bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer inom miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption.

Länder

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

Fondbolagets kommentar

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

☒ Fondbolaget påverkar

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

- ☒ Annan bolagspåverkan

Fondbolagets kommentar

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

Koldioxidavtryck

Per 2018-12-31

FOND	Totala utsläpp inom scope 1&2 (tCO ₂ e)	Totala utsläpp (tCO ₂ e) per mSEK investerat	Täckningsgrad
Cliens Mixfond	1 641	3,4	54,5%
XACT OMXS30 ETF	1 720	3,6	87,5%

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

Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar, tusental	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	50 % SIX Return & 50 % OmRX T-Bill index (%)
2018	1 040 042					
Varav Andelsklass A	387 406	2 254,00	171 874	0	-5,91%	-2,38%
Varav Andelsklass B	652 636	2 369,80	275 395	0	-5,91%	-2,38%
2017	1 268 719					
Varav Andelsklass A	516 969	2 395,63	215 797	0	2,12	4,34
Varav Andelsklass B	751 750	2 518,77	298 459	0	2,93	4,34
2016	1 090 350					
Varav Andelsklass A	421 927	2 345,94	179 854	0	6,18	4,81
Varav Andelsklass B	668 423	2 446,87	273 175	0	6,34	4,81
2015	853 107					
Varav Andelsklass A	259 200	2 209,41	117 315	0	9,07	5,35
Varav Andelsklass B	593 907	2 300,98	258 110	0	10,85	5,35
2014	526 167					
Varav Andelsklass A	225 757	2 025,76	111 443	0	10,27	8,08
Varav Andelsklass B	300 410	2 075,71	144 726	0	11,50	8,08
2013	200 383					
Varav Andelsklass A	169 961	1 837,12	92 515	0	18,43	13,81
Varav Andelsklass B	30 422	1 861,62	16 341	0	20,11	13,81
2012						
Varav Andelsklass A	104 485	1 551,28	67 354	19,76	6,99	9,03
Varav Andelsklass B	48	1 549,98	31	0	6,90	9,03
2011	95 039	1 469,00	64 695	5,95	-6,60	-5,49
2010	51 712	1 578,84	32 753	0	18,86	13,26
2009	109 049	1 360,38	80 161	113,00	22,63	24,82
2008	67 454	1 327,34	50 819	33,04	-5,76	-18,92
2007	150 413	1 449,73	103 752	0	5,96	0,84
2006	94 546	1 387,83	68 119	0	16,22	14,89
2005	59 252	1 227,57	48 268	0	23,68	18,05
2004	7 162	1 000,00	7 162	0	0,00	0,00

Fondfakta

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

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B
2018-12-31		
Andelsvärde	2 254	2 369,8
Antal andelsägare	39	24
Fondförmögenhet (tkr)	387 406	652 636
Avkastning senaste året		
Cliens Mixfond Sverige	-5,91%	-5,91%
Jämförelseindex (50 % SIXRX + 50 % OMRX T-Bill)	-2,38%	-2,38%
Referensränta OMRX TBILL	-0,81%	-0,81%
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren		
Cliens Mixfond Sverige	-1,98%	-1,59%
Jämförelseindex (50 % SIXRX + 50 % OMRX T-Bill)	0,93%	0,93%
Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren		
Cliens Mixfond Sverige	4,17%	4,95%
Jämförelseindex (50 % SIXRX + 50 % OMRX T-Bill)	3,98%	3,98%
Risk (standardavvikelse) 24 mån		
Cliens Mixfond Sverige	7,21%	7,27%
Jämförelseindex (50 % SIXRX + 50 % OMRX T-Bill)	5,55%	5,55%
Aktiv risk (tracking error)	2,13%	2,88%
Duration (år)	0,15	0,15

Fondfakta

fortsättning

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B
2018-12-31		
Omsättningshastighet och kostnader		
Omsättningshastighet (ggr)	1,20	
Transaktionskostnader (mkr)	1,19	
I procent av omsatta värdepapper	0,04%	
Analyskostnad mkr	0,65	
Analyskostnad %	0,02%	
Årlig avgift	1,46%	1,81%
Total expense ratio (TKA)	1,91%	1,91%
Förvaltningsavgift (fast avgift)	1,40%	1,75%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	1,75%	1,75%
Kostnader för typsparare		
Engångsinsättning 10 000 kr		
Förvaltningskostnad (kr)	193,99	192,68
Månadssparande 100 kr		
Förvaltningskostnad (kr)	12,80	12,37
Handel med finansiella instrument med närliggande värdepappersbolag		
Andel av Fondens totala omsättning	0%	0%
Förändring av fondförmögenhet		
Total förändring	-25,06%	-13,18%
Total värdeförändring	-5,91%	-5,91%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	-20,53%	-7,13%
Lämnad utdelning		

Not 1 till balansräkning

Tillgångar per 2018-12-31

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (kSEK)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
AKTIEMARKNAD			
ABB LTD	20 000	3 413	0,33
ADDECH B	90 000	14 238	1,37
ALFA LAVAL	75 000	14 224	1,37
ASSA ABLOY B	100 000	15 815	1,52
ATLAS COPCO B	104 123	20 129	1,93
AUTOLIV SDB	10 000	6 298	0,61
EPIROC B	200 000	15 776	1,52
LIFCO B	40 000	13 100	1,26
NCAB	200 000	17 200	1,65
NCC B	100 000	13 780	1,32
NIBE INDUSTRIER B	175 000	15 911	1,53
SECURITAS B	100 000	14 225	1,37
TRELLEBORG B	100 000	13 935	1,34
VEONEER SDB	20 000	4 493	0,43
VOLVO B	100 528	11 656	1,12
INDUSTRIVAROR		194 193	18,67
HENNES MAURITZ B	95 923	12 088	1,16
SÄLLANKÖPSVAROR		12 088	1,16
AARHUSKARLSHAMN	150 000	18 405	1,77
DAGLIGVAROR		18 405	1,77
ELEKTA B	230 000	24 230	2,33
IMMUNOVIA	12 000	1 654	0,16
HÄLSOVÄRD		25 884	2,49
INVESTOR B	70 000	26 292	2,53
LATOUR B	200 000	22 400	2,15
SEB A	170 723	14 699	1,41
SWEDBANK A	100 397	19 854	1,91
FINANS		83 245	8,00
ERICSSON B	190 000	14 805	1,42
HEXAGON B	40 000	16 320	1,57
LAGERCANTZ GROUP B	100 000	8 610	0,83
VITEC B	200 000	15 520	1,49
INFORMATIONSTEKNIK		55 255	5,31

Not 1 till balansräkning

fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (kSEK)	Fondvikt (%)
ESSITY B	117 000	25 459	2,45
KONSUMENTVAROR		25 459	2,45
BALDER B	101 000	25 452	2,44
FABEGE	131 000	15 479	1,49
HEMFOSA	110 968	7 757	0,75
NYFOSA	110 968	4 744	0,46
SAGAX D	500 000	15 850	1,52
FASTIGHET		69 282	6,66
SUMMA AKTIEMARKNAD		483 811	46,51
RÄNTEMARKNAD			
ARLA FRN 230703	2 000 000	1 983	0,19
ATRIUM FRN 220321	4 000 000	3 969	0,38
BALDER FRN 220321	8 000 000	7 878	0,76
BILLERUD FRN 230320	6 000 000	5 966	0,57
BOLIDEN FRN 200409	8 000 000	8 122	0,78
CASTELLUM FRN 210301	3 000 000	3 013	0,29
CASTELLUM FRN 220901	5 000 000	5 030	0,48
COREM FRN 210301	9 000 000	9 058	0,87
ELEKTA FRN 220328	5 000 000	5 096	0,49
ELUX FRN 230327	8 000 000	7 960	0,77
EPIROC FRN 231206	5 000 000	5 001	0,48
FABEGE FRN 210830	3 000 000	2 991	0,29
FABEGE FRN 220926	3 000 000	2 974	0,29
FABEGE FRN 230830	2 000 000	1 943	0,19
FASTPART FRN 190922	3 000 000	3 028	0,29
FASTPART FRN 210915	9 000 000	9 051	0,87
HEMSO FGH FRN 220316	4 000 000	4 017	0,39
HEXAGON FRN 230404	10 000 000	9 918	0,95
HOLMEN FRN 230302	8 000 000	7 930	0,76
HUMLEGÅRD FRN 210528	4 000 000	3 974	0,38
HUSQVARNA FRN 220301	6 000 000	6 034	0,58
ICA FRN 210115	3 000 000	3 010	0,29
IKANO FRN 220516	6 000 000	5 963	0,57
INDUSTRI FRN 210224	3 000 000	3 035	0,29
INDUTRADE FRN 230223	9 000 000	8 893	0,86
INTEA FRN 220705	6 000 000	6 023	0,58
INTRUM J. FRN 200706	8 500 000	8 393	0,81
KINNEVIK FRN 220315	9 000 000	9 073	0,87
KLARNA FRN 200922	8 000 000	8 039	0,77
KLÖVERN FRN 201102	9 000 000	9 088	0,87

Not 1 till balansräkning

fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (kSEK)	Fondvikt (%)
KUNGL. FRN 210118	8 000 000	8 019	0,77
KUNGL. FRN 220321	6 000 000	5 998	0,58
LANTMANN. FRN 201207	5 000 000	5 095	0,49
LATOUR FRN 220316	10 000 000	10 026	0,96
LF BANK FRN 220620	2 000 000	2 031	0,20
LF BANK FRN 260426	2 000 000	2 043	0,20
MTG FRN 201005	8 000 000	8 094	0,78
NIBE FRN 210621	6 000 000	6 031	0,58
NIBE FRN 230904	4 000 000	3 954	0,38
NORDEA FRN 200312	13 000 000	13 000	1,25
PEAB FIN FRN 210906	4 000 000	3 979	0,38
SAGAX FRN 210201	11 000 000	11 175	1,07
SBAB FRN 251110	4 000 000	4 058	0,39
SCA FRN 210524	8 000 000	8 044	0,77
SCANIA FRN 210906	1 000 000	1 013	0,10
SCANIA FRN 220214	4 000 000	4 019	0,39
SHB FRN 271115	16 000 000	15 670	1,51
SKANSKA FRN 230524	4 000 000	3 968	0,38
SPB MÄLAR FRN 200923	5 000 000	5 033	0,48
SPB REKAR FRN 201214	4 000 000	4 005	0,39
SPB REKAR FRN 210503	2 000 000	1 995	0,19
SPB SKANE FRN 210215	7 000 000	7 029	0,68
SSAB FRN 220405	2 000 000	2 089	0,20
STENDORREN FRN200705	4 000 000	4 053	0,39
STENDORREN FRN210618	5 000 000	5 063	0,49
SVEASKOG FRN 231030	6 000 000	6 012	0,58
SWB SJUH FRN 210621	6 000 000	6 025	0,58
TELE2 FRN 220316	13 000 000	13 302	1,29
VASAKRON FRN 230116	6 000 000	6 051	0,58
VOLVO CAR FRN 220307	8 000 000	8 121	0,78
VOLVO FIN FRN 220927	5 000 000	5 035	0,48
VOLVO TR FRN 210406	5 000 000	5 014	0,48
VOLVO TR FRN 220519	2 000 000	1 993	0,19
WHLBORG FRN 210308	8 000 000	7 948	0,76
WILLHEM FRN 230903	6 000 000	6 011	0,58
ÅF FRN 200512	3 000 000	3 015	0,29
ÅF FRN 230620	6 000 000	5 914	0,57
RÄNTEBÄRANDE		396 378	38,12
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		880 189	84,62
SUMMA REGLERAD MARKNAD		880 189	84,62

Not 1 till balansräkning

fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (kSEK)	Fondvikt (%)
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			
RÄNTEFONDER			
CLENS FÖRETAGOBL B	75 119	74 811	7,19
SUMMA RÄNTEFONDER		74 811	7,19
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			
		74 811	7,19
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT		955 000	91,81
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		85 042	8,18
TOTALT		1 040 042	100,00
SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*			
Emittent	% av fondförmögenheten *		
BALDER			3,20
LATOUR			3,12
ELEKTA			2,82
SAGAX			2,60
HEXAGON			2,52
NIBE			2,49
FABEGE			2,25
EPIROC			2,00
KUNGSLEDEN			1,35
FAST PARTNER			1,16
STENDÖRREN FASTIGHETER			0,88
ÅF			0,86
CASTELLUM			0,77
VOLVO TREASURY			0,67
SPARBANKEN REKARNE			0,58
SCANIA			0,48
LÄNSFÖRSÄKRINGAR			0,39

* 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)		2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	Not 1	880 190	1 119 135
Penningmarknadsinstrument		0	122 981
Fondandelar		74 811	
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		955 001	1 242 116
Placering på konto hos kreditinstitut		94 488	28 777
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		1 049 489	1 270 893
Övriga tillgångar		500	632
SUMMA TILLGÅNGAR		1 049 989	1 271 525
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 2	-9 947	-2 806
SUMMA SKULDER		-9 947	-2 806
FONDFÖRMÖGENHET	Not 3	1 040 042	1 268 719
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0

Not 2 till balansräkning

SPECIFIKATION SKULDER	2018-12-31	2017-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	0	0
Ej likviderade återlösta andelar	-8 306	-858
Ej likviderade förvaltningsavgifter	-1 459	-1 752
Ej likviderade analyskostnader	-162	-196
Ej likviderade bankkostnader	-20	0
SUMMA	-9 947	-2 806

Not 3 till balansräkning

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2018-12-31	2017-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS Början	1 268 719	1 090 350
Andelsutgivning A	54 877	168 999
Andelsutgivning B	175 577	184 129
Andelsinlösen A	-161 024	-81 267
Andelsinlösen B	-229 201	-119 179
Årets resultat enligt resultaträkning	-68 906	25 687
Lämnad utdelning	0	0
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS Slut	1 040 042	1 268 719

Resultaträkning

RESULTATRÄKNING KSEK	2018-01-01 2018-12-31	2017-01-01 2017-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdetförändring på överlåtbara värdepapper	-75 814	28 916
Värdetförändring på fondandelar	-189	0
Ränteintäkter	4 762	5 307
Utdelningar	25 070	20 586
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	-46 171	54 809
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-20 442	-25 578
Övriga kostnader	-2 078	-3121
Övriga finansiella kostnader	-215	-423
SUMMA KOSTNADER	-22 735	-29 122
ÅRETS RESULTAT	-68 906	25 687

09

CLIENS RÄNTEFOND KORT

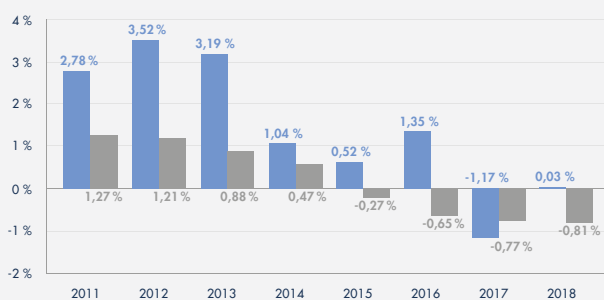
Förvaltningsberättelse

Fondens utveckling under året

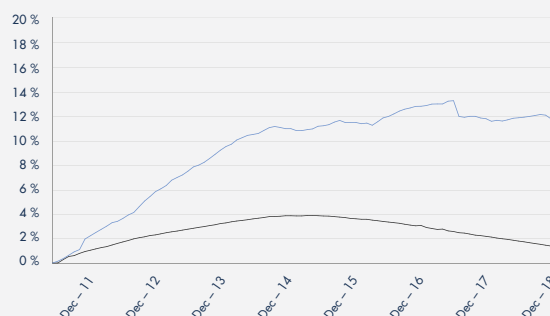
Utvecklingen i Cliens Räntefond Kort under året slutade upp 0,03 % vilket var bättre än jämförelseindex OMRX T-Bill som var ner -0,81 %. Sedan Fondens start 2011-03-31 har Cliens Räntefond Kort avkastat 11,73 % vilket är bättre än jämförelseindex OMRX T-Bill som har avkastat 1,31 % under samma period.

Fondens avkastning sedan start

■ Cliens Räntefond Kort ■ OMRX T-Bill



■ Cliens Räntefond Kort ■ OMRX T-Bill



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

Förvaltarens kommentar till resultatet

Efter ett turbulent 2017 valde vi inför 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 innebar att vi i början av året avyttrade innehaven i vindkraftbolaget Aligera och mobiltelefonreparatören MobyLife. Båda emittenterna hade 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. I början på året avyttrade vi även Norwegian Air Shuttle, som periodvis skapat stora svängningar i fondens utveckling.

I linje med fondens strategi att öka riskspridningen ökades antalet innehav i portföljen från 43 till 61 vid årets slut. Samtidigt minskades exponeringen mot fastighetssektorn från 55 procent till 37 procent. Fondens största exponering mot enskild emittent var 2,9 procent vid årsskiftet (Scania), vilket kan jämföras med 9,1 procent vid inledningen på året (Fabege).

Trots de förändringar som gjordes i fondens strategi i början på året bidrog den svaga utvecklingen under årets fjärde kvartal till att avkastning endast blev marginellt positiv. Under större delen av året gick svenska kreditspreadar ihop, men från mitten på maj ändrades trenden och de började gå isär. Bara under årets tre sista månader gick kreditspreadar isär 29 baspunkter, motsvarande en ökning på närmare 70 procent, och avslutade året på nivåer vi inte sett på närmare två år. Fondens löpande förräntning fick dock stöd under årets sista månad av en snabbt stigande Stiborränta, delvis som en effekt av Riksbankens höjning av reporäntan med 0,25 procent. 3-månaders Stibor avslutade året på -0,13 procent, vilket är en nivå som inte uppnåtts sedan april 2015.

Dessa förutsättningar, tillsammans med att Riksbanken kontinuerligt skjutit på den första räntehöjningen efter att inflationen inte tagit fart, resulterade i att fondens andel obligationer med fast kupong successivt ökades och representerade vid årsskiftet 14 procent av fondens marknadsvärde. Fonden har dessutom deltagit aktivt i primärmarknaden för att öka riskspridningen. Den genomsnittliga ränteduration har förlängts och uppgick vid årsskiftet till 0,4 år medan kreditduration var 1,8 år.

De fem största bidragsgivarna i portföljen var obligationer emitterade av Arise Windpower, Corem, Host Property, Logistri och Sagax. De största negativa bidragen kom från innehav i MobyLife, Fabege, Norwegian Air Shuttle, Balder och Getinge.

Största köp i portföljen var Sparbanken Västra Mälardalen, Castellum, ÅF, Fabege och Balder. Största försäljningar i portföljen var Fabege, Ellevio, Getinge, Atrium samt Fabege.

Fakta om fonden

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

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

Cliens Rantefond Kort förvaltas av Cliens Kapitalförvaltning AB som är ett fondbolag under tillsyn av Finansinspektionen. Cliens Kapitalförvaltning AB är ett dotterbolag till Cliens Holding AB. Förvaltningen av fonden har fram till och med år 2017 skötts av Thomas Grönqvist på Söderberg & Partners Placeringsrådgivning AB. Från och med 2018-01-01 sköts förvaltningen av fondbolaget med Wilhelm Högström som ansvarig förvaltare.

Cliens Rantefond 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 rantefond, 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 Rantefond Kort är OMRX T-Bill. Cliens Rantefond är en aktiv förvaltnings rantefond och fonden har inget krav att följa sitt jämförelseindex, vilket kan innebära betydande avvikelser från jämförelseindexet.

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

Väsentliga händelser

Wilhelm Högström tog över fondens förvaltning per 2018-01-01 och per 2018-01-03 infördes andelsklasser (A och B). Andelsklass B har per 2018-12-31 inga andelsägare.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

Inga övriga väsentliga händelser har inträffat sedan årsskiftet.

Riskenivå

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

Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 31 december 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 låg risk för stora upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri.

Hållbarhetsinformation

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

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

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

Fondbolagets kommentar

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

Fondbolagets uppföljning

Förvaltarna gör egna hållbarhetsanalyser inom ramen för den löpande översynen av portföljbolagen. Den interna analysen kompletteras med ESG-analys från OEKOM Research, Global Engagement Services (G.E.S) samt screening av ISS Ethix. Bolaget erhåller kontinuerlig uppdatering om nyuppkomna händelser genom löpande intern och extern marknadsövervakning. Vi har under året haft möte med PRI och närvarat vid seminarium arrangerade av bl.a. banker och Swesif. Utöver det har förvaltningen haft analysmöten med fokus på hållbarhetsfrågor och vi har även investerat i gröna obligationer.

Fonden väljer in

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

Fondbolagets kommentar

Inom ramen för Cliens fondverksamhet beaktas hållbarhetsaspekter i urvalet av de finansiella instrument som fonderna investerar i. Investeringsbesluten baseras på en kombination av finansiell analys och ESG analys. Bolaget säkerställer att hållbarhetskriterierna följs genom fortlöpande intern kontroll och halvårsvis screening av

portföljbolagen. Ledning av hållbarhetsarbetet inom förvaltningen samt kvalitetssäkring av fondernas hållbarhetsprofil sker genom Cliens etiska råd. Det etiska rådet består av Lena Wallenius, Tomas Henriks och Markus Johansson.

Fondbolagets uppföljning

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

Fonden väljer bort

Produkter och tjänster

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

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

Fondbolagets kommentar

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

Fondbolagets uppföljning

Fonden har under året inte varit investerad i ovan exkluderade produkter samt inte heller i bolag där mer än 5 procent av omsättningen kommer från produktion av ovanstående sektorer. Utöver den negativa screeningen som genomförs två ggr/år följer vi hållbarhetsinformation kring bolagen genom att löpande ta emot varningar från våra samarbetspartners GES och ISS Ethix. Ett exempel är Danske Banks ärende angående penningtvättsmiss-tankarna i Estland. I det här fallet ansågs det att incidenten inte var tillräckligt allvarlig för att utföra en potentiell kränkning av internationella normer, dock beslutade vi ändå att avyttra våra

investeringar i Danske Bank tills mer information framkommer och vi får mer klarhet i ärendet.

Internationella normer

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

Fondbolagets kommentar

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

Fondbolagets uppföljning

Fonden har under året inte varit investerad i bolag som bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer inom miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption.

Länder

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

Fondbolagets kommentar

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

☒ Fondbolaget påverkar

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

- ☒ Annan bolagspåverkan

Fondbolagets kommentar

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

Fondens utveckling

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

Fondfakta

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

Fondfakta

2018-12-31

Andelsvärde	105,11
Antal andelsägare	16
Fondförmögenhet (tkr)	313 637

Avkastning senaste året

Cliens Räntefond Kort	0,03%
Jämförelseindex OMRX T Bill	-0,81%

Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren

Cliens Räntefond Kort	-0,57%
Jämförelseindex OMRX T Bill	-0,79%

Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren

Cliens Räntefond Kort	0,35%
Jämförelseindex OMRX T Bill	-0,41%

Risk (standardavvikelse) 24 mån

Cliens Räntefond Kort	0,90%
Jämförelseindex OMRX T Bill	0,11%
Aktiv risk (tracking error)	0,92%
Duration (år)	0,36

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,77
Transaktionskostnader (mkr)	0,00
I procent av omsatta värdepapper	0,00%
Årlig avgift	0,40%
Total expense ratio (TKA) *	0,40%
Förvaltningsavgift (fast avgift)	0,40%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig) *	0,40%

Fondfakta

fortsättning

Fondfakta

2018-12-31

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000	
Förvaltningskostnad (kr)	41,31
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	2,67

Handel med finansiella instrument med närliggande värdepappersbolag

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

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-27,30%
Total värdeförändring	0,03%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	-27,36%
Lämnad utdelning	0,00%

Not 1 till balansräkning

Tillgångar per 2018-12-31

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Mark- nadsvärde (kSEK)	Fondvikt (%)	Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Mark- nadsvärde (kSEK)	Fondvikt (%)
AKELIUS FRN 211004	8 000 000	7 931	2,53	KUNGSL. FRN 210118	4 000 000	4 009	1,28
ATRIUM 210419	3 000 000	2 967	0,95	KUNGSLEDEN 190718	3 000 000	3 002	0,96
ATRIUM FRN 200327	2 000 000	1 996	0,64	LANDSBK FRN 200622	9 000 000	9 019	2,88
ATRIUM FRN 220321	3 000 000	2 977	0,95	LANTMANN. FRN 201207	3 000 000	3 057	0,97
BALDER FRN 210517	6 000 000	5 935	1,89	LATOUR 200316	4 000 000	3 991	1,27
BOLIDEN FRN 200409	2 000 000	2 030	0,65	LATOUR FRN 200316	4 000 000	4 013	1,28
CASTELLUM FRN 190607	2 000 000	2 005	0,64	LIFCO 200403	4 000 000	3 992	1,27
CASTELLUM FRN 210301	6 000 000	6 025	1,92	LOGISTRI PORT 210520	3 000 000	2 955	0,94
COREM FRN 210301	5 000 000	5 032	1,60	LOOMIS 191218	3 000 000	3 040	0,97
ELEKTA 101 FRN200326	3 000 000	3 017	0,96	LOOMIS FRN 191218	1 000 000	1 008	0,32
ELLEVO FRN 200228	8 000 000	8 023	2,56	MTG FRN 201005	5 000 000	5 059	1,61
FABEGE FRN 210830	6 000 000	5 982	1,91	NIBE IND FRN 200528	5 000 000	5 039	1,61
FASTPART FRN 210915	6 000 000	6 034	1,92	NORDAX FIN 190316	4 000 000	4 013	1,28
GETINGE FRN 210521	2 000 000	1 960	0,62	PEAB FIN FRN 210906	4 000 000	3 979	1,27
HEIMSTAD FRN 201207	4 000 000	4 007	1,28	RESURS BK FRN 210830	2 000 000	1 997	0,64
HEXAGON 200917	3 000 000	3 047	0,97	RODAMCO FRN 190603	4 000 000	4 003	1,28
HEXAGON FRN 210524	3 000 000	3 021	0,96	SAGAX FRN 210201	5 000 000	5 080	1,62
HOST PROP FRN 191208	5 000 000	5 020	1,60	SAMPO FRN 200528	7 000 000	7 032	2,24
HUMLEGÅRD FRN 210528	6 000 000	5 963	1,90	SAND FRN 200114	4 000 000	4 024	1,28
HUSQVARNA 210503	4 000 000	4 104	1,31	SANTANDER FRN 210322	4 000 000	4 010	1,28
ICA FRN 210115	2 000 000	2 007	0,64	SCA FRN 201126	2 000 000	2 010	0,64
IKANO FRN 210126	4 000 000	4 036	1,29	SCA FRN 210524	4 000 000	4 022	1,28
INTEA 200221	6 000 000	5 990	1,91	SCANIA FRN 210906	9 000 000	9 117	2,91
INTRUM J. FRN 200706	5 100 000	5 036	1,61	SFF FRN 200907	2 000 000	1 989	0,63
ISLANDSB FRN 210705	2 000 000	1 997	0,64	SFF FRN 201203	2 000 000	1 990	0,63
ISLANDSB FRN 220426	3 000 000	2 967	0,95	SKANSKA FRN 201124	3 000 000	3 011	0,96
KLARNA FRN 200922	5 000 000	5 024	1,60	SKB FRN 211130	2 000 000	2 033	0,65
KLÖVERN FRN 210226	5 000 000	4 978	1,59	SPB REKAR FRN 210503	4 000 000	3 989	1,27
KUNGSL. FRN 190623	1 000 000	1 005	0,32	SPB SKANE 210215	5 000 000	4 994	1,59

Cliens Räntefond Kort

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Mark- nadsvärde (kSEK)	Fondvikt (%)	SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*	
				Emittent	% av fondförmögenheten*
SPB SKANE FRN 210610	2 000 000	2 035	0,65	CASTELLUM	2,56
SSAB 190225	2 000 000	2 011	0,64	KUNGSLEDEN	2,56
SSAB FRN 190225	2 000 000	2 005	0,64	LATOUR	2,55
STENDORREN FRN200705	2 000 000	2 026	0,65	ATRIUM LJUNGBERG	2,53
STENDORREN FRN210618	2 000 000	2 025	0,65	SPARBANKEN SKÅNE	2,24
SVEASKOG FRN 210301	7 000 000	7 111	2,27	HEXAGON	1,93
SVM FRN 210301	7 000 000	6 992	2,23	SCA	1,92
SWB SJUH FRN 210621	2 000 000	2 008	0,64	ISLANDSBANKI	1,58
TELE2 FRN 210511	8 000 000	8 187	2,61	LOOMIS	1,29
TRELLE FRN 210118	4 000 000	4 040	1,29	STENDÖRREN FASTIGHETER	1,29
TRIANON FRN 210226	3 000 000	3 015	0,96	SSAB	1,28
VASAKRON FRN 191118	3 000 000	3 002	0,96	NYA SVENSK FASTIGHETSFINAN	1,27
VOLVO TR 210406	5 000 000	4 967	1,58	* I tabellen anges den sammanlagda andelen av förmögenheten per emittent i de fall fonden innehåller fler än en typ av värdepapper utgivna av samma emittent.	
WALLENST FRN 201123	7 000 000	6 994	2,23		
WIHLBORG FRN 210308	6 000 000	5 961	1,90		
WILLHEM FRN 200127	2 000 000	2 002	0,64		
ÅF FRN 200512	6 000 000	6 031	1,92		
SUMMA RÄNTEMARKNAD		306 005	97,57		
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDE- PAPPER		306 005	97,57		
SUMMA REGLERAD MARKNAD		306 005	97,57		
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		7 632	2,43		
TOTALT		313 637	100		

Balansräkning

BALANSRÄKNING (kSEK)		2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	Not 1	306 005	378 432
Penningmarknadsinstrument		0	46 993
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		306 005	425 425
Placering på konto hos kreditinstitut		7 176	5 241
Summa placering med positivt marknadsvärde		313 181	430 666
Övriga tillgångar		573	1 118
SUMMA TILLGÅNGAR		313 754	431 784
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 2	-117	-373
SUMMA SKULDER		-117	-373
FONDFÖRMÖGENHET	Not 3	313 637	431 411
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0

Not 2 till balansräkning

SPECIFIKATION SKULDER	2018-12-31	2017-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	-10	0
Ej likviderade förvaltningsavgifter	-107	-148
Ej likv återlösta andelar	0	-225
SUMMA	-117	-373

Not 3 till balansräkning

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2018-12-31	2017-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	431 411	799 379
Andelsutgivning	67 556	373 968
Andelsinlösen	-185 606	-734 599
Resultat enligt resultaträkning	276	-7 337
Lämnad utdelning	0	0
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	313 637	431 411

Resultaträkning

RESULTATRÄKNING (kSEK)	2018-01-01 2018-12-31	2017-01-01 2017-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-1 661	-14 068
Ränteintäkter	3 368	9 732
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	1 707	-4 336
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-1 346	-2 902
Analyskostnader	-40	
Övriga finansiella kostnader	-45	-89
Räntekostnader	0	-10
SUMMA KOSTNADER	-1 431	-3 001
ÅRETS RESULTAT	276	-7 337

10

CLIENS FÖRETAGS- OBLIGATIONER

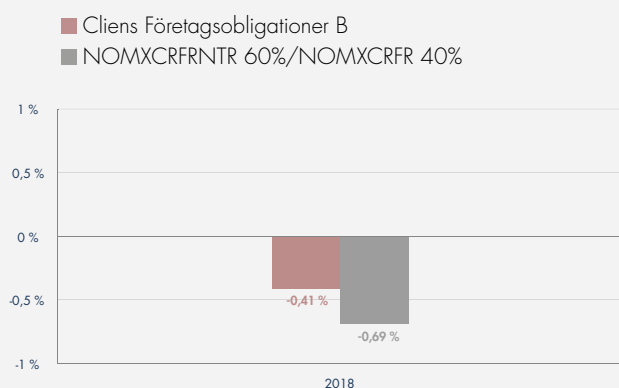
Förvaltningsberättelse

Andelsklassernas utveckling under första halvåret

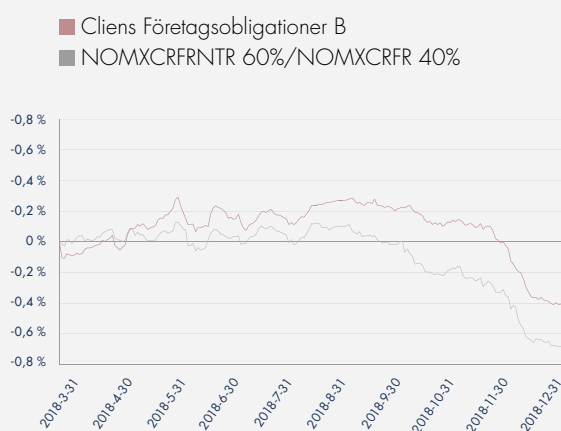
Utvecklingen i Cliens Företagsobligationer A slutade ned ca -0,72 % vilket var sämre än jämförelseindex, 60 % NOMX Credit SEK Rated FRN Total Return Index och 40 % NOMX Credit SEK Total Return Index, som för samma period var ned -0,69%.

Utvecklingen i Cliens Företagsobligationer B slutade ned ca -0,41 % vilket var bättre än jämförelseindex, 60 % NOMX Credit SEK Rated FRN Total Return Index och 40 % NOMX Credit SEK Total Return Index, som för samma period var ned -0,69%.

Fondens avkastning sedan start



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



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

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Cliens Företagsobligationer lanserades den 19 mars 2018 och därför täcker denna helårskommentar endast lite drygt nio månader. 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 och i svenska kronor.

Under större delen av året gick svenska kreditspreadar ihop, men från mitten på maj ändrades trenden och de började gå isär. Bara under årets tre sista månader gick kreditspreadar isär 29 baspunk-

ter, motsvarande en ökning på närmare 70 procent, och avslutade året på nivåer vi inte sett på närmare två år. Samtidigt gick europeiska kreditspreadar ut till nivåer vi inte sett sedan i början på 2016.

Förväntningarna var att underliggande räntor skulle vara på väg upp, men tilltagande konjunkturoro och svag inflation, tillsammans med brist på utbud av statsobligationer och hot om handelskrig, höll räntor på fortsatt mycket låga nivåer. 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 mark 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. Under andra delen av året ökades andelen obligationer i Euro på ytterligare för att utnyttja den mer och mer attraktivt prissatta marknaden.

Med förväntningar om att det underliggande ränteläget är på väg upp och har fondens räntedurationen hållits relativt kort och var vid årsskiftet 1,2 år. Portföljen bestod då till 63 procent av obligationer med rörlig ränta och 33 procent med fast ränta. Kreditdurationen var längre och uppgick till 3,6 år.

Fondens snittrating var BBB+ per 2018-12-31.

Största positiva bidragsgivare i portföljen var obligationer emitterade av Sagax, Ellevio, Corem, Swedbank och FastPartner. De största negativa bidragsgivarna var obligationer emitterade av Avinor, Sampo, Leaseplan, Ørsted och Volvo.

Största köp i portföljen var Intrum Justitia, Avinor, SEB, Storebrand samt Volvo Treasury. Största försäljningarna i portföljen var Kommuninvest, Nordic Investors, Vattenfall och Bergvik.

Fakta om fonden

Cliens Företagsobligationer lanserades 2018-03-19. Fonden en så kallad värdepappersfond enligt Lag (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 Högrström.

Cliens Företagsobligationer är öppna 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 förvaltd räntefond och fonden har inget krav att följa sitt jämförelseindex, vilket kan innebära betydande avvikelser från jämförelseindexet.

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

Väsentliga händelser

Fonden startade 2018-03-19 och inga väsentliga händelser har inträffat under räkenskapsåret.

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

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

Utdelning efter årsskiftet

Fonden kommer inte att göra någon utdelning under 2019.

Riskenivå

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

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

Riskberäkning

Fondens sammanlagda exponering beräknas med en absolut Value-at-Risk-modell (VaR-modell). Risken i Fonden får uppgå till högst 10 procent av fondens värde. Vid beräkning används en tidshorisont på en månad (20 affärsdagar) och ett konfidensintervall på 99 procent. VaR ska beräknas med en historisk observationsperiod om ett år (250 affärsdagar).

Derivatinstrument

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

Fonden har använt sig av valutaterminer med Skandinaviska Enskilda Banken AB som motpart för att hantera valutarisken i fonden innehav i annan valuta. För att hantera motpartsrisken som uppstår vid innehav i derivatinstrument har fonden ställt säkerheter i form av likvida medel motsvarande valutaterminernas marknadsvärde. Valutarisken har som högst uppgått till 0,07 % nettoexponering.

Clens Företagsobligationer

Hållbarhetsinformation

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

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

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

Fondbolagets kommentar

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

Fondbolagets uppföljning

Förvaltarna gör egna hållbarhetsanalyser inom ramen för den löpande översynen av portföljbolagen. Den interna analysen kompletteras med ESG-analys från OEKOM Research, Global Engagement Services (G.E.S) samt screening av ISS Ethix. Bolaget erhåller kontinuerlig uppdatering om nyuppkomna händelser genom löpande intern och extern marknadsövervakning. Vi har under året haft möte med PRI och närvarat vid seminarium arrangerade av bl.a. banker och Swesif. Utöver det har förvaltningen haft analysmöten med fokus på hållbarhetsfrågor och vi har även investerat i gröna obligationer.

Fonden väljer in

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

Fondbolagets kommentar

Inom ramen för Clens fondverksamhet beaktas hållbarhetsaspekter i urvalet av de finansiella instrument som fonderna investerar i. Investeringsbesluten baseras på en kombination av finansiell analys och ESG analys. Bolaget säkerställer att hållbarhetskriterierna följs genom fortlöpande intern kontroll och halvårsvis screening av

portföljbolagen. Ledning av hållbarhetsarbetet inom förvaltningen samt kvalitetssäkring av fondernas hållbarhetsprofil sker genom Clens etiska råd. Det etiska rådet består av Lena Wallenius, Tomas Henriks och Markus Johansson.

Fondbolagets uppföljning

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

Fonden väljer bort

Produkter och tjänster

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

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

Fondbolagets kommentar

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

Fondbolagets uppföljning

Fonden har under året inte varit investerad i ovan exkluderade produkter samt inte heller i bolag där mer än 5 procent av omsättningen kommer från produktion av ovanstående sektorer. Utöver den negativa screeningen som genomförs två ggr/år följer vi hållbarhetsinformation kring bolagen genom att löpande ta emot varningar från våra samarbetspartners GES och ISS Ethix. Ett exempel är Danske Banks ärende angående penningtvättsmiss-tankarna i Estland. I det här fallet ansågs det att incidenten inte var tillräckligt allvarlig för att utföra en potentiell kränkning av internationella normer, dock beslutade vi ändå att avyttra våra

Clens Företagsobligationer

investeringar i Danske Bank tills mer information framkommer och vi får mer klarhet i ärendet.

Internationella normer

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

Fondbolagets kommentar

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

Fondbolagets uppföljning

Fonden har under året inte varit investerad i bolag som bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer inom miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption.

Länder

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

Fondbolagets kommentar

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

☒ Fondbolaget påverkar

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

☒ Annan bolagspåverkan

Fondbolagets kommentar

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

Cliens Företagsobligationer

Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	index* (%)
2018-12-31	389 186					
Andelsklass A	87 345	992,83	87 976	0	-0,72%	-0,69%
Andelsklass B	301 841	995,91	303 081	0	-0,41%	-0,69%

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

Fondfakta

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

2018-12-31

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B
Andelsvärde	992,83	995,91
Antal andelsägare	7	6
Fondförmögenhet (tkr)	87 345	301 841

Avkastning senaste året

Cliens Företagsobligationer	-0,72%	-0,41%
Jämförelseindex *	-0,69%	-0,69%

Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren

Cliens Företagsobligationer		
Jämförelseindex *		

Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren

Cliens Företagsobligationer		
Jämförelseindex *		

Risk (standardavvikelse) 24 mån

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

Sammanlagda exponeringar

Riskbedömningsmetod	Value-at-Risk
VaR balansdag	0,19%
Högsta VaR	0,26%
Lägsta VaR	0,09%
Genomsnittliga VaR	0,17%

Fondfakta

fortsättning

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

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,55	
Transaktionskostnader (mkr)	0,00	
I procent av omsatta värdepapper	0,00%	
Analyskostnad (mkr)	0,00	
Analyskostnad (%)	0,00%	
Årlig avgift	0,75%	0,35%
Total expense ratio (TKA)	0,75%	0,35%
Förvaltningsavgift (fast avgift)	0,75%	0,35%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	0,75%	0,35%
Försäljningsavgift	0,00%	0,00%
Inlösenavgift	0,00%	0,00%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr		
Förvaltningskostnad (kr)	59,08	27,69
Månadssparande 100 kr		
Förvaltningskostnad (kr)	3,38	1,58

Handel med finansiella instrument med närliggande värdepappersbolag

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

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	100,00%	100,00%
Total värdeförändring	-0,72%	-0,41%
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

Clens Företagsobligationer

Not 1 till balansräkning

Tillgångar per 2018-06-30

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (SEK)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
RÄNTEBÄRANDE			
AKELIUS FRN 211004	2 000 000	1 983	0,51
AKELIUS FRN 231003	2 000 000	1 941	0,50
ALFA LAVAL 220912EUR	200 000	2 101	0,54
ARION BANK FRN281122	2 000 000	1 970	0,51
ARLA FRN 210531	3 000 000	3 063	0,79
ARLA FRN 230703	2 000 000	1 983	0,51
ATRIUM FRN 220321	4 000 000	3 969	1,02
AUTOLIV 230626 EUR	100 000	1 011	0,26
AVINOR 210320 EUR	700 000	7 368	1,89
BALDER FRN 220321	4 000 000	3 939	1,01
BILLERUD 230320	2 000 000	1 999	0,51
BILLERUD FRN 230320	2 000 000	1 989	0,51
BNP PARIBAS 230418	3 000 000	2 953	0,76
BOLIDEN FRN 200409	2 000 000	2 030	0,52
CASTELLUM 220901	4 000 000	4 032	1,04
CASTELLUM 231120 EUR	200 000	2 042	0,52
CASTELLUM FRN 230317	3 000 000	2 999	0,77
COREM FRN 210301	2 000 000	2 013	0,52
DNB 1,125 230301 EUR	200 000	2 089	0,54
ELEKTA FRN 220328	4 000 000	4 077	1,05
ELISA 191004 EUR	200 000	2 070	0,53
ELISA 210122 EUR	100 000	1 067	0,27
ELLEVIO 250212	1 000 000	1 005	0,26
ELLEVIO FRN 231209	2 000 000	2 037	0,52
ELLEVIO FRN 240228	2 000 000	2 032	0,52
ELUX 230327	3 000 000	2 984	0,77
ELUX FRN 230327	3 000 000	2 985	0,77
EPIROC 231206	4 000 000	4 001	1,03
EPIROC FRN 231206	2 000 000	2 000	0,51
ESSITY 190610 0,75	1 000 000	1 002	0,26
ESSITY 220328 EUR	100 000	1 023	0,26
FABEGE 230228	2 000 000	1 977	0,51
FABEGE FRN 220926	2 000 000	1 983	0,51
FASTPART FRN 210915	2 000 000	2 011	0,52
FASTPART FRN 220530	2 000 000	2 000	0,51
GBG 241105	2 000 000	2 010	0,52
GBG FRN 241105	2 000 000	2 056	0,53
HEIMSTAD FRN 220907	4 000 000	4 012	1,03

Not 1 till balansräkning

fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (SEK)	Fondvikt (%)
HEMSO 210603	2 000 000	2 032	0,52
HEMSO FGH FRN 191021	1 000 000	1 004	0,26
HEMSO FGH FRN 220316	4 000 000	4 017	1,03
HEXAGON FRN 210524	1 000 000	1 007	0,26
HEXAGON FRN 230404	2 000 000	1 984	0,51
HOLMEN FRN 230302	4 000 000	3 965	1,02
HUFVUDSTADEN 230628	4 000 000	4 002	1,03
HUMLEGÅRD FRN 220622	2 000 000	1 989	0,51
HUSQVARNA 230214	2 000 000	2 008	0,52
HUSQVARNA FRN 210503	2 000 000	2 040	0,52
HUSQVARNA FRN 220301	1 000 000	1 006	0,26
ICA FRN 210115	1 000 000	1 003	0,26
IKANO FRN 210126	4 000 000	4 036	1,04
INDUSTRIV FRN 210224	4 000 000	4 046	1,04
INDUTRADE FRN 230223	2 000 000	1 976	0,50
INTEA FRN 220705	4 000 000	4 015	1,03
INTRUM J. FRN 200706	3 400 000	3 357	0,86
INVESTOR 211118 EUR	200 000	2 309	0,59
ISLANDSB FRN 220426	2 000 000	1 978	0,51
ISLANDSB FRN 280831	2 000 000	1 911	0,49
ISS 1,125 200109 EUR	200 000	2 052	0,52
JERNHUSEN 230417	2 000 000	1 990	0,51
JERNHUSEN FRN 230919	1 000 000	1 011	0,26
JYSKE BANK FRN230907	2 000 000	1 970	0,51
JYSKE BANK FRN260519	4 000 000	4 149	1,07
KINNEVIK FRN 220315	5 000 000	5 040	1,30
KLARNA FRN 200922	2 000 000	2 010	0,52
KUNGSL. FRN 210118	2 000 000	2 005	0,52
KUNGSL. FRN 220321	2 000 000	1 999	0,51
LANDSHYP FRN 220329	2 000 000	2 045	0,53
LANDSHYP FRN 260525	3 000 000	3 095	0,80
LANTMANN. FRN 201207	3 000 000	3 057	0,79
LATOUR FRN 220316	2 000 000	2 005	0,52
LEASEPLAN FRN 210105	1 000 000	995	0,26
LEASEPLAN FRN 230505	2 000 000	1 891	0,49
LF BANK 210518	1 000 000	1 017	0,26
LF BANK 230322	2 000 000	2 000	0,51
LF BANK FRN 220111	3 000 000	3 046	0,78
LF BANK FRN 230117	2 000 000	2 030	0,52
LIFCO 200403	4 000 000	3 992	1,03

Cliens Företagsobligationer

Not 1 till balansräkning

fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (SEK)	Fondvikt (%)
LLOYDS FRN200204 EUR	200 000	2 037	0,52
LUNDBERG 231024	2 000 000	2 006	0,52
MCD 210115 EUR	200 000	2 050	0,53
MOLNLYCKE 220228 EUR	100 000	1 036	0,27
MTG FRN 201005	4 000 000	4 047	1,04
NASDAQ 210607 EUR	300 000	3 312	0,85
NDA 1% 230222 EUR	200 000	2 081	0,53
NIBE FRN 210621	1 000 000	1 005	0,26
NIBE FRN 230904	2 000 000	1 977	0,51
NORDEA FRN 200312	2 000 000	2 000	0,51
NORDEA FRN 250917	2 000 000	2 016	0,52
NORDEA FRN 280926	2 000 000	1 976	0,51
NORDEA HYP 220408	2 000 000	2 043	0,53
ORSTED 151106 EUR	200 000	2 071	0,53
PEAB FIN FRN 210906	2 000 000	1 990	0,51
PG 241030 EUR	200 000	2 036	0,52
SAGAX 240117 EUR	100 000	1 021	0,26
SAGAX FRN 210201	3 000 000	3 048	0,78
SAMPO FRN 230322	3 000 000	2 864	0,74
SAMPO FRN 461201	4 000 000	4 075	1,05
SAND FRN 210114	4 000 000	4 053	1,04
SANTANDER FRN 230118	3 000 000	2 984	0,77
SBAB 220608	1 000 000	1 004	0,26
SBAB 230515	4 000 000	3 994	1,03
SBAB FRN 2022-06-08	3 000 000	3 024	0,78
SCA 250305 EUR	200 000	2 029	0,52
SCA FRN 210524	2 000 000	2 011	0,52
SCANIA FRN 210906	3 000 000	3 039	0,78
SCANIA FRN 220214	2 000 000	2 009	0,52
SCANIA FRN210317 EUR	300 000	3 042	0,78
SEB 221221	7 000 000	7 271	1,86
SECURITAS 210222 EUR	200 000	2 139	0,55
SHB 200827 EUR	400 000	4 223	1,09
SHB FRN 271115	3 000 000	2 938	0,75
SIRIUS FRN 470922	2 000 000	2 012	0,52
SKANSKA FRN 230524	3 000 000	2 976	0,76
SPB REKAR FRN 201214	2 000 000	2 002	0,51
SPB SJUH FRN 220214	2 000 000	2 004	0,51

Not 1 till balansräkning

fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (SEK)	Fondvikt (%)
SPB SKANE FRN 210215	1 000 000	1 004	0,26
SPB SKANE FRN 210610	2 000 000	2 035	0,52
SSAB FRN 190225	500 000	501	0,13
SSAB FRN 220405	3 000 000	3 134	0,81
STADSHYP 220921	3 000 000	3 448	0,89
STHLM LT 220609	2 000 000	2 001	0,51
STOREBRAN FRN 480327	6 000 000	5 873	1,50
SVEASKOG FRN 231030	4 000 000	4 008	1,03
SWB SJUH 230621 1.17	2 000 000	1 994	0,51
SWE HYP 220615	3 000 000	3 064	0,79
SWEDBANK 230329	5 000 000	5 015	1,28
SWEDBANK FRN 230329	4 000 000	4 075	1,05
TELE2 FRN 220316	3 000 000	3 070	0,79
TELIA 231108 3,6%	1 000 000	1 105	0,28
TELIA FRN 231108	1 000 000	1 004	0,26
TELIA FRN 771004	4 000 000	4 028	1,03
TRYG FORS FRN 231026	3 000 000	2 894	0,74
VASAKRON FRN 211011	2 000 000	2 018	0,52
VASAKRONAN 220829	2 000 000	2 007	0,51
VASAKRONAN 220914	2 000 000	1 980	0,51
VOLVO CAR FRN 220307	2 000 000	2 030	0,52
VOLVO FIN FRN 280411	4 000 000	3 913	1,01
VOLVO TR 210406	6 000 000	5 960	1,52
VOLVO TR 750610 EUR	300 000	3 136	0,81
VOLVO TR FRN 220519	2 000 000	1 993	0,51
WALLENST FRN 221123	2 000 000	1 981	0,51
WILLHEM 210609	2 000 000	2 031	0,52
WILLHEM FRN 211101	4 000 000	4 035	1,03
WILLHEM FRN 220117	2 000 000	2 018	0,52
ÅF FRN 200512	2 000 000	2 010	0,52
SUMMA RÄNTEMARKNAD		371 700	95,51
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		371 700	95,51
PENNINGMARKNADSINSTRUMENT			
INTRUM FC 190214	10 000 000	9 995	2,57
SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT		9 995	2,57
SUMMA REGLERAD MARKNAD		381 695	98,08

Clens Företagsobligationer

Not 1 till balansräkning

fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (SEK)	Fondvikt (%)
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			
VALUTATERMIN			
FX EUR/SEK 190314	-5 288 473	695	0,18
SUMMA VALUTATERMIN		695	0,18
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT		695	0,18
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT		382 390	98,26
ÖVRIGA TILGÅNGAR OCH SKULDER		6 795	1,75
TOTALT		389 185	100,00
SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*			
Emittent	% av fondförmögenheten *		
INTRUM JUSTITIA			3,43
VOLVO TREASURY			2,85
NORDEA			2,60
SWEDBANK			2,34
CASTELLUM			2,33
LÄNSFÖRSÄKRINGAR			2,08
SCANIA			2,08
WILLHEM AB			2,08
SBAB BANK			2,06
SEB			2,05
HANDELSBANKEN			1,84
HEMSÖ FASTIGHETS AB			1,81
SAMPO			1,78
TELIA COMPANY			1,58
JYSKE BANK			1,57
VASAKRONAN			1,54
EPIROC			1,54
ELECTROLUX			1,53
LANDSHYPOTEK			1,32
ELLEVIO			1,30
HUSQVARNA			1,30
ARLA			1,30
SAGAX			1,05
GÖTEBORGS KOMMUN			1,04
SCA			1,04

Not 1 till balansräkning

fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (SEK)	Fondvikt (%)
FAST PARTNER			1,03
KUNGSLEDEN			1,03
SWEDBANK SJUHÄRAD			1,03
BILLERUDKORSNÄS			1,02
FABEGE			1,02
AKELIUS FASTIGHETER AB			1,01
ISLANDSBANKI			1,00
SSAB			0,93
ELISA			0,81
SPARBANKEN SKÅNE			0,78
JERNHUSEN			0,77
HEXAGON			0,77
NIBE			0,77
LEASEPLAN CORPORATION			0,74
ESSITY			0,52

* 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.

Clens Företagsobligationer

Balansräkning

BALANSRÄKNING (kSEK)		2018-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	Not 1	371 700
Penningmarknadsinstrument		9 995
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		695
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		382 390
Placering på konto hos kreditinstitut		5 676
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		388 066
Övriga tillgångar	Not 2	1 278
SUMMA TILLGÅNGAR		389 344
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder		-159
SUMMA SKULDER		-159
FONDFÖRMÖGENHET	Not 3	389 185
POSTER INOM LINJEN		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		350

Resultaträkning

RESULTATRÄKNING kSEK	2018-03-19 2018-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-4 815
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	1
Ränteintäkter	2 736
Valutavinstер och valutakursförluster netto	1 059
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	-1 019
KOSTNADER	
Förvaltningskostnader	
Ersättning till fondbolaget	-1 204
Övriga finansiella kostnader	0
Räntekostnader	-73
SUMMA KOSTNADER	-1 277
ÅRETS RESULTAT	-2 296

Not 2 till balansräkning

SPECIFIKATION TILLGÅNGAR	2018-12-31
ÖVRIGA TILLGÅNGAR	
Upplupen ränta	1 278
SUMMA	1 278

Not 3 till balansräkning

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2018-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	
	0
Andelsutgivning Andelsklass A	138 593
Andelsutgivning Andelsklass B	303 163
Andelsinlösen Andelsklass A	-50 275
Andelsinlösen Andelsklass B	0
Årets resultat enligt resultaträkning	-2 296
Lämnad utdelning	0
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	389 185

11

CLIENS STRATEGISK ALLOKERING

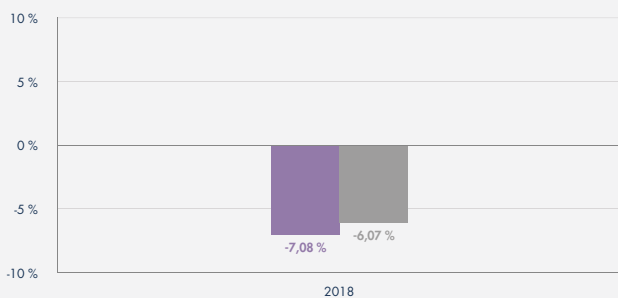
Förvaltningsberättelse

Andelsklassernas utveckling under året

Utvecklingen i Cliens Strategisk Allokering slutade ned -7,08 % vilket var sämre än jämförelseindex (25 % OMRX Mort Bond 3–5 Yr, 25 % OMRX T-Bond 3–5 Yr och 50 % SIX RX), som för samma period var ner -6,07 %.

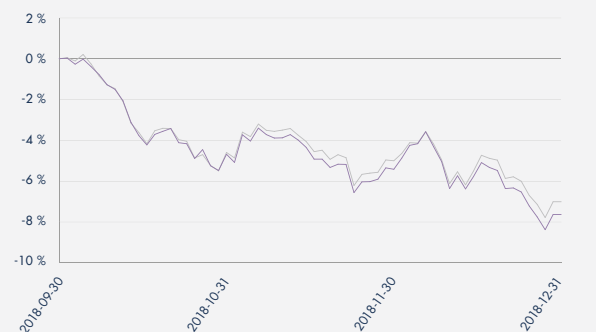
Fondens avkastning sedan start

■ Cliens Strategisk Allokering
■ OMRX Mort Bond 3–5 Yr, 25%/OMRX T-Bond 3–5 Yr 25%/SIX RX 50%



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

■ Cliens Strategisk Allokering
■ OMRX Mort Bond 3–5 Yr, 25%/OMRX T-Bond 3–5 Yr 25%/SIX RX 50%



OMRX T-Bond 3–5 Yr och 50 % SIX RX, och avkastningen är beräknad netto efter alla avgifter i fonden.

Förvaltarens kommentar till resultatet

Fonden lanserades i september 2018. De följande tre månaderna präglades av en mycket svag aktiemarknad och en räntemarknad som karaktäriserades av fallande statsräntor och ökade kreditspreadar. Fonden hade en något lägre avkastning än sitt jämförelseindex under den begränsade perioden av året som fonden var aktiv.

De aktieinnehav som generade bäst avkastning var Telia, Nyfosa och Ambea. Tanken med Telia som en defensiv aktie med hög direktavkastning fungerade bra då den höll emot den kraftiga börsnedgången i fjärde kvartalet. Desamma gällde avknoppningen av fastighetsbolaget Nyfosa från Hemfosa. Fonden sålde aktierna i Hemfosa och

investerade istället det kapitalet i Nyfosa som bedöms ha en bättre resultat- och kassaflödestillväxt de närmaste åren. Velfärdsbolaget Ambea gjorde ett stort förvärf, vilket kommer skapa stora synergier och ge bolaget en starkare position framöver. De innehav som kursmässigt inte levde upp till våra förväntningar var främst Volvo, Veoneer och Dometic. Volvo hade en svag kursutveckling trots en mycket låg värdering. Dometic lyfte resultatet kraftigt efter att integrerat förvärfvade Seastar på ett bra sätt. Det hjälpte dock inte eftersom aktiemarknaden ensidigt fokuserade på svag husbilsstatistik i USA.

Efter en snabb uppgång i globala långräntor i början på året bröts trenden i februari och räntorna slutade året på betydligt lägre nivåer.

Rörelsen tilltog under årets sista månader i samband med tilltagande recessionsoro och den allmänna marknadsturbulens som rådde. Denna utveckling gynnade obligationer med fast ränta och lång löptid. Trots att kreditspreadar gick isär kraftigt under året utvecklades fastförräntade bostadsobligationer väl och avkastade betydligt bättre än stats- och företagsobligationer med motsvarande löptider. De största positiva bidragen till utvecklingen i fondens räntedel kom från innehav i statsobligation 1054 (med förfall 2022) och bostadsobligationer emitterade av Stadshypotek, SEB och Swedbank. De största negativa bidragen kom från företagsobligationer, som utvecklades svagt till följd av rådande marknadsturbulens under hösten. De innehav som stack ut på den negativa sidan var ett förlagslån emitterat av Nordea, obligationer från fastighetsbolagen Akelius och Rikshem samt en kortare bostadsobligation från Swedbank.

Fonden hade en snittallokering om 49% aktier och 51% räntebärande sedan lanseringen av fonden i september. Vid årets utgång var aktieallokeringen 48% och fonden hade 33 aktieinnehav samt 56 räntebärande innehav.

Största köp i portföljen var Statsobligation 1054, Statsobligation 1057, Investor, Volvo och Essity. Största försäljningar var Danske 211215, Danske Hypotek 221221 och Hemfosa.

Största bidragsgivare i portföljen var Telia Company, Ambea, Statsobligation 1054, Stadshypotek 230601 och Stadshypotek 220921. Största negativa bidragsgivare var Volvo, Veoneer, Dometic, Hexagon och Atlas Copco.

Fakta om fonden

Cliens Strategisk Allokering lanserades 2018-09-10. Fonden är en specialfond enligt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder och står under Finansinspektionens tillsyn. Cliens Strategisk Allokering förvaltas av Cliens Kapitalförvaltning AB som är ett fondbolag under tillsyn av Finansinspektionen. Cliens Kapitalförvaltning AB är ett dotterbolag till Cliens Holding AB. Förvaltningen sköts av ett team bestående av Wilhelm Högström och Thomas Brodin.

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

Fonden investerar huvudsakligen i överlåtbara värdepapper upptagna till handel på svensk reglerad marknad såsom aktier, företags- och statsobligationer, penningmarknadsinstrument, certifikat, statsskuldsväxlar eller på konto i kreditinstitut. Räntebärande finansiella instrument skall vara utgivna i SEK. Medlen får även placeras i fondandelar samt derivatinstrument vars underliggande tillgångar utgörs av eller hänför sig till överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument eller räntesatser. Fonden kan ha en mer koncentrerad portfölj, d.v.s. större enskilda positioner, än en traditionell värdepappersfond. Fonden får, som del i att effektivisera förvaltningen, använda sig av derivatinstrument för att minska kostnader och risker i förvaltningen.

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

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

Väsentliga händelser

Fonden startade 2018-09-10 och inga väsentliga händelser har inträffat därefter under räkenskapsåret.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

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

Utdelning efter årsskiftet

Fonden Cliens Strategisk Allokering kommer att inte att göra någon utdelning under 2019.

Riskenivå

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

Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 31 december 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 Strategisk Allokering tillhör kategori 4, vilket betyder medelhög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet.

Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri. Fonden kan med tiden flytta både till höger och till vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historiska data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning. Aktiemarknaden kännetecknas generellt av hög risk, men också möjlighet till hög avkastning. I en blandfond som Cliens Strategisk Allokering är marknadsrisken normalt lägre än för en traditionell aktiefond som ett resultat av att fonden har en viss del (75–25%) 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.

RISKBERÄKNING

Fondens sammanlagda exponering beräknas med en absolut Value-at-Risk-modell (VaR-modell). Risken i Fonden får uppgå till högst 20 procent av fondens värde. Vid beräkning används en tidshorisont på en månad (20 affärsdagar) och ett konfidensintervall på 99 procent. VaR ska beräknas med en historisk observationsperiod om ett år (250 affärsdagar).

DERIVATINSTRUMENT

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

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

Hållbarhetsinformation

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

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

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

Fondbolagets kommentar

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

Fondbolagets uppföljning

Förvaltarna gör egna hållbarhetsanalyser inom ramen för den löpande översynen av portföljbolagen. Den interna analysen kompletteras med ESG-analys från OEKOM Research, Global Engagement Services (G.E.S) samt screening av ISS Ethix. Bolaget erhåller kontinuerlig uppdatering om nyuppkomna händelser genom löpande intern och extern marknadsövervakning. Vi har under året haft möte med PRI och närvarat vid seminarium arrangerade av bl.a. banker och Swesif. Utöver det har förvaltningen haft analysmöten med fokus på hållbarhetsfrågor och vi har även investerat i gröna obligationer.

Fonden väljer in

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

Fondbolagets kommentar

Inom ramen för Cliens fondverksamhet beaktas hållbarhetsaspekter i urvalet av de finansiella instrument som fonderna investerar i. Investeringsbesluten baseras på en kombination av finansiell analys och ESG analys. Bolaget säkerställer att hållbarhetskriterierna följs genom fortlöpande intern kontroll och halvårsvis screening av

portföljbolagen. Ledning av hållbarhetsarbetet inom förvaltningen samt kvalitetssäkring av fondernas hållbarhetsprofil sker genom Cliens etiska råd. Det etiska rådet består av Lena Wallenius, Tomas Henriks och Markus Johansson.

Fondbolagets uppföljning

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

Fonden väljer bort

Produkter och tjänster

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

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

Fondbolagets kommentar

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

Fondbolagets uppföljning

Fonden har under året inte varit investerad i ovan exkluderade produkter samt inte heller i bolag där mer än 5 procent av omsättningen kommer från produktion av ovanstående sektorer. Utöver den negativa screeningen som genomförs två ggr/år följer vi hållbarhetsinformation kring bolagen genom att löpande ta emot varningar från våra samarbetspartners GES och ISS Ethix. Ett exempel är Danske Banks ärende angående penningtvättsmiss-tankarna i Estland. I det här fallet ansågs det att incidenten inte var tillräckligt allvarlig för att utföra en potentiell kränkning av internationella normer, dock beslutade vi ändå att avyttra våra

investeringar i Danske Bank tills mer information framkommer och vi får mer klarhet i ärendet.

Internationella normer

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

Fondbolagets kommentar

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

Fondbolagets uppföljning

Fonden har under året inte varit investerad i bolag som bedriver sin verksamhet i strid mot väletablerade internationella normer inom miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption.

Länder

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

Fondbolagets kommentar

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

☒ Fondbolaget påverkar

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

- ☒ Annan bolagspåverkan

Fondbolagets kommentar

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

Cliens Strategisk Allokering

Koldioxidavtryck

Per 2018-12-31

FOND	Totala utsläpp inom scope 1&2 (tCO ₂ e)	Totala utsläpp (tCO ₂ e) per mSEK investerat	Täckningsgrad
Cliens Strategisk Allokering	2 179	3,1	62,5 %
XACT OMXS30 ETF	2 491	3,6	87,5 %

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

Cliens Strategisk Allokering

Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	Index (%)
2018	1 476 634					
Cliens Strategisk Allokering	1 476 634	928,77	1 589 882	0	-7,08%	-6,07%

* 25 % OMRX Mort Bond 3–5 Yr, 25 % OMRX T-Bond 3–5 Yr och 50 % SIX RX

Fondfakta

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

Fondfakta

2018-12-31

Andelsvärde	928,77
Antal andelsägare	1
Fondförmögenhet (tkr)	1 476 634

Avkastning i år

Cliens Strategisk Allokering	-7,08%
Jämförelseindex*	-6,07%

Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren

Cliens Strategisk Allokering
Jämförelseindex*

Risk (standardavvikelse) 24 mån

Cliens Strategisk Allokering
Jämförelseindex*
Aktiv risk (tracking error)

Sammanlagda exponeringar

Riskbedömningsmetod	Value-at-Risk
VaR balansdag	3,81%
Högsta VaR	3,84%
Lägsta VaR	2,89%
Genomsnittliga VaR	3,50%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,62
Transaktionskostnader (tkr)	443,00
I procent av omsatta värdepapper	0,02%
Analyskostnad mkr	0,00
Analyskostnad %	0,00%
Årlig avgift	0,50%
Total expense ratio (TKA)	0,60%
Förvaltningsavgift (Fast avgift)	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	0,50%

Fondfakta

fortsättning

Fondfakta

2018-12-31

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	24,67
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	0,49

Handel med finansiella instrument med närtstående värdepappersbolag

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

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	100,00%
Total värdeförändring	-7,08%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	100,00%
Lämnad utdelning	0,00%

* 25 % OMRX Mort Bond 3–5 Yr, 25 % OMRX T-Bond 3–5 Yr och 50 % SIX RX

Clens Strategisk Allokering

Not 1 till balansräkning

Tillgångar per 2018-12-31

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknads- värde (kSEK)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
AKTIEMARKNAD			
BOLIDEN	75 000	14 398	0,98
SCA B	130 000	8 934	0,60
MATERIAL		23 332	1,58
ABB LTD	160 000	27 304	1,85
ALFA LAVAL	130 000	24 654	1,67
ATLAS COPCO A	160 000	33 680	2,28
NIBE INDUSTRIER B	150 000	13 638	0,92
SECURITAS B	150 000	21 338	1,44
SERNEKE B	90 000	5 409	0,37
SKANSKA B	70 000	9 870	0,67
TROAX	25 000	6 362	0,43
VEONEER SDB	50 000	11 233	0,76
VOLVO B	335 000	38 843	2,63
ÅF B	80 000	12 832	0,87
INDUSTRIVAROR		205 163	13,89
HENNES MAURITZ B	185 000	23 314	1,58
MTG B	30 000	8 790	0,59
SÄLLANKÖPSVAROR		32 104	2,17
AMBEA	50 000	4 345	0,29
ASTRAZENECA	35 000	23 579	1,60
ELEKTA B	245 000	25 811	1,75
RECIPHARM	75 000	8 490	0,57
HÄLSOVÅRD		62 225	4,21
INVESTOR B	220 000	82 632	5,59
SEB A	520 000	44 772	3,03
SHB A	145 000	14 254	0,97
SWEDBANK A	195 000	38 561	2,61
FINANS		180 219	12,20

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknads- värde (kSEK)	Fondvikt (%)
ADDNODE B	150 000	15 525	1,05
ERICSSON B	340 000	26 493	1,79
HEXAGON B	80 000	32 640	2,21
KNOW IT	94 817	14 564	1,00
TOBII	82 393	2 231	0,15
VITEC B	116 724	9 058	0,61
INFORMATIONSTEKNIK		100 511	6,81
TELIA COMPANY	900 000	37 782	2,56
TELEKOMMUNIKATION		37 782	2,56
DOMETIC	300 000	16 500	1,12
ESSITY B	215 000	46 784	3,17
KONSUMENTVAROR		63 284	4,29
NYFOSA	170 000	7 268	0,49
FASTIGHET		7 268	0,49
SUMMA AKTIEMARKNAD		711 888	48,20
RÄNTEMARKNAD			
AKELIUS 211004	3 000 000	2 982	0,20
AKELIUS 231003	2 000 000	1 952	0,13
CASTELLUM 200917	2 000 000	2 024	0,14
DNB 231116	16 000 000	15 987	1,08
EPIROC 231206	6 000 000	6 002	0,41
GBG 241105	6 000 000	6 029	0,41
GBG FRN 241105	6 000 000	6 167	0,42
HELSINGBORG 220607	2 000 000	1 991	0,13
HEMSO 210131	2 000 000	1 985	0,13
HUSQVARNA 210503	1 000 000	1 026	0,07
HUSQVARNA 230214	1 000 000	1 004	0,07
KOMMUNINVEST 211215	3 000 000	2 996	0,20
KOMMUNINVEST 230601	4 000 000	4 022	0,27
KOMMUNINVEST 231113	5 000 000	4 985	0,34
LANDSHYP 220509	12 000 000	12 098	0,82
LUND FRN 231024	4 000 000	4 108	0,28

Clens Strategisk Allokering

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknads- värde (kSEK)	Fondvikt (%)	Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknads- värde (kSEK)	Fondvikt (%)
LÄNSFÖRS HYP 210915	9 900 000	10 312	0,70	WILLHEM 230903	2 000 000	1 972	0,13
LÄNSFÖRS HYP 220921	15 800 000	16 848	1,14	ÖREBRO K FRN 231120	4 000 000	4 105	0,28
LÄNSFÖRS HYP 230920	4 900 000	5 021	0,34	ÖREKON 230824	10 000 000	9 972	0,68
MALMÖ 240917	8 000 000	7 994	0,54	SUMMA RÄNTEBÄRANDE		748 739	50,72
MALMÖ FRN 240917	5 000 000	5 132	0,35				
NORDEA FRN 280926	6 000 000	5 929	0,40	SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		1 460 627	98,92
NORDEA HYP 220408	28 200 000	28 811	1,95	SUMMA REGLERAD MARKNAD		1 460 627	98,92
NORDEA HYP 230920	6 000 000	6 150	0,42				
NORDIC INV 210120	5 000 000	5 058	0,34	ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		16 007	1,08
RIKSHEM 210422	6 000 000	6 123	0,41				
SBAB 230621	4 000 000	4 063	0,28	TOTALT		1 476 634	100,00
SCANIA 210504	4 000 000	3 968	0,27				
SEB 211215	37 000 000	38 350	2,60				
SEB 221221	25 000 000	25 967	1,76	SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*			
SEB 231220	8 000 000	8 089	0,55	Emittent		% av fondförmögenheten *	
SKANDBANK FRN 230920	16 000 000	16 299	1,10	SVENSKA STATEN			17,70
SO 1054 220601	128 000 000	144 268	9,77	SEB			7,94
SO 1057 231113	109 000 000	117 097	7,93	STADSHYPOTEK			4,93
SPB SKANE FRN 230905	4 000 000	4 061	0,28	SWEDBANK HYPOTEK			4,69
STADSHYP 211215	11 000 000	11 402	0,77	SWEDBANK			3,37
STADSHYP 220921	30 000 000	34 480	2,34	NORDEA			2,77
STADSHYP 230601	26 000 000	26 987	1,83	LÄNSFÖRSÄKRINGAR			2,18
STHLM 210226	2 000 000	2 035	0,14	STOCKHOLMS KOMMUN			1,15
STHLM L L 210930	11 000 000	10 996	0,74	MALMÖ KOMMUN			0,89
STHLM IT 220609	4 000 000	4 002	0,27	GÖTEBORGS KOMMUN			0,83
SWB SJUH 230621 1.17	2 000 000	1 994	0,14	KOMMUNINVEST			0,81
SWE COV BOND 220615	16 000 000	16 482	1,12	VOLVO TREASURY			0,40
SWE HYP 220615	43 900 000	44 841	3,04	AKELIUS FASTIGHETER AB			0,33
SWE HYP 230315	17 300 000	17 604	1,19	WILLHEM AB			0,20
SWE HYP 231220	6 800 000	6 876	0,47	HUSQVARNA			0,14
SWEDBANK 200511	2 000 000	2 017	0,14				
SWEDBANK 210915	7 000 000	7 150	0,48				
SWEDBANK 280508	2 000 000	1 975	0,13				
VASAKRONAN 210830	2 000 000	1 984	0,13				
VOLVO TR 210824	2 000 000	1 980	0,13				
VOLVO TR 220519	4 000 000	3 971	0,27				
WILLHEM 210609	1 000 000	1 016	0,07				

* 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.

Clens Strategisk Allokering

Balansräkning

BALANSRÄKNING (kSEK)		2018-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	Not 1	1 460 627
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 460 627
Placering på konto hos kreditinstitut		11 873
Summa placering med positivt marknadsvärde		1 472 500
Övriga tillgångar		4 769
SUMMA TILLGÅNGAR		1 477 269
SKULDER		
Övriga kortfristiga skulder	Not 2	-635
SUMMA SKULDER		-635
FONDFÖRMÖGENHET	Not 3	1 476 634
POSTER INOM LINJEN		
Ställda säkerheter		0

Not 2 till balansräkning

SPECIFIKATION SKULDER	2018-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER	
Ej likviderade köpta värdepapper	0
Ej likviderade återlösta andelar	0
Ej likviderade analyskostnader	0
Ej likviderade förvaltningsarvoden	-635
SUMMA	-635

Not 3 till balansräkning

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2018-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	
Andelsutgivning	1 595 636
Andelsinlösen	0
Resultat enligt resultaträkning	-119 002
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	1 476 634

Resultaträkning

RESULTATRÄKNING (kSEK)	2018-09-10 2018-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-123 144
Ränteintäkter	3 988
Utdelningar	2 905
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	-116 251
KOSTNADER	
Förvaltningskostnader	
Ersättning till fondbolaget	-2 195
Övriga kostnader	-443
Övriga finansiella kostnader	-113
SUMMA KOSTNADER	-2 751
ÅRETS RESULTAT	-119 002

Allmän information

Information om förvaltning av fonderna

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

Bolaget förvaltar följande fonder:

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

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

Andel av Fondens kostnader

På de kontoutdrag bolaget skickat till våra andelsägare har redovisats för respektive andelsägarers andel av Fondens kostnader under 2018. Förvaltningskostnaden är respektive andelsägarers del av Fondens kostnader under 2018 för analys, förvaltning, redovisning, information, marknadsföring, revision och avgifter till förvaringsinstitutet. Övriga kostnader är respektive andelsägarers andel av Fondens kostnader för värdepappershandel såsom courtage. Total kostnad är summan av de två ovannämnda kostnaderna.

Redovisningsprinciper

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

I fondernas balansräkning har fondernas innehav värderats till marknadsvärde per 2018-12-31. Med marknadsvärde avses stängningskurs. Vid marknadsvärdering används olika värderingsmetoder beroende på vilket finansiellt instrument som avses och på vilken marknad instrumentet handlas. För att bestämma värdet på marknadsnoterade instrument och andra instrument som aktivt handlas på en etablerad marknad används i normalfallet senaste betalkurs. För att bestämma värdet på andra instrument än de som avses i föregående mening används i normalfallet ett genomsnitt av senaste köp och säljkurs.

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

Ägarstyrning

Bolaget ska vid utövande av rösträtt utesluta agera i fondandelsägarnas gemensamma intresse och rösträtter kommer att endast användas

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

Bevakning av relevanta företagshändelser samt deltagande vid bolagsstämma

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

Ägarsamverkan

Bolaget kan, där det bedöms motiverat, samverka med andra ägare i frågor som avser ägarstyrning. För ytterligare information om bolagets strategier för att använda rösträtter eller bolagets agerande i enskild fråga går det bra att vända sig till bolaget direkt.

Information om ersättningar

Styrelsen för Cliens Kapitalförvaltning AB har antagit en ersättningspolicy som styr beslut om ersättningar till anställda och ledande befattningshavare. Ersättningspolicyen syftar till att främja en sund och effektiv riskhantering genom att motverka ett överdrivet risktagande bland bolagets anställda. Det har inte skett några väsentliga förändringar i ersättningssystemet för intjänandeåret 2018.

Rörlig ersättning kan utgå enligt bolagets ersättningspolicy. Ingen rörlig ersättning har utgått för år 2018.

Ersättning till samtliga anställda i Cliens Kapitalförvaltning AB har under 2018 uppgått till:

Samtliga belopp i SEK	Ersättning till verkställande ledningen	Ersättning till anställda som kan påverka bolagets eller fondernas riskprofil	Ersättning till anställda inom kontrollfunktioner	Ersättning till övriga anställda inom bolaget	Summa ersättning
Antal anställda	5	3	0	10	18
Fast ersättning	6 579 146	2 547 860	0	5 694 612	14 821 618
Utbetald rörlig ersättning	0	0	0	0	0
Utbetald rörlig ersättning avseende tidigare år	0	0	0	0	0
Utestående rörlig ersättning	0	0	0	0	0
Beviljad uppskjuten rörlig ersättning	0	0	0	0	0

Ersättning i tabellen är exklusive sociala avgifter.

För räkenskapsåret 2018 finns det inga avgångsvederlag eller garanterade rörliga ersättningar till nyanställda.

Det finns inga anställda som har en total ersättning överstigande 1 miljon euro för räkenskapsåret 2018 eller vars totala ersättning uppgår till eller överstiger den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen.

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

Incitament

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

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

Ersättning inom ramen för fondverksamheten

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

Ersättning till distributörer

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

Ersättning från tredje part

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

Bästa utförande

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

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

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

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

Information om nyckeltal

Totalrisk

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

Totalrisken kan variera betydligt mellan olika fondkategorier, beroende på vilka tillgångar fonderna har investerat i. Aktiefonder med svenska aktier har t ex en högre totalrisk än räntefonder med kort löptid på räntebärande tillgångar.

Totalrisk är ett bra mått vid jämförelser av olika fondkategorier men också om man vill jämföra fonder i samma kategori. Totalrisken i en fond ger en indikation om den historiska risknivån i Fonden, men är inget säkert prognosverktyg. En fondkategori eller fond som tidigare haft låg totalrisk kan i själva verket vara riskfylld och innebära kursförluster om t ex börsen är på väg att svänga nedåt p.g.a. att t ex konjunkturen försämras. Naturligtvis gäller även motsatsen.

Aktiv risk

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

Duration

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

Skatteregler

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

Kapitalunderlaget utgörs av värdet på andelarna vid kalenderårets ingång. Schablonintäkten beskattas sedan som andra kapitalinkomster. För

fysiska personer innebär det att skatten blir $30\% \times 0,4\% = 0,12\%$ av innehavet. För ett fondsparande värt 10 000 kr blir skatten 12 kronor och för 100 000 kr blir det 120 kr per år. För juridiska personer beskattas schablonintäkten i inkomstlaget näringsverksamhet med 22 % skatt. Skatten gäller endast för privatpersoner och juridiska personers direktägande i Fonden. Kontrolluppgifter lämnas för fysiska personer och svenska dödsbon. Juridiska personer får själva beräkna schablonintäkt och betala in skatt. Skatten återkommer årligen och tas ut oavsett om innehavet i Fonden ökat eller minskat i värde. Skatten kan komma att påverkas av individuella omständigheter och den som är osäker på eventuella skattekonsekvenser bör söka experthjälp.

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

Kontrolluppgifter

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

Underskrifter

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

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

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:

