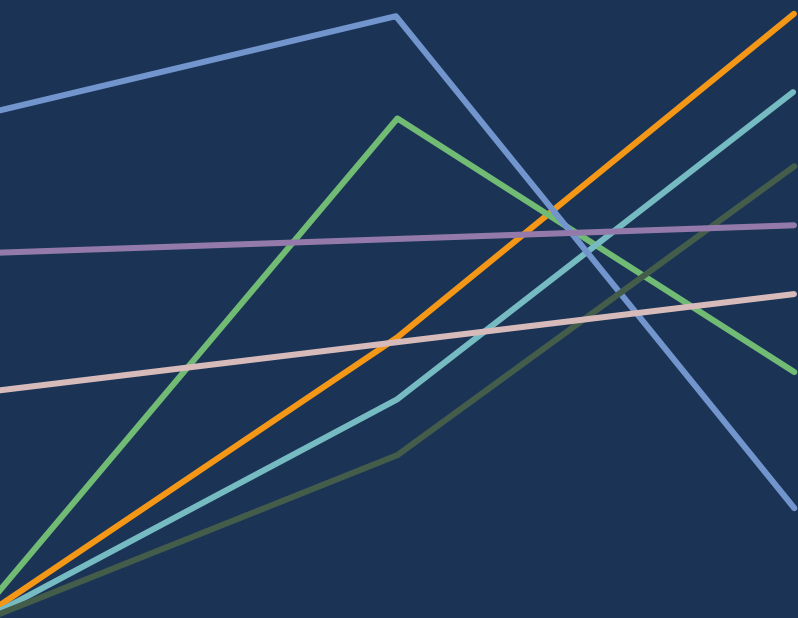


Cliens Fonder – Halvårsredogörelse

2019

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



CLIENS
KAPITALFÖRVALTNING

2019

Innehåll

<u>01</u>	Våra förvaltare	sid 3
<u>02</u>	Marknadens utveckling	sid 5
<u>03</u>	Aktiv förvaltning	sid 9
<u>04</u>	Ansvarsfulla investeringar	sid 10
<u>05</u>	Cliens Sverige	sid 12
<u>06</u>	Cliens Sverige Fokus	sid 23
<u>07</u>	Cliens Småbolag	sid 34
<u>08</u>	Cliens Mixfond	sid 45
<u>09</u>	Cliens Räntefond Kort	sid 56
<u>10</u>	Cliens Företagsobligationer	sid 64
<u>11</u>	Cliens Strategisk Allokering	sid 73
<u>12</u>	Allmän information	sid 82

01

Våra förvaltare



LENA WALLENIUS
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

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



GUNNAR HÅKANSON
KAPITALFÖRVALTARE

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



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 jobbade 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

20,7 %



Aktiemarknadens Utveckling

Första halvåret 2019 var totalt sett en mycket stark period för aktier. Globalt steg aktieindex 22,5 procent, medan Norden steg 18,2 procent under perioden (båda indexen omräknade till SEK). I Sverige steg aktiemarknaden 20,7 procent och generellt sett utvecklades de små bolagen (+24,6 procent) starkare jämfört med de stora bolagen (+19,0 procent).

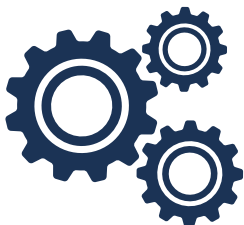
Stockholmsbörsen inledde 2019 med en uppgång om hela 7,7 procent i januari, vilket innebar att ungefär halva indexfallet från toppnoteringen den 3 oktober 2018 återtogs. En viktig drivkraft till den starka starten på börsåret var det faktum att flera företrädare för den amerikanska centralbanken uttalade en mer pragmatisk och försiktig hållning till att fortsätta höja styrräntan, med fallande marknadsräntor som följd. Ökade förväntningar om en mer expansiv räntepolitik, i såväl USA som i Europa, blev också tongivande för börsutvecklingen under stora delar av det första halvåret.

Även februari var en stark börs månad men i mars avtog uppgången något. Det brittiska parlamentet röstade nej till att Storbritannien skulle kunna lämna EU utan avtal, samtidigt som de röstade ja till en förlängning av brexitprocessen. Makrodata försvagades samtidigt under månaden och i Kina sänktes tillväxtn målet för 2019. När delårsrapporterna för det första kvartalet 2019 publicerades fick börsen nytt bränsle. Generellt sett överraskade bolagsresultaten positivt, med en börsuppgång i Sverige på 7,2 procent i april som följd. I maj ökade återigen konjunkturoron mot bakgrund av den allt intensivare handelskonflikten mellan USA och Kina. USA höjde den 10 maj tullarna till 25 procent på kinesiska varor med ett värde om 200 miljarder dollar. Som en följd av detta föll aktiemarknaderna globalt och i Sverige

blev nedgången under månaden 6,9 procent. Halvåret avslutades ungefär där det startade, d.v.s. med en tilltagande förhoppning om en mer expansiv räntepolitik framåt såväl i USA som i Europa. Lägre marknadsräntor bidrog därmed till att Stockholmsbörsen steg med 6,7 procent i juni.

Räntemarknadens utveckling

Det var en synnerligen dyster höst vi lade bakom oss när vi gick in i det nya året. Efter recessionsoro, handelsturbulens och utdragna Brexitförhandlingar, fick räntemarknaden en positiv skjuts av den amerikanske centralbankschefen Powell som i juldagarna deklarerade att synen på den god ekonomisk utvecklingen reviderats till en mer avvaktande hållning. Beskedet mottogs med lättnad av marknaden, som i sin tur skapade en förväntansbild att centralbanken nu snarare var på väg att sänka styrräntan än något annat. Även ECB gick marknaden till mötes och kommunikerade mjuka signaler. ECB-chefen Draghi gjorde i samband med ECB:s årliga centralbankskonferens i Sintra, Portugal, nya ansträngningar att övertyga marknaden om att ECB har både viljan och förmågan att lätta ytterligare på penningpolitiken om så skulle behövas. Sammantaget skapade centralbankernas mjuka linje en uthållig optimism på börserna och nya bottenrekord uppnåddes för långa räntor. Tillsammans med fortsatt låg inflation runt om i världen, höll den nedåtgående trenden i sig i räntemarknaden under hela första halvan av året. Den 10-åriga amerikanska staträntan var tidigare nere under 2,0 procent, vilket är det lägsta nivån sedan hösten 2016 innan det amerikanska presidentvalet. Samma obligation toppade på 3,25 procent så sent som i början på november förra året. Samtidigt slog både tyska och svenska 10-årsräntor nya bottenrekord, under noll procent, med lägsta noteringar på -0,33 procent respektive -0,01 procent under juni månad.



På global basis har det aldrig varit så stor andel av obligationsmarknaden som handlas till negativ ränta som nu. Det gäller för statsobligationer så väl som för företagsobligationer.

Även om svensk ekonomi fortsatte uppvisa motståndskraft mot en svagare global konjunktur, framför allt jämfört med övriga Europa, mäktade inte heller svenska statsräntor med att stå emot det nedåtryck som uppstod på amerikanska och tyska räntor. Det är dock värt att notera att svensk ekonomi fortsatte uppvisa styrka mycket tack vare en kraftfull kronförsvagning i vågorna av att den svenska styrräntan legat kvar på -0,25 procent under perioden.

Riskapititen var således mycket god under första delen av året och både europeiska och svenska kreditspreadar gick ihop till nivåer som i princip raderade ut hela höstens isärspreddning. Det kapital som togs ut ur företagsobligationsfonder under hösten återvände med besked till kreditmarknaden. I en miljö med mycket god riskapitit har det framför allt varit obligationer utgivna av företag med lägre kreditkvalitet som utvecklats starkt. Med det sagt var avkastningen i den europeiska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet under årets första sex månader den högsta sedan 2012.

Aktiemarknadens framtidsutsikter

Som vi skrev i årsrapporten förväntade vi oss en inbromsning av den ekonomiska tillväxten under 2019, samt att vinstprognoserna för året skulle komma att revideras ned p.g.a. den lägre ekonomiska aktiviteten. Vid halvårsskiftet hade BNP prognosen globalt för 2019 justerats ned till 3,2 procent jämfört med 3,6 procent vid årets början. Mot bakgrund av den allt mer infekterade handelskonflikten mellan USA och Kina, samt ett antal ytterligare geopolitiska risker (däribland Brexitförhandlingarna och spänningarna i Mellanöstern), bedömer vi att såväl BNP som vinstprognoserna i bolagen för 2019 kommer att justeras ned ytterligare.

De allt mer osäkra konjunkturutsikterna har nu börjat ge tydliga avtryck i bolagens verksamheter. På aggregerad nivå ligger den organiska tillväxten (medianen) i bolagen just nu på ungefär 3 procent, vilket är en halvering jämfört med för ett år sedan.

Vår bedömning är att volatiliteten i aktiemarknaden kommer att vara relativt hög under den resterande delen av 2019 och att långsiktighet och uthållighet i förvaltningen därför är av extra stor vikt. Bolagen på Stockholmsbörsen värderades vid halvårsskiftet i genomsnitt till drygt 14 årsvinster. Detta är något högre jämfört med vid årsskiftet men fortfarande klart under de senaste tolv månadernas högsta nivå på drygt 16 årsvinster. När den politiska och makroekonomiska situationen stabiliseras finns därför en fortsatt väldigt god potential för aktier framåt.



Räntemarknadens framtidsutsikter

Centralbankernas mjuka kommunikation är ett verktyg för att agera på ökade nedåtrisker från global handel och den globala ekonomiska utvecklingen. Skulle dessa risker av någon anledning inte infrias kommer argumenten för att sänka styrräntor att försvagas. Fram till halvårsskiftet har ekonomisk data egentligen inte heller visat på ett akut behov av räntesänkningar, framför allt när man ser till USA och Sverige. Detta har gjort att centralbankerna i dessa länder, men även ECB, har kunnat befästa retoriken kring ett relativt stabilt huvudscenario. Risken för besvikelser ökar så klart i ett läge där marknaden prisar in både betydande centralbankslättnader och fortsatt gynnsam ekonomi. Om utsikterna för att handelssamtalen mellan USA och Kina grumlas ytterligare är det en utveckling som kan få den amerikanska centralbanken att sänka räntan redan under sommaren, med press på ECB att följa efter. Vid halvårsskiftet hade marknaden diskonterat en räntesänkning i USA med 75 baspunkter under andra halvåret 2019.

Den kraftfulla trend med lägre räntor som vi sett hittills under året balanserar därmed just nu på en knivsegg mellan risk för besvikelser från både

konjunkturutvecklingen och penningpolitiken. Med det sagt finns det utrymme för centralbankerna att sänka styrräntor för att förekomma svagare ekonomisk statistik framöver. I rådande ekonomiska klimat är det dock svårt att se att den amerikanska centralbanken skulle leverera på de tre sänkningar i år och nära fyra inom det kommande året som marknaden diskonterar. Det är dock mer sannolikt att ECB leverera på en mindre sänkning under 2019, i linje med marknadens förväntningar, och samtidigt sjesätter en ny omgång med kvantitativa lättnader.

Den svenska 10-årsräntan har följt den tyska till lägre nivåer med stöd av nedjusterade emissionsvolymer från Riksgälden. Med ett allt mindre upplåningsbehov, i kombination med Riksbankens tidigare lagda återinvesteringar i obligationer, innebär detta att Riksbanken kommer att köpa nästan 90 procent av alla obligationer som Riksgälden ska emittera under 2020. Brist på obligationer och få skäl att räkna med ytterligare en höjning från Riksbanken i närtid innebär att svenska räntor sannolikt kommer fortsätta att vara mycket låga ett bra tag framöver samt att räntespreaden mot Tyskland kommer att förbli låg.



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

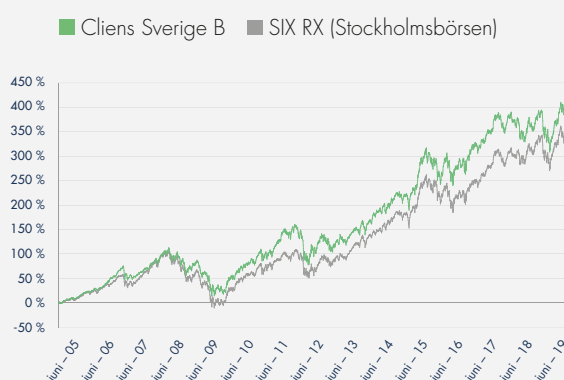
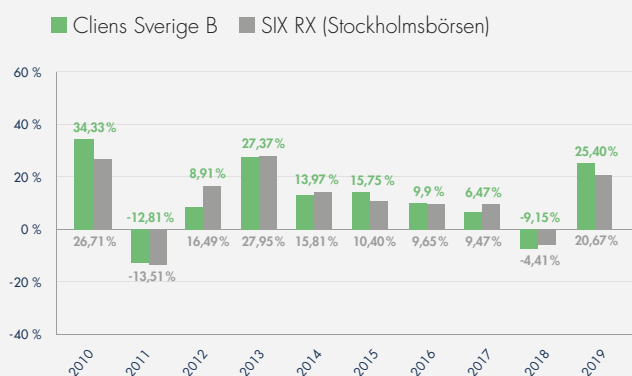
Andelsklassernas utveckling under första halvåret

Utvecklingen i Cliens Sverige A under första halvåret slutade upp med ca 24,6 % vilket var bättre än marknaden (SIX RX) som var upp ca 20,7 %. Sedan fondens start 2004-12-31 har Cliens Sverige A avkastat ca 387,0 % vilket är bättre än jämförelseindex (SIX RX) som avkastat ca 357,0 % under samma period.

Utvecklingen i Cliens Sverige B under första halvåret slutade upp med 25,4 % vilket var bättre än marknaden (SIX RX) som var upp 20,7 %. Sedan fondens start 2004-12-31 har Cliens Sverige B avkastat ca 423,2 % vilket är bättre än jämförelseindex (SIX RX) som avkastat ca 357,0 % under samma period.

Utvecklingen i Cliens Sverige C under första halvåret slutade upp med 25,7 % vilket var bättre än marknaden (SIX RX) som var upp 20,7 %. Sedan fondens start 2004-12-31 har Cliens Sverige C avkastat ca 426,2 % vilket är bättre än jämförelseindex (SIX RX) som avkastat ca 357,0 % under samma period.

Fondens avkastning sedan start



OM SIX RETURN INDEX

I ovanstående grafer för den historiska avkastningen (Andelsklass B) är jämförelseindex Six Return Index. Six Return Index är ett brett aktieindex som visar den genomsnittliga utvecklingen på stockholmsbörsen, inklusive utdelningar. Det anses som ett lämpligt jämförelseindex p.g.a. fonden investerar

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

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Avkastningen var mycket god för Cliens Sverige under första halvåret. I absoluta tal steg avkastningen 25,4 procent (andelsklass B), vilket var 4,7 procentenheter mer än jämförelseindex som steg 20,7 procent. Fonden avkastade mer än jämförelseindex under samtliga månader förutom januari. Därmed utvecklades fonden bättre än jämförelseindex under såväl de återstående fyra månaderna med positiv avkastning, som under maj månad när börsen föll med 6,9 procent (Cliens Sverige sjönk i maj 4,5 procent).

De femton största portföljbidragen under första halvåret, genererade var och ett mellan 3 procent och 9 procent avkastning under perioden. Detta belyser att många av våra aktieval har fungerat väl och att avkastningen inte varit beroende av enskilda händelser i marknaden eller i bolagen.

De största positiva bidragen kom från Addtech, Lagercrantz och Volvo, glädjande att både stora och små bolag återfanns i toppen när det gäller avkastningen. Både Addtech och Lagercrantz har gynnats av mycket stark vinststillväxt i de kvartalsrapporter som har annonserats och där resultaten kraftigt har överträffat analytikernas prognoser. Därutöver har den allmänt goda aptiten för tillväxtaktier under första halvåret gynnat båda bolagen. Även Volvo har rapporterat mycket stark vinststillväxt under perioden, drivet framförallt av en kraftigt förbättrad rörelsemarginal. Bolagets höga utdelning om 10 kronor (5 kronor i extrautdelning) bidrog också till den goda avkastningen.

Trots att fonden sålde samtliga Swedbankaktier i samband med att penningtvättsskandalen inträffade (och aktien tack vare detta de facto blev fondens största positiva bidrag relativt index i mars), blev Swedbank ändå fondens sämsta bidrag i absoluta tal under första halvåret. Attendo och Telia var två andra svaga bidrag där vi valde att helt avyttra innehaven under perioden.

I syfte att förbättra avkastningen har fonden under första halvåret gjort ett antal stora förändringar bland portföljinnehaven. De största köpen gjordes i Balder, AAK och Assa Abloy, medan de största försäljningarna gjordes i Swedbank, Securitas och ABB. Fonden hade 34 innehav vid periodens utgång och hade en högre vikt i aktier än vid ingången av året.

Största bidragsgivare i portföljen var Addtech, Lagercrantz, Volvo, Atlas Copco och Addnode. Största negativa bidragsgivare var Swedbank, Attendo, Telia, Boliden och Handelsbanken.

Största köp i portföljen var Balder, Aarhuskarlshamn, Assa Abloy, Addlife och Lagercrantz. Största försäljningar var Swedbank, Securitas, ABB, Attendo och Nordea.

Fakta om Fonden

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

Cliens Sverige förvaltas av Cliens Kapitalförvaltning AB som är ett fondbolag under tillsyn av Finansinspektionen. Cliens Kapitalförvaltning AB är ett dotterbolag till Cliens Holding AB. Ansvarig förvaltare för fonden är Roger Hedberg.

Andelsklasser infördes i fonden 2012-10-15.

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

Väsentliga händelser

Inga väsentliga händelser har inträffat under första halvåret.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

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

Riskenivå

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

Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 2019

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Indikatorn baseras på hur fondens värde har förändrats de senaste fem åren. Cliens Sverige tillhör kategori 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. Under det första halvåret 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 sektorbase-rad 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.

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	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	SIX RX index (%)
2019-06-30	745 012					
Varav Andelsklass A	176 972	3 107,32	56 953	0	24,57%	20,67%
Varav Andelsklass B	27 100	3 338,38	8 118	0	25,40%	20,67%
Varav Andelsklass C	540 940	3 357,77	161 101	0	25,71%	20,67%
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
2019-06-30			

Andelsvärde	3 107,32	3 338,38	3 357,77
Antal andelsägare	27	13	6
Fondförmögenhet (tkr)	176 972	27 100	540 940

Avkastning senaste året

Cliens Sverige	24,57%	25,40%	25,71%
Jämförelseindex (SIX RX)	20,67%	20,67%	20,67%
Referensränta OMRX TBILL	-0,26%	-0,26%	-0,26%

Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren

Cliens Sverige	4,69%	4,81%	5,24%
Jämförelseindex (SIX RX)	6,75%	6,75%	6,75%

Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren

Cliens Sverige	9,23%	10,32%	10,40%
Jämförelseindex (SIX RX)	10,09%	10,09%	10,09%

Risk (standardavvikelse) 24 mån

Cliens Sverige	14,77%	15,02%	15,03%
Jämförelseindex (SIX RX)	14,60%	14,60%	14,60%
Aktiv risk (tracking error)	3,46%	3,47%	3,48%

Active Share

Cliens Sverige	60,75%
----------------	--------

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	1,88
Transaktionskostnader (mkr)	0,79
I procent av omsatta värdepapper	0,06%
Analyskostnad mkr	0,13
Analyskostnad %	0,01%

Total expense ratio (TER) *

Total expense ratio (TKA) *

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

Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig) *

Fondfakta

fortsättning

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
2019-06-30			

Kostnader för typsparare *

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

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	21,52%	-15,90%	17,48%
Total värdeförändring	24,57%	25,40%	25,71%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	-2,80%	-35,93%	-7,94%
Lämnad utdelning			

* Redovisas i Årsredovisning

Balansräkning

BALANSRÄKNING (tkr)		2019-06-30	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde	Not 3	734 469	606 985
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		734 469	606 985
Placering på konto hos kreditinstitut		11 994	31 255
Summa placering med positivt marknadsvärde		746 463	638 240
Övriga tillgångar		0	3 967
SUMMA TILLGÅNGAR		746 463	642 207
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	-1 451	-3 896
SUMMA SKULDER		-1 451	-3 896
FONDFÖRMÖGENHET	Not 2	745 012	638 311
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0

Not 1 till balansräkning

SPECIFIKATION SKULDER	2019-06-30	2018-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	-3	-3 233
Ej likviderade återlösta andelar	-57	-5
Ej likviderade analyskostnader	-65	-113
Ej likviderade förvaltningsarvoden	-1 326	-545
SUMMA	-1 451	-3 896

Not 2 till balansräkning

FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET	2019	2018
FOND FÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN		
Andelsutgivning Andelsklass A	1 437	5 284
Andelsutgivning Andelsklass B	1 536	8 543
Andelsutgivning Andelsklass C	17 033	54 471
Andelsinlösen Andelsklass A	-5 514	-34 648
Andelsinlösen Andelsklass B	-13 114	-137 418
Andelsinlösen Andelsklass C	-53 600	-79 000
Resultat enligt resultaträkning	158 923	-61 276
FOND FÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	745 012	638 311

Not 3 till balansräkning

Tillgångar per 2019-06-30

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
AKTIEMARKNAD			
SCA B	130 000	10 491	1,41
MATERIAL		10 491	1,41
ADDLIFE B	73 545	21 328	2,86
ADDTech B	130 000	36 660	4,92
ALFA LAVAL	100 000	20 260	2,72
ASSA ABLOY B	100 000	20 990	2,82
ATLAS COPCO B	100 000	26 640	3,58
INDUTRADE	30 000	8 904	1,20
NCAB	115 000	14 317	1,92
SANDVIK	180 000	30 708	4,12
TROAX	85 000	8 075	1,08
VEONEER SDB	12 000	1 921	0,26
VOLVO B	255 000	37 574	5,04
INDUSTRIVAROR		227 377	30,52
HENNES MAURITZ B	120 000	19 843	2,66
MTG B	22 000	2 288	0,31
SÄLLANKÖPSVAROR		22 131	2,97
AARHUSKARLSHAMN	205 000	36 080	4,85
SCANDI STANDARD	225 000	14 400	1,93
DAGLIGVAROR		50 480	6,78
ASTRAZENECA	27 000	20 841	2,80
ELEKTA B	275 000	37 043	4,97
NOVO NORDISK	20 000	9 471	1,27
HÄLSOVÄRD		67 355	9,04
INVESTOR B	128 000	57 101	7,66
NORDEA SE	255 000	17 192	2,31
SEB A	220 000	18 902	2,54
FINANS		93 195	12,51

Not 3 till balansräkning

fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
ADDNODE B	191 000	29 414	3,95
ERICSSON B	270 000	23 787	3,19
HEXAGON B	85 000	43 826	5,88
IAR SYSTEMS	40 000	10 780	1,45
LAGERCRANTZ GROUP B	290 000	38 454	5,16
LIME	60 000	8 400	1,13
INFORMATIONSTEKNIK		154 661	20,76
DOMETIC	30 000	2 789	0,37
ESSITY B	110 000	31 394	4,21
THULE GROUP	50 000	11 470	1,54
KONSUMENTVAROR		45 653	6,12
BALDER B	100 000	31 100	4,17
HEMFOSA	212 274	18 627	2,50
NYFOSA	230 000	13 398	1,80
FASTIGHET		63 125	8,47
SUMMA AKTIEMARKNAD		734 468	98,58
SUMMA REGLERAD MARKNAD		734 468	98,58
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		734 468	98,58
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		10 544	1,42
TOTALT		745 012	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.

06

CLIENS SVERIGE FOKUS

Förvaltningsberättelse

Andelsklassernas utveckling under första halvåret

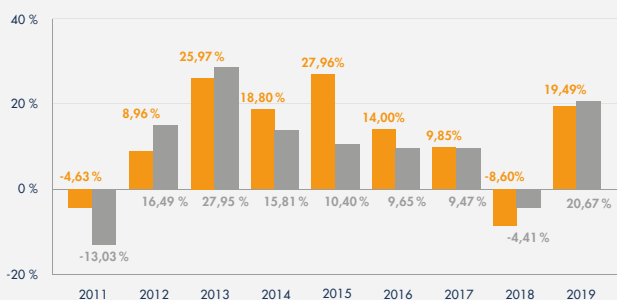
Utvecklingen i Cliens Sverige Fokus A under första halvåret slutade upp ca 19,0 % vilket var sämre än jämförelseindex Six Return som var upp 20,7 %. Sedan Fondens start 2011-03-31 har Cliens Sverige Fokus A avkastat ca 164,7 % vilket är betydligt bättre än jämförelseindex som avkastat 129,5 % under samma period.

Utvecklingen i Cliens Sverige Fokus B under första halvåret slutade upp ca 19,5 % vilket var sämre än jämförelseindex Six Return som var upp 20,7 %. Sedan Fondens start 2011-03-31 har Cliens Sverige Fokus B avkastat ca 172,1 % vilket är betydligt bättre än jämförelseindex som avkastat 129,5 % under samma period.

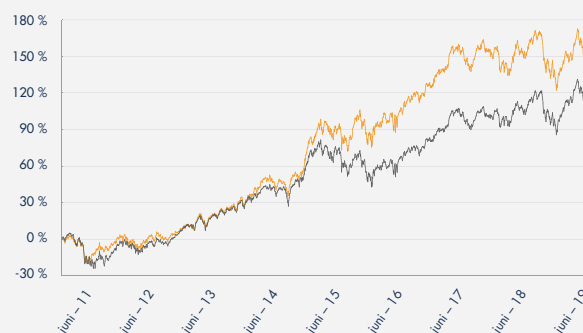
Utvecklingen i Cliens Sverige Fokus C under första halvåret slutade upp ca 19,6 % vilket var sämre än jämförelseindex Six Return som var upp 20,7 %. Sedan Fondens start 2011-03-31 har Cliens Sverige Fokus C avkastat ca 172,0 % vilket är betydligt bättre än jämförelseindex som avkastat 129,5 % under samma period.

Fondens avkastning sedan start

■ Cliens Sverige Fokus B ■ SIX RX



■ Cliens Sverige Fokus B ■ SIX RX



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

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

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Cliens Sverige Fokus hade en klart positiv värdeutveckling under första halvåret 2019. Trots att fonden gick bättre än index i andra kvartalet räckte det inte för att återhämta underavkastningen i första kvartalet.

Fonden som hade ca 80% stora bolag och där en del av investeringsprocessen är att investera i rimligt värderade bolag missgynnades av att småbolag gick urstark och dessutom gick kurserna extra starkt för bolag med mycket höga värderingsmultiplar. I år har vi en marknad som inte verkar bry sig nämnvärt om värderingsnivåer för individuella bolag. Det har varit en period som mer präglats av momentum och geopolitisk oro. Fonden har en övervikt av verkstadsbolag av hög kvalitet. Den fina kursutvecklingen för dessa stöddes av Trumps många utspel och eskalering av handelskonflikten mellan USA och Kina.

Fonden har under det första halvåret investerat i tre nya innehav: Alfa Laval, Nyfosa och Kinnevik. Det mindre innehavet i fastighetsbolaget Nyfosa blev mycket lyckat, Alfa Laval acceptabelt medan Kinnevik som blev ett nytt innehav mot slutet av perioden så här långt inte bidragit till utvecklingen. Aktierna i Kinnevik har dock köpts in på mellan 22-27% substansrabatt och vi anser det är på tok för hög rabatt för de kvalitetsinnehav bolaget har. Rabatten som jämförelse var ett drygt år tidigare endast 7 %.

Drygt två tredjedelar av fondens innehav hade en positiv värdeutveckling under det första halvåret. De innehav som bidrog mest var Essity, Volvo och Dometic. Essitys fjärde kvartalsresultat var mycket starkt trots fortsatt höga råmaterialkostnader. Sedan dess har främst massapriset, som är en stor kostnadspost, fallit kraftigt och det räknar vi med kommer lyfta rörelsemarginalen för bolaget under andra halvåret 2019. Bolaget är inte konjunkturkänsligt och borde i denna typ av osäker aktiemarknad utvecklas ännu bättre. Värderingen borde inte heller utgöra ett motstånd. I linje med våra förväntningar annonserade Volvo en utdelningshöjning och en extrautdelning som medförde en hög direktavkastning. Dessutom fortsatte bolaget att leverera bättre resultat än marknadens prognoser. Dometic var en av kursvinnarna bland de lite större bolagen på börsen under första halvåret. En anledning var att aktiekursen var starkt nedpressad i andra halvåret 2018 p.g.a. en överdriven rädsla för bolagets marginaler i en sämre husvagnskonjunktur. Dometic har sedan dess bevisat att de håller rörelsemarginalen på en relativt hög nivå trots fallande volymer. Vi besökte deras ambitiösa kapitalmarknadsdag som bekräftade vår positiva långsiktiga syn på bolaget.

Det innehav som utvecklades överlägset sämst var Swedbank följt av Midsona och Veoneer. Att Swedbank enligt SVT eventuellt skulle vara involverad i penningtvätt kom som en total överraskning för marknaden. Detta särskilt som VD det senaste året tydligt sagt banken inte har den typen av problem. Fonden sålde av hela innehavet. Midsona hade kursmässigt ett tungt första halvår där marginalerna hölls tillbaka av den svaga svenska kronan. Dessutom var avsaknaden av förvärv en besvikelse. Under sommaren annonserades dock äntligen tre förvärv. Det fick kursen att börja röra sig

uppåt igen. När det gäller Veoneer föll kursen kraftigt på svag bilkonjunktur, dålig kostnadskontroll som tvingade fram en illa hanterad nyemission.

Största bidragsgivare i portföljen var Essity, Volvo, Dometic och Atlas Copco. Största negativa bidragsgivare var Swedbank, Midsona, Veoneer, ABB och Sweco.

Största köp i portföljen var Alfa Laval, Kinnevik, Investor, Volvo och Hexagon. Största försäljningar var Swedbank, Telia, ABB, Sweco och SEB.

Fakta om Fonden

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

Cliens Sverige Fokus förvaltas av Cliens Kapitalförvaltning AB som är ett fondbolag under tillsyn av Finansinspektionen. Cliens Kapitalförvaltning AB är ett dotterbolag till Cliens Holding AB. Ansvarig förvaltare för fonden är Thomas Brodin.

Andelsklasser infördes i fonden 2015-03-25.

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

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

Utdelning efter årsskiftet

Cliens Sverige Fokus Andelsklass B och Andelsklass C delade ut kr 7,50 per andel per 2019-04-16.

Riskenivå



Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 2019

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Indikatorn baseras på hur fondens värde har förändrats de senaste fem åren. Cliens Sverige Fokus tillhör kategori 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 kursvängningar. Koncentrationen till en geografisk marknad höjer risken.

Investeringarna sprids dock på olika branscher, vilket samtidigt minskar risken. Aktiemarknaden kännetecknas generellt av hög risk, men också av möjlighet till hög avkastning. Detta innebär att det är hög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet för fonden. Fonden eftersträvar en riskenivå som över tiden ligger i nivå med den som gäller för aktiemarknaden som helhet. Det riskmått som används är standardavvikelsen för variationen i fondens totala avkastning.

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. Under det första halvåret 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.

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 förvaltningsföretags 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 (%)
2019-06-30	6 173 256					
Varav Andelsklass A	2 859 141	261,10	10 950	0	19,03%	20,67%
Varav Andelsklass B	1 693 476	233,72	7 246	7,5	19,49%	20,67%
Varav Andelsklass C	1 620 639	242,06	6 695	7,5	19,58%	20,67%
2018	4 307 893					
Varav Andelsklass A	1 138 251	234,97	5 189	0	-9,25%	-4,41%
Varav Andelsklass B	1 792 452	216,57	8 872	7,5	-8,60%	-4,41%
Varav Andelsklass C	1 377 190	223,92	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.
Andelskalas C startade 2017-01-27

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
2019-06-30			
Andelsvärde	261,1	233,72	242,06
Antal andelsägare	48	41	2
Fondförmögenhet (tkr)	2 859 141	1 693 476	1 620 639
Utdelning 2019	0	7,5	7,5
Avkastning i år			
Cliens Sverige Fokus	19,03%	19,49%	19,58%
Jämförelseindex SIX RX	20,67%	20,67%	20,67%
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren			
Cliens Sverige Fokus	3,03%	3,77%	3,87%
Jämförelseindex SIX RX	6,75%	6,75%	6,75%
Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren			
Cliens Sverige Fokus	12,15%	12,77%	12,77%
Jämförelseindex SIX RX	10,09%	10,09%	10,09%
Risk (standardavvikelse) 24 mån			
Cliens Sverige Fokus	16,10%	16,10%	16,10%
Jämförelseindex SIX RX	14,60%	14,60%	14,60%
Aktiv risk (tracking error)	3,06%	3,06%	3,04%
Active Share			
Cliens Sverige Fokus	68,28%		

Fondfakta

fortsättning

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
2019-06-30			
Omsättningshastighet och kostnader			
Omsättningshastighet (ggr)	0,46		
Transaktionskostnader (mkr)	2,07		
i procent av omsatta värdepapper	0,05%		
Analyskostnad (mkr)	0,55		
Analyskostnad %	0,01%		
Total expense ratio (TER) *			
Total expense ratio (TKA) *			
Förvaltningsavgift (fast avgift)	1,35%	0,65%	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig) *			
Kostnader för typsparare*			
Engångsinsättning 10 000 kr			
Förvaltningskostnad (kr)			
Månadssparande 100 kr			
Förvaltningskostnad (kr)			
Handel med finansiella instrument med närtstående värdepappersbolag			
Andel av fondens totala omsättning	0%	0%	
Förändring av fondförmögenhet			
Total förändring	151,18%	-5,52%	17,67%
Total värdeförändring	19,03%	19,49%	19,58%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	124,80%	-19,98%	1,71%
Lämnad utdelning	0,00%	3,18%	3,08%

* Redovisas i Årsredovisning

Balansräkning

BALANSRÄKNING tkr		2019-06-30	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde	Not 3	6 116 123	4 217 811
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		6 116 123	4 217 811
Placering på konto hos kreditinstitut		64 499	93 931
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		6 180 622	4 311 742
Övriga tillgångar		0	0
SUMMA TILLGÅNGAR		6 180 622	4 311 742
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	-7 366	-3 849
SUMMA SKULDER		-7 366	-3 849
FONDFÖRMÖGENHET	Not 2	6 173 256	4 307 893
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0

Not 1 till balansräkning

SPECIFIKATION SKULDER	2019-06-30	2018-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper		
Ej likviderade återlösta andelar	-2 640	-555
Ej likviderade förvaltningsarvoden	-4 451	-2 944
Ej likviderade analyskostnader	-275	-350
SUMMA	-7 366	-3 849

Not 2 till balansräkning

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2019	2018
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN		
Andelsutgivning A	1 821 310	607 787
Andelsutgivning B	189 791	426 791
Andelsutgivning C	51 057	51 487
Andelsinlösen A	-400 734	-1 353 571
Andelsinlösen B	-547 981	-624 967
Andelsinlösen C	-27 471	-14 645
Resultat enligt resultaträkning	887 620	-381 948
Lämnad utdelning	-108 229	-124 299
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	6 173 256	4 307 893

Not 3 till balansräkning

Tillgångar per 2019-06-30

Finansiella instrument	Antal/nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
AKTIEMARKNAD			
SCA B	1 600 000	129 120	2,09
MATERIAL		129 120	2,09
ABB LTD	700 000	130 200	2,11
ALFA LAVAL	1 700 000	344 420	5,58
ATLAS COPCO B	1 390 000	370 296	6,00
SANDVIK	2 350 000	400 910	6,50
SERNEKE B	765 000	42 075	0,68
TROAX	750 000	71 250	1,15
VEONEER SDB	276 000	44 174	0,72
VOLVO B	3 850 000	567 297	9,19
INDUSTRIVAROR		1 970 622	31,93
HENNES MAURITZ B	1 440 000	238 118	3,86
SÄLLANKÖPSVAROR		238 118	3,86
SCANDI STANDARD	2 135 218	136 654	2,21
DAGLIGVAROR		136 654	2,21
ASTRAZENECA	50 000	38 595	0,62
ELEKTA B	3 000 000	404 100	6,54
MEDICOVER B	1 518 000	130 700	2,12
MIDSONA B	1 850 000	90 650	1,47
RECIPHARM	908 000	102 967	1,67
HÄLSOVÅRD		767 012	12,42
INVESTOR B	1 290 000	575 469	9,32
KINNEVIK B	1 260 000	304 290	4,93
SEB A	3 300 000	283 536	4,59
FINANS		1 163 295	18,84
HEXAGON B	850 000	438 260	7,10
NETCOMPANY	500 000	187 156	3,03
INFORMATIONSTEKNIK		625 416	10,13

Not 3 till balansräkning

fortsättning

Finansiella instrument	Antal/nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
DOMETIC	3 650 000	339 377	5,50
ESSITY B	1 960 000	559 384	9,06
THULE GROUP	365 000	83 731	1,36
KONSUMENTVAROR		982 492	15,92
NYFOSA	1 775 000	103 394	1,68
FASTIGHET		103 394	1,68
SUMMA AKTIEMARKNAD		6 116 123	99,08
SUMMA REGLERAD MARKNAD		6 116 123	99,08
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		57 133	0,92
TOTALT		6 173 256	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.

07 CLIENS SMÅBOLAG

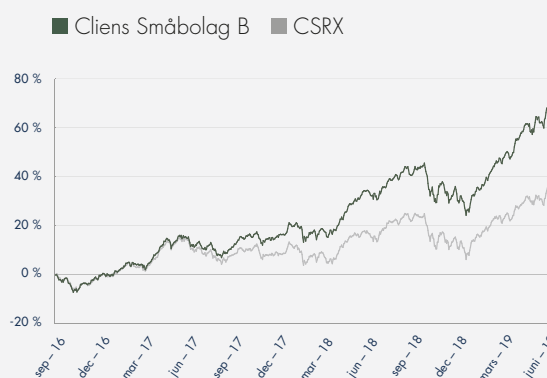
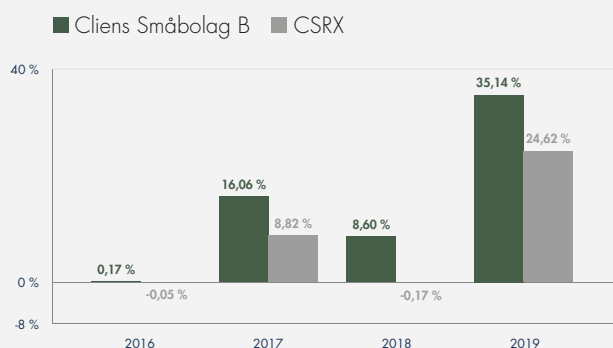
Förvaltningsberättelse

Andelsklassernas utveckling under första halvåret

Utvecklingen i Cliens Småbolag A slutade första halvåret upp ca 34,7 % vilket var bättre än jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index som för samma period var upp 24,6 %. Sedan Fonden start 2016-09-30 har Cliens Småbolag A avkastat 67,7 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 35,3 % under samma period.

Utvecklingen i Cliens Småbolag B slutade första halvåret upp ca 35,1 % vilket var bättre än jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index som för samma period var upp 24,6 %. Sedan Fonden start 2016-09-30 har Cliens Småbolag B avkastat 70,6 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 35,3 % under samma period.

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

Under det första halvåret 2019 utvecklades fonden väl, med en avkastning som väsentligt översteg fondens jämförelseindex.

Den goda avkastningen kommer från ett relativt stort antal positiva bidragsgivare som utvecklats väl kursmässigt samt att vi varit lyckosamma i att undvika större förluster i något enskilt innehav. Även under denna period har vi haft en något förhöjd andel likvida medel jämfört med vår långsiktiga ambitionsnivå. Vi har dessutom försökt att begränsa cykikaliteten i portföljen och fokuserat på bolag som vi bedömer har bra förutsättningar att fortsätta prestera goda resultat även om tillväxten blir lite lägre framgent genom att investera en del av fondens kapital i ett antal lite större bolag av mer ocyklisk karaktär. Den relativt försiktiga inställningen beror främst på två faktorer. För det första så har den övergripande makrostatistiken under i princip hela det första halvåret i såväl USA som i Europa gradvis försämrats vilket reflekteras i räntemarknaden i form av fallande långa räntor men enligt vår bedömning inte syns fullt ut i aktiemarknaden. För det andra så vill vi gärna bocka av något av de teman som präglat nyhetsflödet under en lång tid nu i form av Brexit och de amerikansk-kinesiska handelssamtalen. Båda dessa ser ut att gå in i en mer intensiv fas under sensommaren och hösten vilket har potential att skapa lite volatilitet i marknaden som vi hoppas kunna utnyttja för att på sikt öka inslaget av mer cykliska kvalitetsbolag om makrot och vinstprognoserna börjar justeras upp igen.

Största bidragsgivare i portföljen var Addtech, Lagercrantz, Beijer Ref, Aarhuskarlshamn och Addnode. Största negativa bidragsgivare var Trelleborg, Sweco, Sobi, Beijer Alma och Stendörren.

Största köp i portföljen var Castellum, Securitas, Tele2, NCC och Know IT. Största försäljningar var Nibe Industrier, SCA, Tomra Systems, MTG och Sweco.

Fakta om Fonden

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

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

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

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

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

Väsentliga händelser

Inga väsentliga händelser har inträffat under första halvåret.

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

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

Utdelning

Andelsklassen Cliens Småbolag B delade ut kr 28,50 per andel per 2019-04-16.

Riskenivå

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

Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 2019.

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Indikatorn baseras på hur fondens värde har förändrats de senaste fem åren. För perioden före 2016-09-30 har värdet beräknats utifrån indexet Carnegie Small Cap Return. Cliens Småbolag tillhör kategori 6, vilket betyder hög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri. Fonden kan med tiden flytta både till höger och till vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historiska data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning. Sparande i aktier är förenat med risk för stora kurssvängningar. Koncentrationen till en geografisk marknad höjer risken. Investeringarna sprids dock på olika branscher, vilket samtidigt minskar risken. Aktiemarknaden kännetecknas generellt av hög risk, men också av möjlighet till hög avkastning. Detta innebär att det är hög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet för fonden. Fonden eftersträvar en riskenivå som över tiden ligger i nivå med den som gäller för aktiemarknaden som helhet. Det riskmått som används är standardavvikelsen för variationen i fondens totala avkastning.

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. Under det första halvåret 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.

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 avser direkta utsläpp (utsläppskällor ägda eller kontrollerade av företaget) samt scope 2, vilket omfattar indirekta utsläpp från konsumtion av el, värme eller ånga.

Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	Index* (%)
2019-06-30	1 913 846					
Varav Andelsklass A	837 459	1 677,07	499 359	0	34,72%	24,62%
Varav Andelsklass B	1 076 387	1 642,17	655 466	28,5	35,14%	24,62%
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
2019-06-30		
Andelsvärde	1677,07	1642,17
Antal andelsägare	32	15
Fondförmögenhet (tkr)	837 459	1 076 387
Utdelning 2019	0	28,50
Avkastning i år		
Cliens Småbolag	34,72%	35,14%
Jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index	24,62%	24,62%
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren		
Cliens Småbolag	22,69%	23,46%
Jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index	10,57%	10,57%
Risk (standardavvikelse) 24 mån		
Cliens Småbolag	13,53%	13,53%
Jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index	12,88%	12,88%
Aktiv risk (tracking error)	3,73%	3,73%
Active Share		
Cliens Småbolag	76,66%	
Omsättningshastighet och kostnader		
Omsättningshastighet (ggr)	0,82	
Transaktionskostnader (tkr)	0,91	
I procent av omsatta värdepapper	0,06%	
Analyskostnad mkr	0,20	
Analyskostnad %	0,01%	

Fondfakta

fortsättning

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B
2019-06-30		
Total expense ratio (TER) *		
Total expense ratio (TKA) *		
Förvaltningsavgift (fast avgift)	1,35%	0,65%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig) *		
Kostnader för typsparare *		
Engångsinsättning 10 000 kr		
Förvaltningskostnad (kr)		
Månadssparande 100 kr		
Förvaltningskostnad (kr)		
Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag		
Andel av fondens totala omsättning	0%	0%
Förändring av fondförmögenhet		
Total förändring	162,62%	58,34%
Total värdeförändring	34,72%	35,14%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	114,62%	23,13%
Lämnad utdelning	0,00%	1,84%
* Redovisas i Årsredovisning		

Balansräkning

BALANSRÄKNING (tkr)		2019-06-30	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde	Not 3	1 744 269	881 744
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 744 269	881 744
Placering på konto hos kreditinstitut		174 086	118 106
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		1 918 355	999 850
Övriga tillgångar		0	0
SUMMA TILLGÅNGAR		1 918 355	999 850
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	-4 509	-1 157
SUMMA SKULDER		-4 509	-1 157
FONDFÖRMÖGENHET	Not 2	1 913 846	998 693
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0

Not 1 till balansräkning

SPECIFIKATION SKULDER	2019-06-30	2018-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade förvaltningsarvoden	-3 981	-945
Ej likviderade återlösta andelar	-426	-175
Ej likviderade analyskostnader	-102	-37
SUMMA	-4 509	-1 157

Not 2 till balansräkning

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET	2019	2018
FONDFORMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN		
Andelsutgivning A	474 104	296 197
Andelsutgivning B	-108 591	367 775
Andelsinlösen A	159 759	-80 775
Andelsinlösen B	-2 500	-52 828
Resultat enligt resultaträkning	410 766	10 996
Lämnad utdelning	-18 385	-7 778
FONDFORMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	1 913 846	998 693

Not 3 till balansräkning

Tillgångar per 2019-06-30

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
AKTIEMARKNAD			
ABSOLENT GROUP	13 600	5 848	0,31
ADDLIFE B	207 394	60 144	3,14
ADDTECH B	286 603	80 822	4,22
AQ GROUP	17 469	3 228	0,17
BEIJER ALMA B	408 079	50 439	2,63
BEIJER ELECTRONICS	500 000	26 800	1,40
BEIJER REF B	347 545	77 850	4,07
CONCENTRIC	434 543	60 401	3,16
INDUTRADE	222 023	65 896	3,44
LIFCO B	120 000	61 740	3,23
NCC B	350 000	56 333	2,94
OEM INTERNATIONAL B	290 681	72 380	3,78
SECURITAS B	350 000	57 015	2,98
INDUSTRIVAROR		678 896	35,47
AARHUSKARLSHAMN	450 000	79 200	4,14
DAGLIGVAROR		79 200	4,14
ELEKTA B	450 000	60 615	3,17
SECTRA B	175 000	58 887	3,08
SOBI	250 000	44 713	2,33
HÄLSOVÅRD		164 215	8,58
LATOIR B	426 000	58 319	3,05
FINANS		58 319	3,05

Not 3 till balansräkning

fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
ADDNODE B	535 000	82 390	4,31
CAG GROUP	153 560	12 285	0,64
HIQ INTERNATIONAL	1 112 212	58 280	3,05
HMS NETWORKS	280 027	49 901	2,61
KNOW IT	232 366	49 610	2,59
LAGERCRANTZ GROUP B	594 468	78 826	4,12
LIME	200 000	28 000	1,46
PROACT IT	153 500	35 842	1,87
VITEC B	501 000	53 106	2,77
INFORMATIONSTEKNIK		448 240	23,42
GARO	165 448	53 026	2,77
TELE2 B	430 000	58 265	3,05
TELEKOMMUNIKATION		111 291	5,82
DOMETIC	179 124	16 655	0,87
KONSUMENTVAROR		16 655	0,87
BALDER B	240 000	74 640	3,90
CASTELLUM	350 000	62 143	3,25
NYFOSA	120 000	6 990	0,36
SAGAX B	499 200	43 680	2,28
FASTIGHET		187 453	9,79
SUMMA AKTIEMARKNAD		1 744 269	91,14
SUMMA REGLERAD MARKNAD		1 744 269	91,14
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		1 744 269	91,14
ÖVRIGA TILGÅNGAR OCH SKULDER		169 577	8,86
TOTALT		1 913 846	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.

08

CLIENS MIXFOND

Förvaltningsberättelse

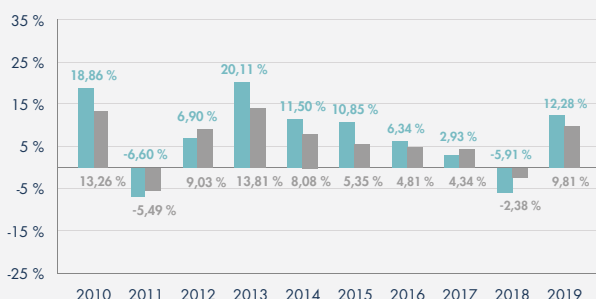
Andelsklassernas utveckling under första halvåret

Utvecklingen i Cliens Mixfond A under första halvåret slutade upp ca 12,3 % vilket var bättre än jämförelseindex (50 % Six Rx och 50 % Omrx T-Bill) som var upp ca 9,8 %. Sedan Fondens start 2004-12-31 har Cliens Mixfond A avkastat ca 241,2 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat ca 145,4 %.

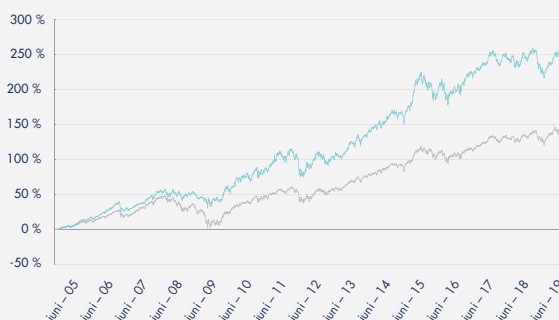
Utvecklingen i Cliens Mixfond B under första halvåret slutade upp ca 12,3 % vilket var i linje med jämförelseindex (50 % Six Rx och 50% Omrx T-Bill) som var upp 9,8 %. Sedan Fondens start 2004-12-31 har Cliens Mixfond B avkastat ca 258,6 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat ca 145,4 %.

Fondens avkastning sedan start

■ Cliens Mixfond B ■ SIX RX 50 % + OmRX T-Bill 50 %



■ Cliens Mixfond B ■ SIX RX 50 % + OmRX T-Bill 50 %



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-skuldväxlar som ges ut av Riksgälden. Indexet beräknas och rebalanseras dagligen.

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Under det första halvåret 2019 utvecklades fonden väl, med en avkastning som väsentligt översteg fondens jämförelseindex.

Under större delen av det första halvåret har vi haft en undervikt eller en vikt som legat nära fondens jämviktsläge avseende aktieandelen. Det är således aktievalen som fallit väl ut och inte ett större risktagande i allokeringen som bidragit till fondens goda utveckling. Aktieandelen innehåller dessutom drygt 3% preferensaktier utgivna av välskötta noterade fastighetsbolag, vilka har haft en väsentligt lägre volatilitet än stamaktier och en hög direktavkastning så länge bolagen kan fullgöra sina finansiella åtaganden.

Vi inleder andra halvåret med aktievikt på ca 48,9 % och den relativt försiktiga vikten beror främst på två faktorer. För det första så har den övergripande makrostatistiken under i princip hela det första halvåret i såväl USA som i Europa gradvis försämrats vilket reflekteras i räntemarknaden i form av fallande långa räntor men enligt vår bedömning inte syns fullt ut i aktiemarknaden. För det andra så vill vi gärna bocka av något av de teman som präglat nyhetsflödet under en lång tid nu i form av Brexit och de amerikansk-kinesiska handelssamtalen. Båda dessa ser ut att gå in i en mer intensiv fas under sensommaren och hösten vilket har potential att skapa lite volatilitet i marknaden som vi hoppas kunna utnyttja för att på sikt öka aktieandelen om makrot och vinstprognoserna börjar justeras upp igen.

Största bidragsgivare i portföljen var Addtech, Aarhuskarlshamn, Atlas Copco, Nibe Industrier och Lifco.

Största negativa bidragsgivare var Handelsbanken, Hennes & Mauritz, Astrazeneca, NCAB och Autoliv.

Största köp i portföljen var Skanska, Handelsbanken, Astrazeneca, NP3 Pref och Indutrade FRN 240926. Största försäljningar var Investor, Swedbank, Epiroc, NCAB och SEB.

Fakta om Fonden

Cliens Mixfond bildades i december 2004. Fonden var fram till 2015-03-11 en specialfond enligt Lag (2013:561) om Förvaltare av alternativa investeringsfonder. Sedan 2015-03-11 är fonden en så kallad värdepappersfond enligt Lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF). Fonden står under Finansinspektionens tillsyn.

Cliens 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 finan-

siella instrument. Av detta följer att 25 till 75 procent kan vara direkt placerat i ränterelaterade finansiella instrument. Fondbolaget avgör, med hänsyn till rådande marknadssituation, vilken fördelning fonden skall ha. Sparande i aktier innebär alltid en risk för kurssvängningar. Minsta rekommenderade spartid är fem år.

Väsentliga händelser

Inga väsentliga händelser har inträffat under första halvåret.

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

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

Riskenivå

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

Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 2019

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Indikatorn baseras på hur fondens värde har förändrats de senaste fem åren. Cliens Mixfond tillhör kategori 4, vilket betyder medelhög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri.

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

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. Under det första halvåret 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.

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 områden 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,	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	50 % SIX Return & 50 % OmRX T-Bill index (%)
2019-06-30	1 021 754					
Varav Andelsklass A	379 931	2 531,73	150 068	0	12,32%	9,81%
Varav Andelsklass B	641 814	2 660,80	241 211	0	12,28%	9,81%
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
2019-06-30		
Andelsvärde	2 531,73	2 660,8
Antal andelsägare	36	22
Fondförmögenhet (tkr)	379 931	641 814
Avkastning senaste året		
Cliens Mixfond Sverige	12,32%	12,28%
Jämförelseindex (50 % SIXRX + 50 % OMRX T-Bill)	9,81%	9,81%
Referensränta OMRX TBILL	-0,26%	-0,26%
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren		
Cliens Mixfond Sverige	1,56%	1,45%
Jämförelseindex (50 % SIXRX + 50 % OMRX T-Bill)	3,15%	3,15%
Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren		
Cliens Mixfond Sverige	5,48%	6,07%
Jämförelseindex (50 % SIXRX + 50 % OMRX T-Bill)	4,94%	4,94%
Risk (standardavvikelse) 24 mån		
Cliens Mixfond Sverige	8,30%	8,34%
Jämförelseindex (50 % SIXRX + 50 % OMRX T-Bill)	7,27%	7,27%
Aktiv risk (tracking error)	2,75%	3,19%
Duration (år)	0,64	0,64

Fondfakta

fortsättning

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B
2019-06-30		
Omsättningshastighet och kostnader		
Omsättningshastighet (ggr)	0,88	
Transaktionskostnader (mkr)	0,55	
i procent av omsatta värdepapper	0,05%	
Analyskostnad (mkr)	0,21	
Analyskostnad (%)	0,02%	
Total expense ratio (TER) *		
Total expense ratio (TKA) *		
Förvaltningsavgift (Fast avgift)	1,40%	1,75%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig) *		
Kostnader för typsparare*		
Engångsinsättning 10 000 kr		
Förvaltningskostnad (kr)		
Månadssparande 100 kr		
Förvaltningskostnad (kr)		
Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag		
Andel av Fondens totala omsättning	0%	
Förändring av fondförmögenhet		
Total förändring	-1,93%	-1,66%
Total värdeförändring	12,32%	12,28%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	-13,63%	-13,45%
Lämnad utdelning	0,00%	0,00%

* Redovisas i Årsredovisning

Balansräkning

BALANSRÄKNING (tkr)		2019-06-30	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	Not 3	887 445	880 190
Penningmarknadsinstrument		0	0
Fondandelar		76 360	74 811
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		963 805	955 001
Placering på konto hos kreditinstitut		59 675	94 488
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		1 023 480	1 049 489
Övriga tillgångar		811	500
SUMMA TILLGÅNGAR		1 024 291	1 049 989
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	-2 537	-9 947
SUMMA SKULDER		-2 537	-9 947
FONDFÖRMÖGENHET	Not 2	1 021 754	1 040 042
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0

Not 1 till balansräkning

SPECIFIKATION SKULDER	2019-06-30	2018-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	0	0
Ej likviderade återlösta andelar	-518	-8 306
Ej likviderade förvaltningsavgifter	-1 911	-1 459
Ej likviderade analyskostnader	-108	-162
Ej likviderade bankkostnader	0	-20
SUMMA	-2 537	-9 947

Not 2 till balansräkning

FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET	2019	2018
FOND FÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	1 040 042	1 268 719
Andelsutgivning A	14 247	54 877
Andelsutgivning B	19 892	175 577
Andelsinlösen A	-67 034	-161 024
Andelsinlösen B	-107 682	-229 201
Resultat enligt resultaträkning	122 289	-68 906
Lämnad utdelning	0	0
FOND FÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	1 021 754	1 040 042

Not 3 till balansräkning

Tillgångar per 2019-06-30

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
AKTIEMARKNAD			
ADDTech B	90 000	25 380	2,48
ALFA LAVAL	110 000	22 286	2,18
ASSA ABLOY B	120 000	25 188	2,47
ATLAS COPCO B	100 123	26 673	2,61
AUTOLIV SDB	15 000	9 852	0,96
LIFCO B	40 000	20 580	2,01
NCC B	100 000	16 095	1,58
NIBE INDUSTRIER B	175 000	23 791	2,34
SECURITAS B	150 000	24 435	2,39
SKANSKA B	100 000	16 770	1,64
INDUSTRIVAROR		211 050	20,66
AARHUSKARLSHAMN	150 000	26 400	2,58
DAGLIGVAROR		26 400	2,58
ASTRAZENECA	20 000	15 438	1,51
ELEKTA B	150 000	20 205	1,98
HÄLSOVÅRD		35 643	3,49
LATOUR B	200 000	27 380	2,68
SHB A	150 000	13 782	1,35
FINANS		41 162	4,03
ERICSSON B	150 000	13 215	1,29
HEXAGON B	50 000	25 780	2,52
LAGERCRANTZ GROUP B	150 213	19 918	1,95
VITEC B	200 000	21 200	2,08
INFORMATIONSTEKNIK		80 113	7,84
ESSITY B	85 000	24 259	2,38
KONSUMENTVAROR		24 259	2,38

Not 3 till balansräkning

fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
BALDER B	80 000	24 880	2,44
FABEGE	131 000	18 307	1,79
NP3 PREF	400 000	13 720	1,34
NYFOSA	110 968	6 464	0,63
SAGAX D	500 000	18 000	1,76
FASTIGHET		81 371	7,96
SUMMA AKTIEMARKNAD		499 998	48,94
RÄNTEMARKNAD			
ARLA FRN 230703	2 000 000	2 003	0,20
ATRIUM FRN 220321	4 000 000	4 030	0,39
BALDER FRN 220321	8 000 000	7 983	0,78
BILLERUD FRN 230320	6 000 000	6 008	0,59
BOLIDEN FRN 200409	2 000 000	2 021	0,20
BOLIDEN FRN 240619	6 000 000	6 019	0,59
CASTELLUM FRN 210301	3 000 000	3 036	0,30
CASTELLUM FRN 220901	5 000 000	5 126	0,49
COREM FRN 210301	9 000 000	9 188	0,90
ELEKTA FRN 220328	5 000 000	5 125	0,49
ELUCTROLUX FRN 230327	8 000 000	8 078	0,79
EPIROC FRN 231206	5 000 000	5 089	0,50
FABEGE FRN 210830	3 000 000	3 021	0,30
FABEGE FRN 220926	3 000 000	3 021	0,30
FABEGE FRN 230830	2 000 000	1 993	0,20
FASTIHETSPARTNER FRN 210915	9 000 000	9 121	0,89
HEMFOSA FRN 220516	2 500 000	2 513	0,25
HEMSÖ FASTIGHETER FRN 220316	4 000 000	4 045	0,40
HEXAGON FRN 230404	10 000 000	10 044	0,98
HOLMEN FRN 230302	8 000 000	8 035	0,79
HUMLEGÅRD FRN 210528	4 000 000	4 021	0,39
HUSQVARNA FRN 220301	6 000 000	6 065	0,59
ICA FRN 210115	3 000 000	3 018	0,30
IKANO FRN 220516	6 000 000	6 005	0,59
INDUSTRIVÄRDEN FRN 210224	3 000 000	3 037	0,30
INDUTRADE FRN 240926	8 000 000	7 997	0,78
INTEA FRN 220705	6 000 000	6 053	0,59
INTRUM JUSTITIA FRN 200706	8 500 000	8 514	0,83
KINNEVIK FRN 220315	9 000 000	9 123	0,89
KLARNA FRN 200922	8 000 000	8 050	0,79
KLÖVERN FRN 201102	7 000 000	7 099	0,69
KUNGSLEDEN FRN 210118	4 000 000	4 067	0,40
KUNGSLEDEN FRN 220321	6 000 000	6 178	0,60

Not 3 till balansräkning

fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
LANTMÄNNEN FRN 201207	5 000 000	5 086	0,50
LATOUR FRN 220316	10 000 000	10 054	0,98
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK FRN 220620	2 000 000	2 035	0,20
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK FRN 260426	2 000 000	2 043	0,20
NENT FRN 240523	6 000 000	6 019	0,59
NIBE FRN 210621	6 000 000	6 060	0,59
NIBE FRN 230904	4 000 000	4 013	0,39
NORDAX FRN 220607	4 000 000	4 006	0,39
NORDEA FRN 200312	10 000 000	10 016	0,97
PEAB FIN FRN 210906	4 000 000	3 998	0,39
SAGAX FRN 210201	11 000 000	11 168	1,09
SBAB FRN 2025-11-10	4 000 000	4 049	0,40
SCA FRN 210524	8 000 000	8 055	0,79
SCANIA FRN 210906	1 000 000	1 015	0,10
SCANIA FRN 220214	4 000 000	4 036	0,40
SHB FRN 271115	12 000 000	11 943	1,17
SKANSKA FRN 230524	4 000 000	3 991	0,39
SPARBANKEN MÄLAR FRN 200923	5 000 000	5 028	0,49
SPARBANKEN REKAR FRN 210503	2 000 000	2 007	0,20
SPB REKARNE FRN 230605	4 000 000	3 997	0,39
SPARBANKEN SKÅNE FRN 210215	7 000 000	7 043	0,69
SSAB FRN 220405	2 000 000	2 084	0,20
SSAB FRN 240626	2 000 000	2 010	0,20
STENDÖRREN FRN 200705	4 000 000	4 047	0,40
STENDÖRREN FRN 210618	5 000 000	5 078	0,50
SVEASKOG FRN 231030	6 000 000	6 068	0,59
SWEDBANK SJUHÄRAD FRN 210621	6 000 000	6 043	0,59
TELE2 FRN 220316	13 000 000	13 353	1,31
VASAKRONAN FRN 230116	6 000 000	6 099	0,60
VOLVO CAR FRN 220307	8 000 000	8 156	0,80
VOLVO FINANS FRN 220927	5 000 000	5 076	0,50
VOLVO TREASURY FRN 210406	5 000 000	5 037	0,49
VOLVO TREASURY FRN 220519	2 000 000	2 015	0,20
WIHLBORG FRN 210308	6 000 000	6 000	0,59
WILHEM FRN 230903	6 000 000	6 091	0,60
ÅF FRN 230620	6 000 000	5 898	0,58
ÅF FRN 240627	4 000 000	4 004	0,39
SUMMA RÄNTEMARKNAD		387 447	37,92
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		887 445	86,86
SUMMA REGLERAD MARKNAD		887 445	86,86

Not 3 till balansräkning

fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			
RÄNTEFONDER			
CLIENS FÖRETAGSOBLIGATIONER B	75 118,67	76 360	7,47
SUMMA RÄNTEFONDER		76 360	7,47
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			
		76 360	7,47
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT		963 805	94,33
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		57 949	5,67
TOTALT		1 021 754	100,00
SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*			
Emittent	% av fondförmögenheten *		
LATOUR			3,66
HEXAGON			3,51
NIBE			3,31
BALDER			3,22
SAGAX			2,85
FABEGE			2,58
HANDELSBANKEN			2,52
ELEKTA			2,48
SKANSKA			2,03
KUNGSLEDEN			1,00
ÅF			0,97
STENDÖRREN FASTIGHETER			0,89
CASTELLUM			0,80
BOLIDEN			0,79
VOLVO TREASURY			0,69
SPARBANKEN REKARNE			0,59
SCANIA			0,49
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK			0,40
SSAB			0,40

* 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.

09

CLIENS RÄNTEFOND KORT

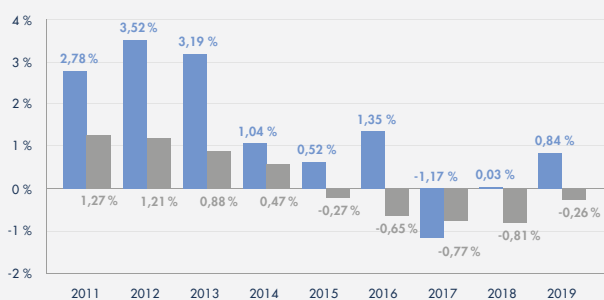
Förvaltningsberättelse

Fondens utveckling under första halvåret

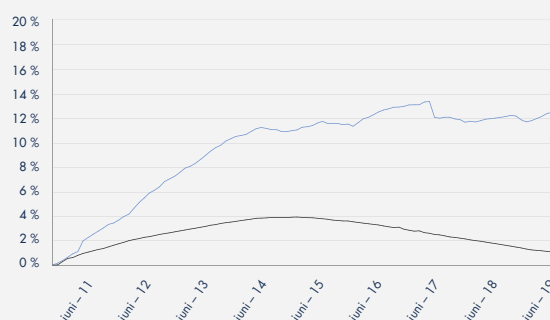
Utvecklingen i Cliens Räntefond Kort under första halvåret slutade upp 0,84 % vilket var bättre än jämförelseindex OMRX T-Bill som var ner 0,26 %. Sedan Fondens start 2011-03-31 har Cliens Räntefond Kort avkastat 12,67 % vilket är bättre än jämförelseindex OMRX T-Bill som har avkastat 1,04 % under samma 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

Ett ovanligt starkt halvår med mycket god riskapit, karakteriserat av både betydligt lägre underliggande räntor och kreditspreadar, har passerat. I ett sådant marknadsklimat premieras framför allt obligationer med lång ränteduration och hög kreditrisk. Cliens Räntefond Kort utvecklades väl under årets första halva, trots att vi under 2019 genomförde större förändringar i fondens investeringsstrategi med det primära syftet att reducera den allmänna risknivån i fonden. Med förändringarna i strategin och en synnerligen svag marknad under hösten i bagaget, konsoliderade vi fonden under första halvan av året. Det innebär att fonden inte genomgått några större allokationsförändringar, utan fokus har fortsatt legat på hantering av olika typer risker i portföljen. Ambitionen i förvaltningen har varit att hålla en väl avvägd balans mellan ränte- och kreditrisk, med hänsyn tagen till att vi befinner oss i en extrem lågräntemiljö och sannolikt i slutskedet av en långdragen högkonjunktur. Under första halvåret ökade 3-månaders Stibor till -0,03 procent från -0,13 procent, med en ett par toppar över nollan under det andra kvartalet. Den 2-åriga statsräntan var vid halvårsskiftet -0,62 procent, vilket kan jämföras med -0,51 procent vid årets början.

Arbetet med ökad diversifiering i fonden resulterade under halvåret att antalet innehav i portföljen ökade till 95 från 76 vid årsskiftet, fördelat på 75 respektive 61 emittenter. Den successiva reduktionen av exponering mot fastighetssektorn fortsatte och uppgick vid halvårsskiftet till 33 procent av portföljen, jämfört med 37 procent vid årsskiftet. Vid halvårsskiftet uppgick fondens största exponering mot enskild emittent till 2,2 procent (Tele2), vilket kan jämföras med 2,9 procent vid årets början (Scania). Fonden har under perioden haft en exponering om minst 40 procent mot företag med officiell kreditrating motsvarande investment grade (lägst BBB- på ratingskalan).

Fonden deltog aktivt i primärmarknaden för att öka diversifieringen och underhålla durationen i portföljen. Större exponeringar togs i emissioner av emittenter som Telenor, Stora Enso och Wallenstam (grön obligation). Fondens genomsnittliga ränteduration uppgick vid halvårsskiftet till 0,4 år och kreditduration till 1,7 år. Båda måtten var mer eller mindre oförändrade från årsskiftet.

Största bidragsgivare i portföljen var Corem, Klövern, Akelius, Host Property och Intrum Justitia. Största negativa bidragsgivare var Electrolux, SSAB, Diös Fastigheter, Bravida och Cloetta.

Största köp i portföljen var Telenor, Nibe, Södra Skogsägarna, Stora Enso och Wallenstam. Största försäljningar i portföljen var Wallenstam, ÅF, Modern Time Group, NIBE och Scania.

Fakta om fonden

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

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

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

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

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

Väsentliga händelser

Inga väsentliga händelser har inträffat under första halvåret.

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

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

Riskenivå



Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 2019.

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i Fonden. Indikatorn baseras på hur Fondens värde har förändrats de senaste fem åren. Fonden kan flytta både till höger och till vänster på skalan. Fonden tillhör kategori 2 på indikatorn. Det betyder att teckning av andelar i Fonden är förenat med lägre 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. Under det första halvåret 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.

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 Räntefond Kort

Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar, tusental	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	OmRX T-Bill index (%)
2019-06-30	374 052	106,00	3 529	0	0,84%	-0,26%
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

2019-06-30

Andelsvärde	106,00
Antal andelsägare	19
Fondförmögenhet (tkr)	374 052

Avkastning senaste året

Cliens Räntefond Kort	0,84%
Jämförelseindex OMRX T Bill	-0,26%

Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren

Cliens Räntefond Kort	0,25%
Jämförelseindex OMRX T Bill	-0,73%

Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren

Cliens Räntefond Kort	0,31%
Jämförelseindex OMRX T Bill	-0,53%

Risk (standardavvikelse) 24 mån

Cliens Räntefond Kort	0,41%
Jämförelseindex OMRX T Bill	0,12%
Aktiv risk (tracking error)	0,39%
Duration (år)	0,35

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,62
Transaktionskostnader (mkr)	0,00
i procent av omsatta värdepapper	0,00%
Analyskostnad (mkr)	0,01
Analyskostnad (%)	0,00%
Total expense ratio (TER) *	
Total expense ratio (TKA) *	
Förvaltningsavgift (fast avgift)	0,20%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig) *	

Fondfakta

fortsättning

Fondfakta

2019-06-30

Kostnader för typsparare *

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

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	21,56%
Total värdeförändring	0,84%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	18,59%
Lämnad utdelning	0,00%

* Redovisas i Årsredovisning

Balansräkning

BALANSRÄKNING (tkr)		2019-06-30	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	Not 3	354 929	306 005
Penningmarknadsinstrument		9 992	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		364 921	306 005
Placering på konto hos kreditinstitut		10 575	7 176
Summa placering med positivt marknadsvärde		375 496	313 181
Övriga tillgångar		643	573
SUMMA TILLGÅNGAR		376 139	313 754
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	-2 087	-117
SUMMA SKULDER		-2 087	-117
FONDFÖRMÖGENHET	Not 2	374 052	313 637
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0

Not 1 till balansräkning

SPECIFIKATION SKULDER	2019-06-30	2018-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade värdepappersaffärer	-2 019	0
Ej likviderade analkostnader	-5	-10
Ej likviderade förvaltningsavgifter	-63	-107
Ej likv återlösta andelar	0	0
SUMMA	-2 087	-117

Not 2 till balansräkning

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2019	2018
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	313 637	431 411
Andelsutgivning	122 408	67 556
Andelsinlösen	-65 191	-185 606
Periodens resultat enligt resultaträkning	3 198	276
Lämnad utdelning	0	0
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	374 052	313 637

Not 3 till balansräkning

Tillgångar per 2019-06-30

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Fondvikt (%)
RÄNTEBÄRANDE			
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
AKELIUS FRN 211004	8 000 000	8 041	2,15
ARLA FRN 210531	3 000 000	3 066	0,82
ATRIUM 210419	3 000 000	3 007	0,80
ATRIUM FRN 220321	3 000 000	3 023	0,81
BALDER FRN 210517	6 000 000	5 991	1,60
BILLERUD FRN 220221	4 000 000	4 055	1,08
BLUESTEP FRN 211213	2 000 000	2 020	0,54
BOLIDEN FRN 200409	4 000 000	4 041	1,08
CASTELLUM FRN 210301	6 000 000	6 073	1,62
COREM FRN 210301	5 000 000	5 104	1,37
ELEKTA 101 FRN200326	3 000 000	3 017	0,81
ELLEVIO FRN 200228	4 000 000	4 015	1,07
ELUCTROLUX FRN 220617	4 000 000	4 040	1,08
FABEGE FRN 210830	6 000 000	6 041	1,62
FASTIGHETSPARTNER FRN 200906	2 000 000	2 070	0,55
FASTIGHETSPARTNER FRN 210915	6 000 000	6 081	1,63
GETINGE FRN 210521	2 000 000	1 997	0,53
HEIMSTAD FRN 201207	4 000 000	4 032	1,08
HEMFOSA FRN 220516	1 250 000	1 256	0,34
HEMSÖ FASTIGHETS 220124	4 000 000	4 040	1,08
HEXAGON 200917	3 000 000	3 046	0,81
HEXAGON 220310	2 000 000	2 049	0,55
HEXAGON FRN 210524	3 000 000	3 031	0,81
HOLMEN FRN 220523	2 000 000	2 001	0,54
HOST PROPERTY FRN 191208	5 000 000	5 000	1,34
HUMLEGÅRDEN FRN 210528	6 000 000	6 031	1,61
HUSQVARNA 210503	4 000 000	4 111	1,10
ICA FRN 210115	2 000 000	2 012	0,54
ICA FRN 220304	2 000 000	2 008	0,54
IKANO FRN 210126	4 000 000	4 040	1,08
INDUSTRIVÄRDEN FRN 210224	1 000 000	1 012	0,27
INTEA FASTIGHETER 200221	4 000 000	4 000	1,07
INTRUM JUSTITIA FRN 200706	5 100 000	5 109	1,37
ISLANDSBANKI FRN 210705	2 000 000	1 992	0,53
ISLANDSBANKI FRN 220426	3 000 000	2 960	0,79

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Fondvikt (%)
KLARNA FRN 200922	5 000 000	5 031	1,35
KLÖVERN FRN 210226	5 000 000	5 045	1,35
KUNGSLEDEN 190718	3 000 000	3 001	0,80
KUNGSLEDEN FRN 210118	4 000 000	4 067	1,09
LANDSBANKI FRN 200622	7 000 000	7 016	1,88
LANTMÄNNEN FRN 201207	6 000 000	6 103	1,63
LATOUR 200316	2 000 000	1 998	0,53
LATOUR FRN 200316	4 000 000	4 010	1,07
LIFCO 200403	4 000 000	4 002	1,07
LOGISTRI PORTFOLIO 210520	3 000 000	3 008	0,80
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK 210518	2 000 000	2 038	0,54
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK FRN 210712	2 000 000	2 028	0,54
NENT FRN 220523	4 000 000	4 008	1,07
NIBE FRN 220411	7 000 000	7 122	1,90
NORDAX FRN 220607	4 000 000	4 006	1,07
NYFOSA FRN 220522	3 750 000	3 764	1,01
PEAB FIN FRN 210906	4 000 000	3 998	1,07
POSTNORD FRN 220314	4 000 000	3 998	1,07
RESURS BK FRN 210830	2 000 000	2 011	0,54
RESURS BK FRN 220531	4 000 000	3 999	1,07
SAGAX FRN 210201	5 000 000	5 076	1,36
SAMPO FRN 200528	7 000 000	7 031	1,88
SANDVIK FRN 200114	4 000 000	4 019	1,07
SANTANDER FRN 210322	4 000 000	4 020	1,07
SCA FRN 201126	2 000 000	2 011	0,54
SCA FRN 210524	4 000 000	4 027	1,08
SCANIA FRN 210906	5 000 000	5 073	1,36
SKANSKA FRN 201124	3 000 000	3 015	0,81
SKB FRN 211130	2 000 000	2 035	0,54
SPARBANKEN REKAR FRN 210503	4 000 000	4 014	1,07
SPARBANKEN SKÅNE 210215	5 000 000	5 014	1,34
SPARBANKEN SKÅNE FRN 210610	2 000 000	2 035	0,54
SPB VÄSTRA MÄLARDALEN FRN 210301	7 000 000	7 003	1,87
SSAB FRN 220405	1 000 000	1 042	0,28
STENA METALL FRN 191029	1 000 000	1 005	0,27
STENA METALL FRN 201127	4 000 000	4 114	1,10
STENDÖRREN FRN200705	2 000 000	2 024	0,54

Not 3 till balansräkning

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Fondvikt (%)	Emittent	% av fondförmögenheten*
STENDÖRREN FRN210618	2 000 000	2 031	0,54	KLÖVERN	2,69
STORA ENSO FRN 210820	6 000 000	6 031	1,61	FASTIGHETSPARTNER	2,18
SWB SJUHÄRAD FRN 210621	2 000 000	2 014	0,54	HEXAGON	2,17
SVEASKOG FRN 210301	4 000 000	4 063	1,09	KUNGSLEDEN	1,89
SVENSK FAST. FINANS FRN 200907	2 000 000	1 999	0,53	SPARBANKEN SKÅNE	1,88
SVENSK FAST. FINANS FRN 201203	2 000 000	1 999	0,53	VOLVO TREASURY	1,88
SVENSK FAST. FINANS FRN 210205	2 000 000	2 007	0,54	ATRIUM LJUNGBERG	1,61
SÖDRA SKOGSÄGARNARNA FRN 210607	6 000 000	6 105	1,63	SCA	1,61
TELE2 FRN 210511	8 000 000	8 186	2,19	LATOUR	1,61
TELENOR FRN 210920	8 000 000	8 016	2,14	NYA SVENSK FASTIGHETSFINANS	1,61
TRELLEBORG FRN 210118	4 000 000	4 039	1,08	RESURS BANK	1,61
TRIANON FRN 210226	3 000 000	3 049	0,82	STENA METALL	1,37
WALLENSTAM FRN 210524	6 000 000	5 999	1,60	ISLANDSBANKI	1,32
VASAKRONAN 210830	2 000 000	2 008	0,54	LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK	1,09
VASAKRONAN 211018	2 000 000	2 029	0,54	STENDÖRREN FASTIGHETER	1,08
WIHLBORG FRN 210308	4 000 000	4 000	1,07	VASAKRONAN	1,08
WILLHEM 211101	2 000 000	2 027	0,54	WILLHEM	1,08
WILLHEM FRN 200127	2 000 000	2 004	0,54	ICA	1,07
VOLVO CAR FRN 220307	4 000 000	4 078	1,09		
VOLVO TREASURY 210406	5 000 000	5 014	1,34		
VOLVO TREASURY FRN 210920	2 000 000	2 005	0,54		
ÅF FRN 220627	4 000 000	4 003	1,07		
SUMMA RÄNTEMARKNAD		354 929	94,89		
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		354 929	94,89		
PENNINGMARKNADSINSTRUMENT					
CLOETTA FC 191025	5 000 000	4 993	1,33		
KLÖVERN FC 190711	5 000 000	4 999	1,34		
SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT		9 992	2,67		
SUMMA REGLERAD MARKNAD		364 921	97,56		
ÖVRIGA TILGÅNGAR OCH SKULDER		9 131	2,44		
TOTALT		374 052	100		

* 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.

SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*

10

CLIENS FÖRETAGS- OBLIGATIONER

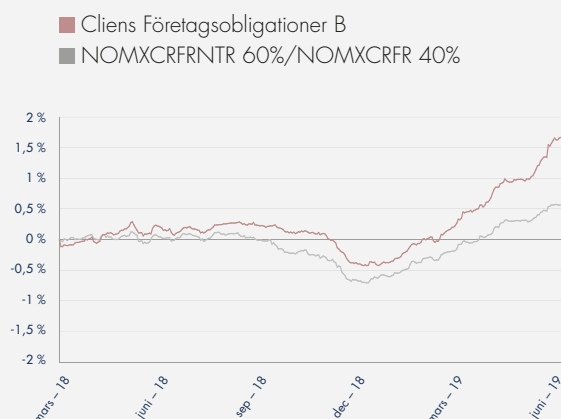
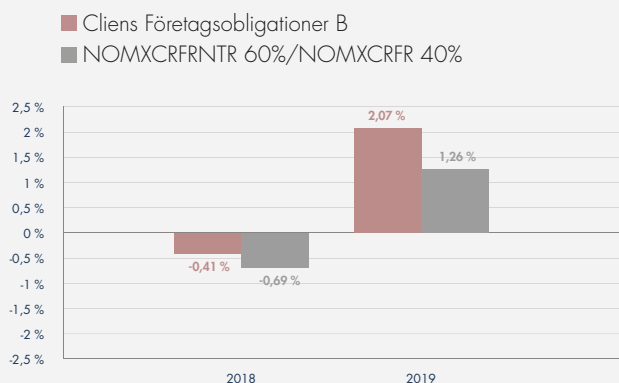
Förvaltningsberättelse

Andelsklassernas utveckling under första halvåret

Utvecklingen i Cliens Företagsobligationer A slutade för första halvåret upp ca 1,9 % vilket var bättre än jämförelseindex, 60 % NOMX Credit SEK Rated FRN Total Return Index och 40 % NOMX Credit SEK Total Return Index, som för samma period var upp ca 1,3 %. Sedan fondens start 2018-03-19 har Cliens Företagsobligationer A avkastat ca 1,1 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat ca 0,6 % under samma period.

Utvecklingen i Cliens Företagsobligationer B slutade upp ca 2,1 % vilket var bättre än jämförelseindex, 60 % NOMX Credit SEK Rated FRN Total Return Index och 40 % NOMX Credit SEK Total Return Index, som för samma period var upp ca 1,3 %. Sedan fondens start 2018-03-19 har Cliens Företagsobligationer B avkastat ca 1,7 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat ca 0,6 % under samma period.

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

Efter en svag höst kan vi konstatera att återhämtningen under årets första sex månader inleddes osedvanligt starkt med mycket god riskapit. Flera drivande centralbanker visade vilja att bedriva en mjukare penningpolitik för att lindra effekterna av vikande ekonomisk trend, handelskonflikter och oavslutade Brexitförhandlingar. Räntemarknaden var inget undantag och resultatet blev betydligt lägre underliggande räntor och kreditspreadar. De tyska och svenska 10-åriga statsobliga-

tionerna nådde sina lägsta nivåer någonsin och kreditspreadar återtog i princip hela den kraftiga isärspredningen från i höstas. I ett sådant marknadsklimat premieras framför allt obligationer med lång ränteduration och hög kreditrisk. Fondens inriktning mot företagsobligationer med hög kreditvärdighet är ett segment som uppvisar högre samvariation med statsobligationer än vad obligationer med lägre kreditvärdighet gör. Därför gynnades fondens innehav av obligationer med fast ränta och längre löptider under det gångna halvåret.

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. Efter den svaga hösten, både i Sverige och i övriga Europa, skruvades fondens allokering mellan geografier successivt mer mot den mer likvida europeiska marknaden. Ambitionen i förvaltningen har varit att hålla en väl avvägd balans mellan ränte- och kreditrisk, med hänsyn tagen till att vi befinner oss i en extrem lågräntemiljö och sannolikt i slutskedet av en långdragen högkonjunktur. Vid halvårsskiftet var fonden investerad till 32 procent i den europeiska kreditmarknaden. I linje med fondens placeringsriktlinjer är investeringar i andra valutor än svenska kronor säkrade till svenska kronor.

Trots att tyska och svenska räntor nått historiskt låga nivåer är vår bedömning att de kommer fortsätta att ligga på mycket låga nivåer under en bra tid framöver. Därför har fondens ränteduration ökat sedan årsskiftet, då den låg på 1,2 år, till 2,5 år vid halvårsskiftet. Vi är dock vaksamma på framför allt utvecklingen i det ekonomiska läget och handelsförhandlingarna mellan USA och Kina, för att justera portföljens ränteduration. Kreditdurationen uppgick till 4,2 år vid halvårsskiftet mot 3,6 år i början på året.

Vid halvårsskiftet var fonden investerad i 146 olika obligationer utgivna av 105 olika emittenter. Stor del av den större riskspridningen kommer av fondens ökade närvaro i den europeiska marknaden, genom att vara aktiv i både primär- och sekundärmarknaderna. Som ett steg i strategin att förlänga fondens duration i svenska kronor utgjordes de två största innehaven vid halvårsskiftet av långa bostadsobligationer utgivna av Stadshypotek (4,5 procent) och Länsförsäkringar Hypotek (2,8). De tre största enskilda företagsexponeringarna var Handelsbanken (2,5), Nordea (2,3) och Electrolux (2,3).

Fondens snittrating var BBB+ per 2019-06-30.

Största positiva bidragsgivare i portföljen var obligationer emitterade av Handelsbanken, Avinor, Castellum, Volvo Treasury och Stadshypotek. De största negativa bidragsgivarna bland obligationerna i portföljen var Alfa Laval, Handelsbanken, OP Bank, Santander och Göteborg Finans. Portföljens största negativa bidragstagare inklusive bidraget från valutasäkringarna utgjordes av valutaterminen EUR/SEK med förfall 2019-03-14.

Största köp i portföljen var obligationer utgivna av Stadshypotek, Länsförsäkringar Hypotek, Rabobank, Ikano Bank och Nordic Entertainment Group. Största försäljningarna i portföljen var obligationer utgivna av Intrum Justitia, SEB, Volvo Treasury, Swedbank och Handelsbanken. I linje med förra årets försäljning av exponeringen mot Danske Bank, avyttrades även exponeringen mot Swedbank under halvåret som gick. Både dessa försäljningar är konsekvenser av respektive bankers tvivelaktiga hantering av misstänkt penningtvätt.

Fakta om fonden

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

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

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

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

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

Inga väsentliga händelser har inträffat fram till halvårsskiftet.

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

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

Utdelning

Då fonden startade förvaltningen under 2018 kommer ingen utdelning ske under 2019.

Riskenivå



Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 2019.

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Indikatorn baseras på hur fondens värde har förändrats de senaste fem åren. 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.

Cliens Företagsobligationer

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 0,11 % nettoexponering.

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. Under det första halvåret 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

Clens Företagsobligationer

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.

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* (%)
2019-06-30	353 992					
Andelsklass A	45 546	1 011,36	45 035	0	1,87%	1,26%
Andelsklass B	308 446	1 016,52	303 434	0	2,07%	1,26%
2018-12-31	389 185					
Andelsklass A	87 344	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

2019-06-30

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B
Andelsvärde	1 011,36	1 016,52
Antal andelsägare	5	6
Fondförmögenhet (tkr)	45 546	308 446

Avkastning senaste året

Cliens Företagsobligationer	1,87%	2,07%
Jämförelseindex *	1,26%	1,26%

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	0,45%
Högsta VaR	0,45%
Lägsta VaR	0,15%
Genomsnittliga VaR	0,22%

Fondfakta

fortsättning

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

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,89	
Transaktionskostnader (mkr)	0,00	
i procent av omsatta värdepapper	0,00%	
Analyskostnad (mkr)	0,02	
Analyskostnad (%)	0,01%	
Total expense ratio (TER) **		
Total expense ratio (TKA) **		
Förvaltningsavgift (fast avgift)	0,75%	0,35%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig) **		

Kostnader för typsparare**

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

Handel med finansiella instrument med närliggande värdepappersbolag

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

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-47,85%	2,19%
Total värdeförändring	1,87%	2,07%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	-49,13%	0,12%
Lämnad utdelning	0,00%	0,00%

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

** Redovisas i Årsredovisning

Clens Företagsobligationer

Balansräkning

BALANSRÄKNING (tkr)		2019-06-30	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	Not 3	345 930	371 700
Penningmarknadsinstrument		0	9 995
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		962	695
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		346 892	382 390
Placering på konto hos kreditinstitut		7 887	5 676
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		354 779	388 066
Övriga tillgångar		1 551	1 278
SUMMA TILLGÅNGAR		356 330	389 344
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	-2 338	-159
SUMMA SKULDER		-2 338	-159
FONDFÖRMÖGENHET	Not 2	353 992	389 185
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		560	350

Not 1 till balansräkning

SPECIFIKATION SKULDER	2019-06-30	2018-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-52	0
Ej likviderade köpta värdepapper	-2 160	0
Ej likviderade återlösta andelar	0	0
Ej likviderade förvaltningsavgifter	-116	-159
Ej likviderade analyskostnader	-10	0
Ej likviderade bankkostnader	0	0
SUMMA	-2 338	-159

Not 2 till balansräkning

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2019	2018
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS BÖRJAN	389 185	0
Andelsutgivning Andelsklass A	10 068	138 593
Andelsutgivning Andelsklass B	354	303 163
Andelsinlösen Andelsklass A	-52 983	-50 275
Andelsinlösen Andelsklass B	0	0
Resultat enligt resultaträkning	7 368	-2 296
Lämnad utdelning	0	0
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	353 992	389 185

Clens Företagsobligationer

Not 3 till balansräkning

Tillgångar per 2019-06-30

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
RÄNTEBÄRANDE			
ABERTIS 240627	100 000	1 103	0,31
AKELIUS 781005	200 000	2 214	0,62
AKELIUS FRN 231003	2 000 000	2 013	0,57
ALFA LAVAL 220912EUR	200 000	2 201	0,62
ALFA LAVAL 240625EUR	200 000	2 110	0,60
ALLIANZ 240918	200 000	2 322	0,66
AMERICA MOVIL 270626	100 000	1 062	0,30
ARION BANK FRN281122	2 000 000	1 959	0,55
ARLA FRN 230703	2 000 000	2 003	0,57
AT&T 230905	200 000	2 191	0,62
ATLAS COPCO 230228 EUR	200 000	2 323	0,66
ATRIUM 240821	2 000 000	2 013	0,57
ATRIUM FRN 220321	1 000 000	1 008	0,28
AUTOLIV 230626 EUR	200 000	2 150	0,61
AVINOR 210320 EUR	400 000	4 370	1,23
BANK OF AMERICA 230726	200 000	2 164	0,61
BALDER FRN 240605	2 000 000	2 006	0,57
BILLERUD 230320	2 000 000	2 039	0,58
BMW 250121 EUR	200 000	2 200	0,62
BNP PARIBAS 230418	3 000 000	3 044	0,86
BOLIDEN FRN 240619	2 000 000	2 006	0,57
CASTELLUM 220901	2 000 000	2 074	0,59
CASTELLUM 231120 EUR	200 000	2 239	0,63
COCACOLA HBC 270514	100 000	1 081	0,30
COREM FRN 210301	2 000 000	2 042	0,58
DAIMLER 230227	200 000	2 151	0,61
DNB 230301 EUR	200 000	2 208	0,62
ELECTROLUX 240327	2 000 000	2 039	0,58
ELEKTA FRN 220328	4 000 000	4 100	1,16
ELISA 210122 EUR	100 000	1 105	0,31
ELISA 240317 EUR	200 000	2 165	0,61
ELLEVIO 250212	1 000 000	1 042	0,29
ELLEVIO FRN 240228	2 000 000	2 060	0,58
ELUCTROLUX 230327	3 000 000	3 070	0,87
ELECTROLUX FRN 230327	3 000 000	3 029	0,86
EPIROC 231206	4 000 000	4 148	1,17
EPIROC FRN 231206	2 000 000	2 036	0,57
ESSITY 220328 EUR	100 000	1 074	0,30
ESSITY 250305 EUR	200 000	2 197	0,62
FABEGE 230228	2 000 000	2 038	0,58

Not 3 till balansräkning

fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
FASTIGHETSPARTNER FRN 210915	2 000 000	2 027	0,57
FASTIGHETSPARTNER FRN 220530	2 000 000	2 034	0,57
FORD 230217 EUR	100 000	1 064	0,30
HEIDELBERG FIN 271201	100 000	1 065	0,30
HEMSÖ 210603	2 000 000	2 042	0,58
HEXAGON FRN 210524	1 000 000	1 010	0,28
HEXAGON FRN 230404	2 000 000	2 009	0,57
HOLMEN FRN 230302	4 000 000	4 017	1,13
HUFVUDSTADEN 230628	4 000 000	4 101	1,16
HUMLEGÅRDEN FRN 220622	2 000 000	2 025	0,57
HUSQVARNA 230214	2 000 000	2 049	0,58
HUSQVARNA FRN 210503	2 000 000	2 040	0,58
HUSQVARNA FRN 220301	1 000 000	1 011	0,29
ICA FRN 210115	1 000 000	1 006	0,28
IKANO FRN 230517	4 000 000	4 001	1,13
INDUTRADE FRN 240926	2 000 000	1 999	0,56
INTRUM JUSTITIA FRN 230703	1 100 000	1 104	0,31
INVESTOR 211118 EUR	200 000	2 362	0,67
ISLANDSBANKI FRN 220426	2 000 000	1 973	0,56
ISLANDSBANKI FRN 280831	2 000 000	1 905	0,54
ISS 241202 EUR	200 000	2 298	0,65
ISS 260618 EUR	200 000	2 122	0,60
JERNHUSEN 230417	2 000 000	2 042	0,58
JPM 240125 EUR	200 000	2 156	0,61
JPM 270311 EUR	200 000	2 185	0,62
JYSKE BANK FRN230907	2 000 000	2 005	0,57
JYSKE BANK FRN240409	2 000 000	2 042	0,58
JYSKE BANK FRN260519	1 000 000	1 032	0,29
KINNEVIK FRN 220315	5 000 000	5 069	1,43
KLARNA FRN 200922	2 000 000	2 013	0,57
KUNGSLEDEN FRN 220321	2 000 000	2 059	0,58
LANDSHYPOTEK FRN 220329	2 000 000	2 055	0,58
LANDSHYPOTEK FRN 260525	3 000 000	3 084	0,87
LATOUR FRN 220316	2 000 000	2 011	0,57
LEASEPLAN 240307 EUR	100 000	1 089	0,31
LF BANK 230322	2 000 000	2 038	0,58
LF BANK FRN 240410	2 000 000	2 037	0,57
LUNDBERG 231024	2 000 000	2 060	0,58
LÄNSFÖRSÄKRINGAR HYPOTEK 260916	9 000 000	9 595	2,71
MCDONALDS 210115 EUR	200 000	2 134	0,60
MCDONALDS 260615 EUR	200 000	2 180	0,62
METSO 240613 EUR	200 000	2 196	0,62

Clens Företagsobligationer

Not 3 till balansräkning fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
MILLICOM FRN 240515	2 000 000	2 010	0,57
MÖLNLYCKE 220228 EUR	100 000	1 097	0,31
NASDAQ 210607 EUR	300 000	3 408	0,96
NORDEA 230222 EUR	200 000	2 194	0,62
NENT FRN 240523	4 000 000	4 013	1,13
NIBE FRN 210621	1 000 000	1 010	0,29
NIBE FRN 230904	2 000 000	2 006	0,57
NOBINA FRN 240213	2 000 000	2 028	0,57
NORDEA FRN 200312	2 000 000	2 003	0,57
NORDEA FRN 250917	2 000 000	2 014	0,57
NORDEA FRN 280926	2 000 000	1 987	0,56
OP BANK 240619 EUR	200 000	2 119	0,60
ORANGE 240715 EUR	200 000	2 219	0,63
PEAB FIN FRN 210906	2 000 000	1 999	0,56
PROTECT & GAMBLE 241030 EUR	200 000	2 180	0,62
RABOBANK 240227 EUR	400 000	4 310	1,22
ROYAL BANK OF CANADA 240502 EUR	100 000	1 063	0,30
SAGAX 240117 EUR	200 000	2 196	0,62
SAGAX FRN 210201	2 000 000	2 030	0,57
SAMPO FRN 230322	3 000 000	2 909	0,82
SAMPO FRN 461201	4 000 000	4 056	1,15
SAND FRN 210114	2 000 000	2 028	0,57
SATO 240531	100 000	1 071	0,30
SBAB 230515	2 000 000	2 039	0,58
SBAB 240620	3 000 000	3 003	0,85
SBAB 260617	3 000 000	3 303	0,93
SCA FRN 210524	2 000 000	2 014	0,57
SCANIA FRN 220214	2 000 000	2 018	0,57
SCANIA FRN 210317 EUR	300 000	3 168	0,89
SEB 200513 USD	200 000	1 878	0,53
SECURITAS 210222 EUR	200 000	2 209	0,62
SHB 210301 USD	400 000	3 752	1,06
SHB 240618 EUR	200 000	2 120	0,60
SHB FRN 271115	3 000 000	2 986	0,84
SIRIUS FRN 470922	2 000 000	1 995	0,56
SKANSKA FRN 230524	3 000 000	2 994	0,85
SKF 250917 EUR	200 000	2 196	0,62
SPAREBANK 1 SR 240325	100 000	1 076	0,30
SSAB FRN 220405	1 000 000	1 042	0,29
SSAB FRN 240626	2 000 000	2 010	0,57
STADSHYPOTEK 1594 280901	14 000 000	15 465	4,37
STORA ENSO 240220	2 000 000	2 062	0,58
STOREBRAND FRN 480327	6 000 000	5 927	1,67

Not 3 till balansräkning fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
SVEASKOG FRN 231030	2 000 000	2 023	0,57
SWEDBANK SJUHÄRAD SJUH 230621	2 000 000	2 041	0,58
TELE2 240515	200 000	2 184	0,62
TELE2 FRN 220316	3 000 000	3 082	0,87
TELEFONICA 290312 EUR	200 000	2 286	0,65
TELENOR 240319	2 000 000	2 032	0,57
TELENOR 260531	200 000	2 178	0,61
TELENOR FRN 240319	2 000 000	2 010	0,57
TELIA 231108 3,6%	1 000 000	1 120	0,32
TELIA FRN 231108	1 000 000	1 010	0,28
TELIA FRN 771004	4 000 000	4 096	1,16
TRYG FORS FRN 231026	3 000 000	2 917	0,82
VASAKRONAN 220914	2 000 000	2 020	0,57
VOLVO CAR FRN 220307	2 000 000	2 039	0,58
VOLVO CAR FRN 230227	2 000 000	2 015	0,57
VOLVO FINANS FRN 280411	4 000 000	3 966	1,12
VOLVO TREASURY 750610 EUR	300 000	3 285	0,93
VOLVO TREASURY FRN 220519	2 000 000	2 015	0,57
WALLENSTAM FRN 221123	2 000 000	2 011	0,57
ZURICH 431002	300 000	3 648	1,03
SUMMA RÅNTEMARKNAD		345 930	97,72
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		345 930	97,72
PENNINGMARKNADSINSTRUMENT		0	0,00
SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT		0	0,00
SUMMA REGLERAD MARKNAD		345 930	97,72
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			
VALUTATERMIN			
FX EUR/SEK 190912	-10 230 327	962	0,27
FX USD/SEK 190716	-604 000	-52	-0,01
SUMMA VALUTATERMIN		910	0,26
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT		910	0,26
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT		346 840	97,98
ÖVRIGA TILGÅNGAR OCH SKULDER		7 152	2,02
TOTALT		353 992	100,00

Clens Företagsobligationer

Not 3 till balansräkning

fortsättning

SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*

Emittent	% av fondförmögenheten *
AKELIUS FASTIGHETER AB	1,19
ALFA LAVAL	1,22
ATRIUM LJUNGBERG	0,85
CASTELLUM	1,22
ELECTROLUX	2,30
ELISA	0,92
ELLEVIO	0,88
EPIROC	1,75
ESSITY	0,92
FASTIGHETSPARTNER	1,15
HANDELSBANKEN	2,50
HEXAGON	0,85
HUSQVARNA	1,44
ISLANDSBANKI	1,10
ISS A/S	1,25
JP MORGAN	1,23
JYSKE BANK	1,43
LF BANK	1,15
MCDONALDS	1,22
NIBE	0,85
NORDEA	2,32
SAGAX	1,19
SAMPO	1,97
SBAB BANK	2,36
SCANIA	1,46
SEB	0,79
SSAB	0,86
TELE2	1,49
TELENOR	1,76
TELIA COMPANY	1,76
VOLVO CAR	1,15
VOLVO TREASURY	1,50

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

11

CLIENS STRATEGISK ALLOKERING

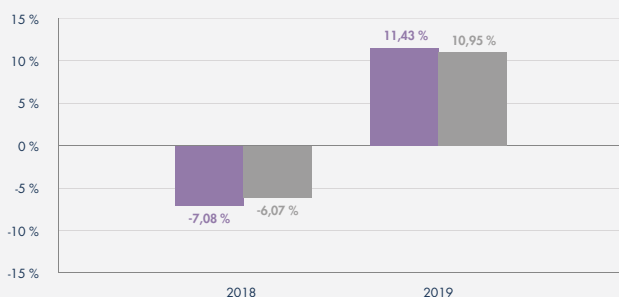
Förvaltningsberättelse

Andelsklassernas utveckling under året

Utvecklingen i Cliens Strategisk Allokering slutade upp ca 11,4 % vilket var bättre än jämförelseindex (25 % OMRX Mort Bond 3-5 Yr, 25 % OMRX T-Bond 3-5 Yr och 50 % SIX RX), som för samma period var upp ca 10,9 %. Utvecklingen i Cliens Strategisk Allokering sedan start 2018-09-10 uppgår till ca 2,9 % vilket är sämre än jämförelseindex (25 % OMRX Mort Bond 3-5 Yr, 25 % OMRX T-Bond 3-5 Yr och 50 % SIX RX) som är upp ca 3,1 % under samma period.

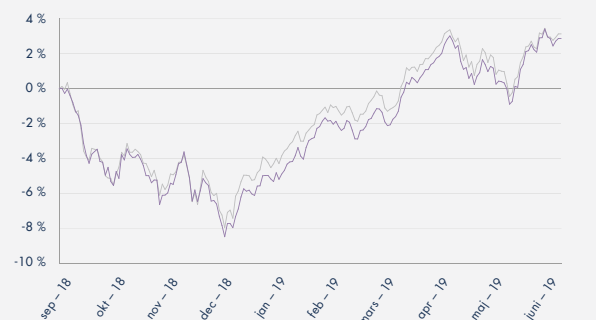
Fondens avkastning sedan start

■ 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 % OMRX

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



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

Förvaltarens kommentar till resultatet

Årets första halva präglades av osedvanligt starka marknader och mycket god riskapitet bland investerare. Aktiemarknaden hade en mycket stark utveckling under de första fyra månaderna. Börsen föll sedan i maj för att hämta igen hela den nedgången i juni. Räntemarknaden karaktäriserades av fallande statsräntor och lägre kreditspreadar. Under första halvåret hade fonden en stark absolut utveckling och fonden slog sitt jämförelseindex.

De aktieinnehav som generade bäst avkastning var Volvo, Essity och Investor. I linje med våra förväntningar annonserade Volvo en utdelningshöjning och en extrautdelning som medförde en hög

direktavkastning. Dessutom fortsatte bolaget att leverera bättre resultat än marknadens prognoser. Essitys fjärde kvartalsresultat var mycket starkt trots fortsatt höga råmaterialkostnader. Sedan dess har främst massapriset, som är en stor kostnadspost, fallit kraftigt och det räknar vi med kommer lyfta rörelsemarginalen för bolaget under andra halvåret 2019. Ledningen i Investor fortsatte att vara aktiva för att skapa värde för sina aktieägare och kursen fick en extra skjuts då substansrabatten sjönk under första halvåret. De innehav som kursmässigt inte levde upp till våra förväntningar var främst Swedbank, ABB och Trelleborg. Att Swedbank enligt SVT eventuellt skulle vara involverad i penningtvätt kom som en total överraskning för marknaden. Detta särskilt som VD det senaste året

tydligt sagt banken inte har den typen av problem. Fonden sålde av hela innehavet.

Efter höstens recessionsoro och handelsturbulens, fick räntemarknaden en positiv skjuts av den amerikanske centralbankschefen Powell som i juldagarna deklarerat att synen på en god ekonomisk utveckling, med flera styrräntehöjningar i antågande, reviderats till en mer avvaktande hållning. Beskedet mottogs med lättnad av marknaden, som i sin tur skapade en förväntansbild att the Fed snarare var på väg att sänka styrräntan än något annat. Vid halvårsskiftet hade marknaden diskonterat en sänkning med 75 baspunkter för andra halvan av 2019. Tillsammans med fortsatt låg inflation runt om i världen, blev resultatet att räntor föll på bred front. Även om svensk ekonomi fortsatte uppvisa motståndskraft mot en svagare global ekonomisk trend, framför allt jämfört med övriga Europa, maktade inte heller svenska statsräntor med att stå emot det nedåtryck som uppstod på amerikanska och tyska räntor. Det är dock värt att notera att svensk ekonomi fortsatte uppvisa styrka mycket tack vare en kraftfull kronförsvagning i vågorna av att den svenska styrräntan legat kvar på -0,25 procent under perioden.

Riskaptiten var således god och kreditspreadar gick ihop till nivåer som i princip raderade ut hela höstens isärspridning. Denna utveckling gynnade speciellt obligationer med fast ränta och med lång löptid. Trots ett historiskt lågt ränteläge, med negativ ränta på den svenska 10-åriga statsobligationen för första gången någonsin i juni, positionerade vi oss för sannolikheten att räntor skulle fortsätta att sjunka genom att öka portföljens ränteduration. Därmed kom det enskilt största positiva bidraget till utvecklingen i fondens räntedel från innehavet i statsobligation 1057 (med förfall 2023). Andra stora bidragsgivare var en bostadsobligation utgiven av Stadshypotek med förfall 2024 samt från ytterligare två statsobligationer med förfall 2025 respektive 2026. De största negativa bidragen kom från det under perioden avyttrade innehavet i statsobligation 1054 (med förfall 2022) och bostadsobligationer utgivna av Swedbank och SEB.

Fonden hade en snittallokering om 52% aktier och 48% räntebärande värdepapper och likvida medel under första halvåret 2019. Vid halvårsskiftet var aktieallokeringen 53%. Fonden hade 35 aktieinnehav samt 54 obligationsinnehav fördelade på 37 olika emittenter.

Största köp i portföljen var Statsobligation 1057, Stadshypotek 240301, Statsobligation 1058, Akelius Pref och Statsobligation 1059. Största försäljningar var Statsobligation 1054, Swedbank Hypotek, SEB 211215, Telia, Swedbank.

Största bidragsgivare i portföljen var Volvo, Essity, Investor, Atlas Copco och Dometic. Största negativa bidragsgivare var Swedbank, ABB, Trelleborg, Veoneer och Nordea.

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

Fonden investerar huvudsakligen i överlåtbara värdepapper upptagna till handel på svensk reglerad marknad såsom aktier, företags- och statsobligationer, penningmarknadsinstrument, certifikat, statsskuldsväxlar eller på konto i kreditinstitut. Räntebärande finansiella instrument 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 långsiktigt aktiv allokering, med ett årligt genomsnittligt avkastningsmål om KPI + 2–4%, under en tidshorisont på 5–10 år.

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

Väsentliga händelser

Inga väsentliga händelser har inträffat under första halvåret.

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 30 juni 2019

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Indikatorn baseras på hur fondens värde har förändrats de senaste fem åren. Cliens Strategisk Allokering tillhör kategori 4, vilket betyder medelhög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet.

Cliens Strategisk Allokering

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) procent av fondförmögenheten i räntebärande överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument eller på konto i kreditinstitut. Över en längre period eftersträvar fonden att risken mätt som standardavvikelse skall motsvara ett genomsnitt av svensk aktie och räntemarknad.

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, arbetstagarättigheter 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. Under det första halvåret 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.

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 förvaltningsföretags 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 (tCO2e)	Totala utsläpp (tCO2e) 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 (%)
2019-06-30	1 645 468	1034,96	1 589 882	0	11,43%	10,95%
2018-12-31	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

2019-06-30

Andelsvärde	1 034,96
Antal andelsägare	1
Fondförmögenhet (tkr)	1 645 468

Avkastning i år

Cliens Strategisk Allokering	11,43%
Jämförelseindex*	10,95%

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	4,19%
Högsta VaR	4,28%
Lägsta VaR	3,62%
Genomsnittliga VaR	3,95%

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,96
Transaktionskostnader (tkr)	0,29
i procent av omsatta värdepapper	0,02%
Analyskostnad mkr	0,00
Analyskostnad %	0,00%
Total expense ratio (TER) **	
Total expense ratio (TKA) **	
Förvaltningsavgift (fast avgift)	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig) **	

Fondfakta

fortsättning

Fondfakta

2019-06-30

Kostnader för typsparare **

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

Handel med finansiella instrument med närliggande värdepappersbolag

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

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	11,43%
Total värdeförändring	11,43%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	0,00%
Lämnad utdelning	0,00%

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

** Redovisas i Årsredovisning

Clens Strategisk Allokering

Balansräkning

BALANSRÄKNING (tkr)		2019-06-30	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	Not 3	1 603 491	1 460 627
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 603 491	1 460 627
Placering på konto hos kreditinstitut		33 257	11 873
Summa placering med positivt marknadsvärde		1 636 748	1 472 500
Övriga tillgångar		9 390	4 769
SUMMA TILLGÅNGAR		1 646 138	1 477 269
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	-670	-635
SUMMA SKULDER		-670	-635
FONDFÖRMÖGENHET	Not 2	1 645 468	1 476 634
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0

Not 1 till balansräkning

SPECIFIKATION SKULDER	2019-06-30	2018-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	0	0
Ej likviderade återlösta andelar	0	0
Ej likviderade analyskostnader	0	0
Ej likviderade förvaltningsarvoden	-670	-635
SUMMA	-670	-635

Not 2 till balansräkning

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2019	2018
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS Början		
	1 476 634	0
Andelsutgivning	0	1 595 636
Andelsinlösen	0	0
Resultat enligt resultaträkning	168 834	-119 002
FONDFÖRMÖGENHET VID ÅRETS SLUT	1 645 468	1 476 634

Cliens Strategisk Allokering

Not 3 till balansräkning

Tillgångar per 2019-06-30

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
AKTIEMARKNAD			
SCA B	140 000	11 928	0,69
MATERIAL		11 298	0,69
ABB LTD	100 000	18 600	1,13
ALFA LAVAL	185 000	37 481	2,28
ATLAS COPCO A	160 000	47 488	2,89
CLIMEON B	71 500	6 256	0,38
NIBE INDUSTRIER B	75 000	10 196	0,62
SANDVIK	111 000	18 937	1,15
SECURITAS B	120 000	19 548	1,19
SERNEKE B	90 000	4 950	0,30
SKANSKA B	70 000	11 739	0,71
TRELLEBORG B	80 000	10 548	0,64
TROAX	75 000	7 125	0,43
VOLVO B	535 000	78 832	4,79
INDUSTRIVAROR		271 700	16,51
HENNES MAURITZ B	185 000	30 592	1,86
SÄLLANKÖPSVAROR		30 592	1,86
AMBEA	70 000	4 375	0,26
ASTRAZENECA	40 000	30 876	1,88
ELEKTA B	310 000	41 757	2,54
RECIPHARM	75 000	8 505	0,52
HÄLSOVÅRD		85 513	5,20
INVESTOR B	190 000	84 759	5,15
KINNEVIK B	100 000	24 150	1,47
NORDEA SE	190 000	12 810	0,78
SEB A	380 000	32 650	1,98
SHB A	155 000	14 241	0,86
FINANS		168 610	10,24

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Fondvikt (%)
ADDNODE B	150 000	23 100	1,40
ERICSSON B	270 000	23 787	1,45
HEXAGON B	120 000	61 872	3,76
KNOW IT	94 817	20 243	1,23
TOBII	82 393	3 403	0,21
VITEC B	116 724	12 373	0,75
INFORMATIONSTEKNIK		144 778	8,80
DOMETIC	380 000	35 332	2,15
ESSITY B	220 000	62 788	3,81
STILLFRONT	16 284	3 908	0,24
KONSUMENTVAROR		102 028	6,20
AKELIUS PREF	96 000	33 504	2,04
HEMFOSA	120 000	10 530	0,64
NYFOSA	240 000	13 980	0,85
FASTIGHET		58 014	3,53
SUMMA AKTIEMARKNAD		872 533	53,03
RÄNTEMARKNAD			
AKADEMISK HUS 240620	5 000 000	4 998	0,30
AKELIUS 211004	3 000 000	3 034	0,19
AKELIUS 231003	2 000 000	2 054	0,13
ATRIUM 240821	2 000 000	2 013	0,12
CASTELLUM 200917	2 000 000	2 031	0,12
DNB 231116	10 000 000	10 233	0,62
ELEKTROLUX 240327	4 000 000	4 077	0,25
EPIROC 231206	6 000 000	6 222	0,38
GÖTEBORGS KOMMUN 241105	6 000 000	6 245	0,38
GÖTEBORGS KOMMUN FRN 241105	4 000 000	4 142	0,25
HEMSÖ 210131	2 000 000	2 001	0,12
HUSQVARNA 210503	1 000 000	1 028	0,06
HUSQVARNA 230214	1 000 000	1 025	0,06
JERNHUSEN 240418	6 000 000	6 097	0,37
KOMMUNINVEST 230601	4 000 000	4 097	0,25
KOMMUNINVEST 231113	5 000 000	5 109	0,31
LUNDS KOMMUN FRN 231024	4 000 000	4 122	0,25
LÄNSFÖRS HYPOTEK 230920	18 000 000	18 860	1,15

Clens Strategisk Allokering

Not 3 till balansräkning

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Fondvikt (%)	Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknads- värde (tkr)	Fondvikt (%)
LÄNSFÖRS HYPOTEK 240918	16 000 000	17 014	1,03	SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		1 603 491	97,45
MALMÖ KOMMUN 240917	6 000 000	6 207	0,38	SUMMA REGLERAD MARKNAD		1 603 491	97,45
MALMÖ KOMMUN FRN 240917	4 000 000	4 140	0,25				
NORDEA FRN 280926	6 000 000	5 962	0,36	ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		41 977	2,55
NORDEA HYP 230920	30 000 000	31 436	1,91				
NORDEA HYP 240918	14 000 000	14 523	0,88	TOTALT		1 645 468	100,00
NORDIC INV 210120	5 000 000	5 059	0,31				
NORDIC INV 240201	5 000 000	5 084	0,31	SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*			
REGION SKÅNE 240205	6 000 000	6 148	0,37	Emittent	% av fondförmögenheten *		
RIKSBANKEN 210422	6 000 000	6 145	0,37	SVENSKA STATEN			15,72
SBAB 230621	20 000 000	20 735	1,26	STADSHYPOTEK			6,00
SBAB 240328	8 000 000	8 211	0,50	SEB			4,83
SBAB 240620	5 000 000	5 004	0,31	NORDEA			3,93
SCANIA 210504	4 000 000	3 999	0,24	SWEDBANK HYPOTEK			3,28
SEB 221221	19 000 000	19 974	1,21	AKELIUS FASTIGHETER AB			2,36
SEB 231220	26 000 000	26 991	1,64	LÄNSFÖRSÄKRINGAR HYPOTEK			2,18
STATSOBLIGATION 1057 231113	175 000 000	190 659	11,59	SBAB			2,07
STATSOBLIGATION 1058 250512	30 000 000	35 146	2,14	MALMÖ KOMMUN			0,63
STATSOBLIGATION 1059 261112	30 000 000	32 769	1,99	GÖTEBORGS KOMMUN			0,62
SPARBANKEN SKANE FRN 230905	4 000 000	4 090	0,25	NORDIC INVESTMENT BANK			0,62
STADSHYPOTEK 220921	14 000 000	16 037	0,98	STOCKHOLMS KOMMUN			0,62
STADSHYPOTEK 230601	40 000 000	42 235	2,57	KOMMUNINVEST			0,56
STADSHYPOTEK 240301	38 000 000	40 335	2,45	WILLHEM AB			0,18
STOCKHOLMS KOMMUN 240521	6 000 000	6 050	0,37	HUSQVARNA			0,12
STOCKHOLMS KOMMUN LT 220609	4 000 000	4 052	0,25				
STORA ENSO 240220	4 000 000	4 123	0,25				
SWEDBANK SJUHÄRAD 230621	2 000 000	2 041	0,12				
SWEDBANK HYPOTEK 230315	17 300 000	17 908	1,09				
SWEDBANK HYPOTEK 231220	20 800 000	21 590	1,31				
SWEDBANK HYPOTEK 240918	14 000 000	14 530	0,88				
TELENOR 240319	6 000 000	6 095	0,37				
VASAKRONAN 210830	2 000 000	2 008	0,12				
VOLVO TREASURY 220519	4 000 000	4 049	0,25				
WILLHEM 210609	1 000 000	1 021	0,06				
WILLHEM 230903	2 000 000	2 034	0,12				
ÖRESUNDSKONSORTIET 230824	10 000 000	10 166	0,62				
SUMMA RÄNTEBÄRANDE		730 958	44,42				

* 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.

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

Redovisningsprinciper

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

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

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

Aktieägarengagemang

Cliens Kapitalförvaltning AB:s principer för aktieägarengagemang syftar till att tillvarata fondandelsägarnas gemensamma intressen i ägarfrågor och där principerna anger hur vi ska agera

som ägare i de bolag som vi investerar i inom ramen för förvaltningen. Vår målsättning är att aktieägarengagemang ska leda till en hållbar och positiv utveckling på de aktier och andra tillgångar som vi investerar i för fondernas räkning och där vårt engagemang också ska bidra till en långsiktig positiv avkastning på investerat kapital.

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

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

Ägarstyrning

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

Mot bakgrund av att Bolaget på grund av sin storlek endast i undantagsfall har en betydande ägarandel i ett enskilt bolag har Bolaget enbart i undantagsfall möjlighet att utöva sin rösträtt. För det fall Bolaget är missnöjt med utvecklingen eller skötseln av ett bolag, men inte har rösträtt, är

avyttrande av innehavet huvudalternativet för att visa missnöje.

Bevakning av relevanta företagshändelser samt deltagande vid bolagsstämma

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

Ägarsamverkan

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

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

Information om ersättningar

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

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

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 försämrats. Naturligtvis gäller även motsatsen.

Aktiv risk

En annan typ av risk är att fonden utvecklas bättre eller sämre än tillgångarna på den marknad på vilken man investerar. Den som köper en aktiefond med t ex svenska aktier vill troligen kontrollera hur stort risktagande fonden har haft i sina placeringar jämfört med det index som den jämförs med. Ett mått för detta är aktiv risk eller tracking error, d.v.s. den risk som fonden tagit genom att dess kursutveckling avvikit 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 andel-

arna 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 direktägarandel i fonden. Kontrolluppgifter lämnas för fysiska personer och svenska dödsbon. Juridiska personer får själva beräkna schablonintäkt och betala in skatt. Skatten återkommer årligen och tas ut oavsett om innehavet i fonden ökat eller minskat i värde. Skatten kan komma att påverkas av individuella omständigheter och den som är osäker på eventuella skattekonsekvenser bör söka experthjälp.

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

Kontrolluppgifter

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

Underskrifter

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

Fondbolaget tillhandahåller respektive fonds halvårsredogörelse på begäran.

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

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

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

Besök oss gärna på www.cliens.se



CLIENS KAPITALFÖRVALTNING AB

Birger Jarlsgatan 33
111 45 Stockholm

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

Webb: www.cliens.se

Signatory of:

