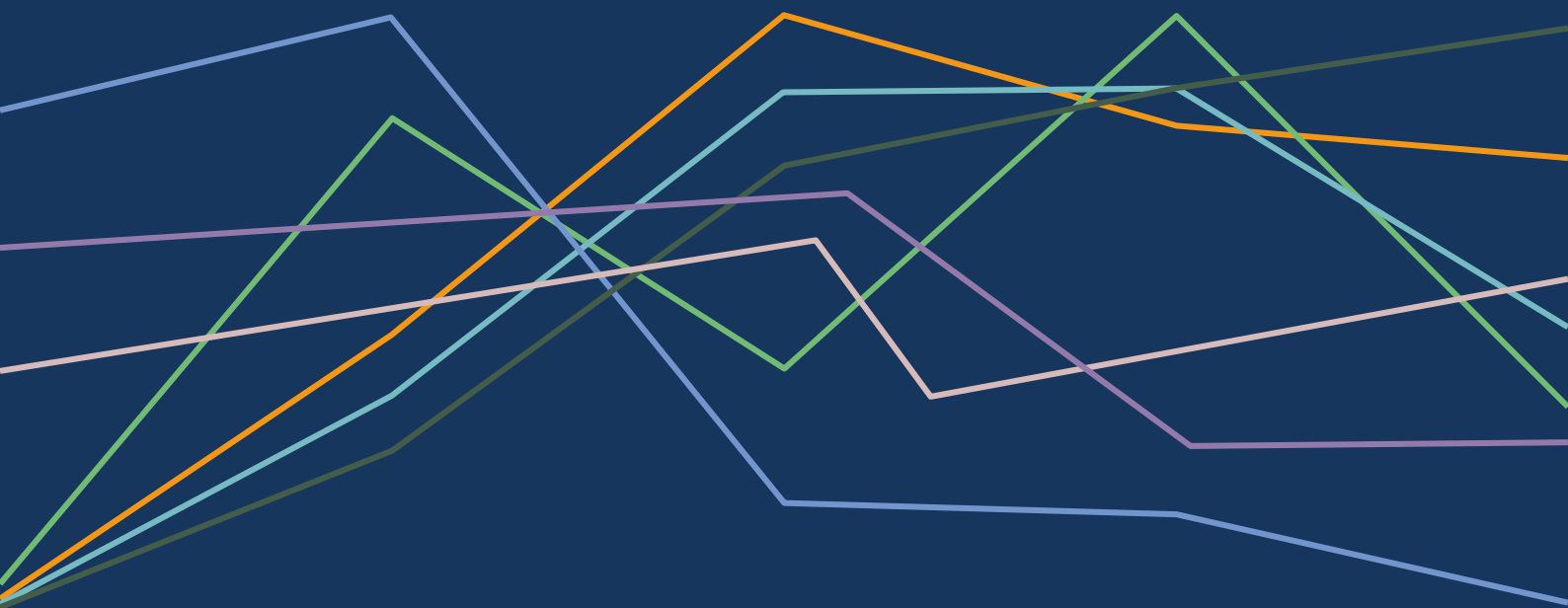


Cliens Fonder – Årsredogörelse

2020

SVERIGE • SVERIGE FOKUS
SMÅBOLAG • MIXFOND • RÄNTEFOND KORT
FÖRETAGSOBLIGATIONER • MICRO CAP



CLIENS
KAPITALFÖRVALTNING

2020 INNEHÅLL

Marknadens utveckling	3
Aktiv förvaltning.....	5
Ansvarsfulla investeringar	6
Cliens Sverige.....	8
Cliens Sverige fokus.....	19
Cliens Småbolag.....	30
Cliens Mixfond.....	41
Cliens Räntefond Kort.....	52
Cliens Företagsobligationer	62
Cliens Micro Cap	74
Allmän information.....	84
Våra medarbetare	89

01 MARKNADENS UTVECKLING

Ekonomisk Utveckling

2020 var ett av de mest turbulenta och volatila kapitalmarknadsåren någonsin. Inledningen av året var relativt avvaktande men i februari ökade oron ordentligt och Stockholmsbörsen föll med -6,0 procent under månaden. I mars tilltog spridningen av covid-19 viruset globalt, vilket föranledde ett av de kraftigaste börsfallen på kort tid någonsin. Från toppnivån den 19 februari till bottenivån den 23 mars föll svenska SIX Return Index med -34,7 procent. Från den nivån steg sedan motsvarande index med hela 63,1 procent fram till årsskiftet.

Den kraftiga börsturbulensen under första halvåret reflekterade en påtaglig inbromsning i ekonomisk aktivitet. I USA sjönk inköpschefsindex för tillverkningsindustrin (ISM) från 48,1 till 43,1 (lägsta observation under perioden var 41,5). Samtidigt steg arbetslösheten kraftigt till 13,3 procent i slutet av första halvåret, jämfört med 3,5 procent i början av året. I eurozonen steg det preliminära inköpschefsindexet till 46,9, från 45,9 i början av året. Indexet noterade dock en lägsta nivå på 33,6 i mars. Trots den omfattande smittspridningen av covid-19, fortsatte konjunkturåterhämtningen med imponerande kraft under andra halvåret. I USA återhämtade sig ISM till 60,7, medan inköpschefsindex i eurozonen noterade 55,2. I Kina föll inköpschefsindex till en lägsta nivå på 40,3 i februari, för att sedan återhämta sig till 53,0 i december. I skrivande stund bedömer analytiker att svensk BNP föll med -3,8 procent under 2020, ett klart mindre fall jämfört med de flesta länder i västvärlden.

Coronakrisen bidrog till att öka spänningen mellan USA och Kina ytterligare. USA:s dåvarande president Donald Trump höll Kina som ansvarigt för viruset vilket blev ett motiv för att behålla, samt hota om nya tullar på kinesiska varor.

Under hösten och avslutningen på året började positiva vaccinyheter alltmer att karaktärisera de ekonomiska utsikterna. Analytikernas vinstprognoser för 2020 och 2021 reviderades återigen upp och globala börser uppvärderades till tidigare toppnivåer (P/E tal 12m framåtblickande).

Många råvarupriser steg också kraftigt under avslutningen av året och ökade inflationsförväntningar började prägla marknaderna. Priset på Brentolja steg 38 procent under november och december, till USD 51,7/fat. Koppar och Zink priser ökade med 15 procent respektive 9,2 procent under motsvarande period.

När vi summerar helåret 2020 kan vi konstatera att globala aktieindex till slut steg med 1,9 procent, medan Norden ökade 12,9 procent (båda indexen omräknade till SEK). I Sverige steg aktiemarknaden hela 14,8 procent.

Framtidsutsikter

Vi bedömer är att de två mest avgörande faktorerna för hur den ekonomiska tillväxten under 2021 kommer att utvecklas blir hur effektiv vaccineringen mot covid-19 visar sig vara, samt huruvida politiker och centralbanker lyckas fortsätta leverera de fiskala och penningpolitiska stimulanser som utlovats. En misslyckad vaccinering skulle vara klart negativ för den ekonomiska tillväxten 2021.

Det mest sannolika scenariot bedömer vi vara att båda ovan faktorer faller ut väl, vilket då kommer att ge förutsättningar för god ekonomisk tillväxt i världen samt väldigt stark vinsttillväxt bland företagen 2021.

Den kraftigt stigande optimismen i marknaderna under slutet av 2020 har dock på kort sikt ökat risken för en viss rekyll i marknaderna, framför allt när det gäller högre värderade tillväxtbolag. Stigande obligationsräntor skulle också kunna sätta viss press på höga värderingsmultiplar, medan mindre räntekänsliga och lägre värderade bolag i ett sådant scenario skulle komma att gynnas.

Återhämtningen i bolagens vinster förväntas bli mycket god under 2021. För svenska och globala företag förväntas en vinsttillväxt om 22 procent respektive 26 procent för helåret. Givet detta samt att vårt huvudscenario för den ekonomiska tillväxten infrias (lyckosam vaccinering och förväntade fiskala och penningpolitiska stimulanser), ser vi därmed fortsatt goda utsikter för aktier som tillgångsklass under 2021.

Räntemarknaden

Året inleddes med goda konjunkturutsikter, vilket bidrog till stigande obligationsräntor. Uppgången kom dock av sig relativt omgående och ett räntefall inleddes orsakat av tilltagande oro kring riskerna med det nya coronavirus som höll på att spridas i Kina. När coronaviruset sedan uppvisade ett mycket snabbt spridningsförlopp även i Europa inleddes en allmän flykt till säkrare tillgångar. Räntor föll i princip konstant från mitten av januari till början av mars. Under denna period sjönk räntan på tyska och

svenska 10-åriga statsobligationer till de lägsta nivåerna någonsin, till -0,86 procent respektive -0,51 procent. Riskaversionen blev sedan total och det var i princip bara kontanta medel som gällde som tillflykt. På bara tio dagar steg tyska och svenska 10-åriga statsobligationer till -0,19 procent respektive +0,10 procent. Samtidigt sköt kreditspreadar för obligationer med hög kreditvärdighet i höjden och var snabbt tillbaka på nivåer från euro-krisen 2012. I Sverige drevs denna rörelse även på av ett rekordstort utflöde ur företagsobligationsfonder på närmare 23 miljarder kronor, bara under mars månad. Den svenska företagsobligationsmarknadens funktions sätt fick sig en ordentlig törn och ett flertal svenska förvaltare tog till drastiska åtgärder och stängde temporärt företagsobligationsfonder för uttag.

Deflation hotade runt hörnet. För att rädda det snabbt sjunkande skeppet sjösattes kolossala penning- och finanspolitiska stimulanspaket. Styrrentor var låga sedan tidigare, men vissa centralbanker valde ändå att agerade snabbt. Amerikanska Fed sänkte styrrentan med 1 procentenhet i mitten av mars. Fed utökade dessutom köpen av statsobligationer och initierade ett program för köp av företagsobligationer i sekundärmarknaden. ECB fortsatte också att köpa obligationer, inklusive företagsobligationer. Riksbanken utökade sina obligationsköp till att även omfatta kommun- och bostadsobligationer samt företagscertifikat och företagsobligationer för att förbättra likviditeten i marknaden. Trots turbulensen under inledningen av året utvecklades kreditspreadar mycket starkt efter toppen den 24:e mars och europeiska spreadar avslutade året på motsvarande låga nivå som vid inledningen av året.

Första halvårets ekonomiska statistik var nattsvart och i särklass den svagaste sedan andra världskriget. I efterhand kan man konstatera att den snabba ekonomisk-politiska responsen hade stor betydelse för det makroekonomiska och finansiella utfallet under året. Efter årets första kvartal skiftade marknaden fokus snabbt till hur den ekonomiska utvecklingen påverkades av pandemins spridningsmönster och på vilket sätt olika länder implementerade nedstängningsstrategier. Den positiva makroekonomiska rekylen var som starkast i juni, men fortsatte sedan med en beskedlig utveckling även under det tredje kvartalet för att tappa fort under fjärde kvartalet då en andra våg av smittspridning tog fart. Svenska och tyska 10-åriga statsobligationsräntor handlade mer eller mindre sidledes från augusti till årsskiftet.

Utsikter räntemarknad

Inledningen på det nya året har karaktäriserats av förhoppningar om en snabb återhämtning i den globala ekonomin, tack vare uttrullningen av vaccin och stimulanspaket. De positiva effekter som detta inneburit har samtidigt drivit fram en växande oro för stigande inflation, framför allt i USA. Genom centralbankernas och regeringarnas agerande under pandemin skapades en ny spelplan för de ekonomiska och finansiella systemen. Risken med snabbt expanderande balansräkningar i både privat och offentlig sektor är dock att den kraftiga monetära expansionen så småningom kan skapa inflation genom t.ex. att nya mönster för utbud och efterfrågan byggs upp eller helt enkelt genom att bara driva upp inflationsförväntningarna.

Inflationsoron skapade under de inledande månaderna av 2021 en allmän ränteuppgång, med de största rörelserna i de längre löptiderna på räntekurvan. Centralbankernas utmaning ligger nu i att balansera en normalisering av penningpolitiska beslut för att inte chocka marknaderna. Detta innebär fortsatt kontroll av obligationsmarknaderna genom säkerställande av att både korta och långa räntor fortsätter att vara låga ett bra tag framöver. De korta räntorna kommer hållas låga av centralbankernas lätta penningpolitik, medan långräntor kommer styras av utbud och efterfrågan av obligationer samt inflationsförväntningar. Det är inte uteslutet att centralbanker kommer införa någon typ av kurvkontroll, då man koncentrerar obligationsköp kring de längre löptiderna för att dämpa ytterligare uppgångar.

Vår bedömning är att varken centralbanker eller politiker vill se snabbt stigande långräntor i detta skede av återhämtningsfasen. Den ekonomiska återhämtningen är skör och präglas stort av vaccinuttrullning och stimulanspaket. Erfarenheten från den snabba återhämtningen i mitten på förra året visar dock på en potentiellt mycket snabb ekonomisk återhämtning när smittspridningen lägger sig. För att stötta en återhämtningsfas bedömer vi att varken centralbanker eller politiker är intresserade av högre långräntor, vilket drastiskt skulle öka finansieringskostnader för högt belånade offentliga och privata aktörer i obligationsmarknaden.

02 AKTIV FÖRVALTNING

Investeringsfilosofi

Vår investeringsfilosofi vilar på fem faktorer (numrerade nedan) som enligt vår erfarenhet ökar förutsättningen för att lyckas med aktiv förvaltning och tillgångsallokering.

1. **Riskhantering** – Kontinuerligt fokus på att begränsa förluster.
2. **Logik** – Det måste finnas en logisk förklaring bakom varje investering.
3. **Integrerat förvaltningsteam** – God kommunikation mellan de olika tillgångsslagens förvaltare.
4. **Korta beslutsvägar** – Kort avstånd från idégenerering till positionstagande.
5. **Portföljuppbyggnad** – Kombinera värde- till växtinvesteringar 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 tillgångsslag som vi är verksamma i.

03 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 ESG-konsulten ISS-ESG gällande etik, miljö, social hänsyn och bolagsstyrning.

Vår analysprocess gällande ansvarsfulla investeringar omfattar:

1. Sektorbaserad granskning

Denna granskning identifierar 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 antikorrupktion. 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

ISS-ESG 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, personminor 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

Bolaget har tagit fram en policy för ansvarsfulla investeringar vilken kan hämtas från Cliens hemsida:

<https://www.cliens.se/ansvarsfulla-investeringar>. Arbetet med ansvarsfulla investeringar och hantering hållbarhetsrisker har följande huvudsakliga mål:

- Bolaget ska eftersträva att erbjuda kunder och andelsägare ansvarsfulla investeringslösningar som kombinerar finansiellt resultat med hållbarhet. Kapital som förvaltas av Bolagets ska allokeras med avsikt att bolagets investeringar sammantaget ska främja hållbar utveckling inom miljö, sociala förhållanden, mänskliga rättigheter samt bekämpning av korruption och mutor.
- Bolaget ska skapa mervärde för kunder och andelsägare genom att aktivt arbeta med att identifiera och göra investeringar i bolag vars värde kan utvecklas positivt som en effekt av till exempel omställningen till en mer hållbar ekonomi eller målbolagets arbete med att förbättra sin hållbarhetsprofil.
- Bolaget ska vidta åtgärder för att minska risken för att kunder och andelsägare drabbas av förluster till följd av klimatförändringar och andra miljörelaterade och sociala händelser och incidenter eller till följd av brister i portföljbolagens interna styrning och kontroll. Bolaget ska för att uppnå detta mål analysera och beakta hållbarhetsrisker som en integrerad del i sin investeringsprocess.

Bolaget har som ett led i uppnåendet av ovanstående mål undertecknat UNPRI och därigenom åtagit sig att införliva frågor som rör miljö, samhällsansvar och bolagsstyrning i sin investeringsanalys, sina beslutsprocesser samt i sina interna riktlinjer och rutiner. En årlig rapport sammanställs till UNPRI, rapporten kan laddas ner från www.unpri.org

Vi eftersträvar att hålla en hög nivå gällande ansvarsfulla investeringar och vår målsättning är att skapa ledande avkastning kombinerat med ansvar, vilket vi tror skapar ett mervärde för både våra kunder och för samhället i stort. Det uppnår vi genom att integrera och aktivt ta hänsyn till ESG-frågor i samtliga våra placeringsprocesser och i vår produktutveckling.

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

04 CLIENS SVERIGE

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

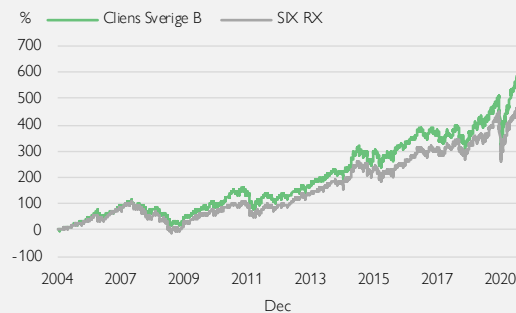
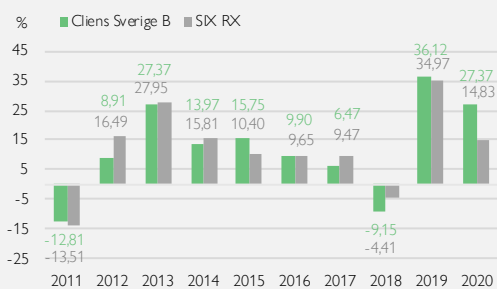
Andelsklassernas utveckling under året

Utvecklingen i Cliens Sverige A var under året upp 23,66 % vilket var bättre än marknaden (SIX RX) som var upp 14,83%. Sedan Fondens start 2004-12-31 har Cliens Sverige A avkastat 546,80 % vilket är bättre än jämförelseindex (SIXRX) som avkastat 486,99 %.

Utvecklingen i Cliens Sverige B var under året upp 27,37 % vilket var bättre än marknaden (SIX RX) som var upp 14,83 %. Sedan Fondens start 2004-12-31 har Cliens Sverige B avkastat 623,27 % vilket är bättre än jämförelseindex (SIXRX) som avkastat 486,99 %.

Utvecklingen i Cliens Sverige C var under året upp 27,15 % vilket var bättre än marknaden (SIX RX) som var upp 14,83 %. Sedan Fondens start 2004-12-31 har Cliens Sverige C avkastat 628,07 % vilket är bättre än jämförelseindex (SIXRX) som avkastat 486,99 %.

Fondens avkastning



Om jämförelseindex

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

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

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Cliens Sverige utvecklades starkt under det turbulenta börsåret 2020. Diversifieringen i portföljen var god vilket innebar att avkastningen under året drevs av många innehav. Av de 15 största bidragen stod samtliga dessa för 4 procent eller mer av portföljens totalavkastning under året. Fondens risk (mätt i historisk standardavvikelse) fortsatte vara lägre än för de allra flesta Sverigefonderna, även klart under risken för jämförelseindex.

Stora och små bolag bidrog starkt och sett över hela 2020 var bästa bidragsgivare Lime Technologies, BHG Group (tidigare Bygghemma, samt ett av fondens två icke svenska innehav, danska storbolaget Vestas. Lime och BHG gynnades av att digitaliseringstrenden i samhället förstärktes ytterligare. För Lime fortsatte efterfrågan på kundhanteringssystem (CRM) att växa kraftigt (organisk tillväxt under det för många tuffa andra kvartalet 2020 var 17 procent), trots pandemin under året. CRM marknaden är fortfarande omogen och Lime har flera attraktiva produkterbjudanden. BHG gynnades redan innan pandemin av migrationen från att handla i butik till att handla online. En trend som accelererade när delar av samhället stängde ned och allt fler jobbade på distans under 2020. Vestas fick till slut den uppvärdering som vi väntat på, tack vare stark efterfrågan på vindkraftutrustning samt ökad andel lönsamma serviceavtal. I skrivande stund har dock innehavet i Vestas reducerats kraftigt, till följd av den exceptionellt starka uppvärderingen av aktien under 2020.

Under det andra halvåret introducerades ett antal nya bolag på Stockholmsbörsen, varav fonden deltog i två stycken nyintroduktioner som utvecklades väldigt starkt. Sedan noteringsdatumerna 21 september respektive 9 december avkastade innehaven i Implantica och Fasadgruppen 142 procent respektive 47 procent.

Fondens hållbarhetsprofil är stark och under året ökade exponeringen mot s.k. gröna bolag ytterligare. Per årsskiftet var fondens exponering mot gröna bolag 2 gånger högre än för jämförelseindex (Cliens estimat).

Största positiva bidragsgivare till portföljen var Lime, BHG Group, Vestas, Addlife, Addnode. Största negativa bidragsgivare till portföljen var Fabege, Balder, Castellum, Elekta och AstraZeneca.

Största köp i portföljen var Balder, Autoliv, ABB, SEB och Volvo. Största försäljningar var H&M, Electrolux, Tigo, Handelsbanken och Nordea

Fonden hade 38 innehav vid årets utgång och aktieandelen var marginellt lägre än vid ingången av året. Förvaltad kapital uppgick till 1 309 mkr

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 för förvaltning av 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.

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

Väsentliga händelser

I början på 2020 bröt en pandemi ut med coronavirus vilket bidrog till en turbulent börs under det första halvåret där företagsobligationsmarknaden blev särskilt drabbat. Marknaden återhämtade sig dock under andra halvåret och globala börser uppvärderades till tidigare toppnivåer.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

Konsekvenserna av pandemin är fortsatt svåröverblickbara och beroende på den makroekonomiska utvecklingen under året kan pandemin fortsatt kunna påverka på fondens förvaltning.

Utdelning efter årsskiftet

Andelsklass Cliens Sverige C kommer att dela ut 140,00 kr per andel med avstämningsdag 14 april 2021.

Riskenivå



Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 31 december 2020

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 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.

Aktiv risk de senaste 10 åren

Aktiv risk	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231
Sverige A:	5,73%	3,86%	2,52%	2,25%	3,59%	3,79%	2,62%	3,58%	5,52%	5,52%
Sverige B:	6,27%	3,73%	2,50%	2,14%	3,38%	3,55%	2,86%	3,84%	5,52%	5,52%
Sverige C:	5,81%	3,73%	2,50%	2,04%	3,26%	3,46%	2,85%	3,85%	5,52%	5,52%

Fonden är en aktiv förvaltd fond och avser därför inte att följa ett index med hänsyn till fondens val av investeringar. Aktivitetsmättet aktiv risk visar hur fonden samvarierar med marknaden och måttet visar hur utvecklingen av fondens placeringar avviker i förhållande mot dess jämförelseindex. Avvikelser kan bero på olika koncentration mot värdepappers egenskaper såsom t.ex. värdepappers bransch, geografiska områden, duration eller liknande.

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 en rad olika leverantörer av information relaterat till ESG. Bolaget erhåller även 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 Emir Borovac.

Fondbolagets uppföljning

Vi har under året fokuserat på att styra om våra investeringar mot mer hållbara affärsmodeller enligt definitionen som EU Taxonomi antagit.

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 investerar 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, personminor 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 hållbarhetsfrågor. Notera att påverkansarbetet görs utifrån fondbolagets samtliga förvaltade fonders innehav och inte specifikt för denna fond.
- Annan bolagspåverkan

Fondbolagets kommentar

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

Fondens koldioxidavtryck

Per 2020-12-31

FOND	Totala utsläpp inom scope 1&2 (tCO2e)	Totala utsläpp inkl. scope 3 (tCO2e)	Täckningsgrad (vikt)
Clies Sverigefond	2 166	8 318	60,0%
SIX RX	5 179	16 693	71,9%

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 (%)
2020-12-31	1 308 746					
Varav Andelsklass A	240 306	4 127,33	58 223	0,00	23,66%	14,83%
Varav Andelsklass B	193 508	4 615,30	41 927	0,00	27,37%	14,83%
Varav Andelsklass C	874 932	4 505,06	194 211	100,00	27,15%	14,83%
2019	886 329					
Varav Andelsklass A	193 659	3 337,67	58 022	0,00	33,80%	34,97%
Varav Andelsklass B	40 602	3 623,62	11 205	0,00	36,12%	34,97%
Varav Andelsklass C	652 068	3 653,83	178 461	0,00	36,79%	34,97%
2018	638 311					
Varav Andelsklass A	145 627	2 494,46	58 380	0,00	-8,82%	-4,41%
Varav Andelsklass B	32 225	2 662,16	12 105	0,00	-9,15%	-4,41%
Varav Andelsklass C	460 459	2 671,03	172 390	0,00	-8,71%	-4,41%
2017	882 355					
Varav Andelsklass A	189 529	2 735,86	69 276	0,00	4,77%	9,47%
Varav Andelsklass B	164 551	2 930,19	56 127	0,00	6,47%	9,47%
Varav Andelsklass C	528 275	2 926,00	180 547	0,00	6,68%	9,47%
2016	1 233 466					
Varav Andelsklass A	159 908	2 611,33	61 236	0,00	9,42%	9,65%
Varav Andelsklass B	522 570	2 752,13	189 878	0,00	9,90%	9,65%
Varav Andelsklass C	550 988	2 742,75	200 889	0,00	9,40%	9,65%
2015	1 007 015					
Varav Andelsklass A	204 865	2 386,42	85 846	0,00	13,15%	10,40%
Varav Andelsklass B	365 661	2 504,12	146 024	0,00	15,75%	10,40%
Varav Andelsklass C	436 489	2 506,99	174 109	0,00	15,52%	10,40%
2014	672 860					
Varav Andelsklass A	181 446	2 109,01	86 033	0,00	12,34%	15,81%
Varav Andelsklass B	165 178	2 163,45	76 349	0,00	13,97%	15,81%
Varav Andelsklass C	326 235	2 170,20	150 325	0,00	14,16%	15,81%
2013	728 351					
Varav Andelsklass A	260 170	1 877,30	138 588	0,00	25,87%	27,95%
Varav Andelsklass B	129 997	1 898,27	68 482	0,00	27,37%	27,95%
Varav Andelsklass C	338 184	1 901,07	177 891	0,00	27,60%	27,95%
2012	926 915					
Varav Andelsklass A	558 499	1 491,47	374 462	0,00	8,99%	16,49%
Varav Andelsklass B	142 336	1 490,39	95 503	0,00	8,91%	16,49%
Varav Andelsklass C	226 080	1 489,90	151 742	0,00	8,87%	16,49%
2011	268 656	1 368,49	196 315	0,00	-12,81%	-13,51%

Cliens Sverige

Fondfakta

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

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
2020-12-31			
Andelsvärde	4 127,33	4 615,30	4 505,06
Antal andelsägare	29	17	9
Fondförmögenhet (tkr)	240 306	193 508	874 932
Utdelning 2020			100
Avkastning senaste året			
Cliens Sverige	23,66%	27,37%	27,15%
Jämförelseindex (SIX RX)	14,83%	14,83%	14,83%
Referensränta OMRX TBILL	-0,54%	-0,54%	-0,54%
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren			
Cliens Sverige	28,63%	31,67%	31,89%
Jämförelseindex (SIX RX)	24,49%	24,49%	24,49%
Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren			
Cliens Sverige	11,58%	13,01%	13,13%
Jämförelseindex (SIX RX)	12,20%	12,20%	12,20%
Risk (standardavvikelse) 24 mån			
Cliens Sverige	17,80%	18,11%	17,85%
Jämförelseindex (SIX RX)	19,29%	19,29%	19,29%
Aktiv risk (tracking error)	5,73%	6,27%	5,81%
Active Share			
Cliens Sverige	75,41%		
Omsättningshastighet och kostnader			
Omsättningshastighet (ggr)	2,93		
Transaktionskostnader (mkr)	3,60		
I procent av omsatta värdepapper	0,06%		
Analyskostnad mkr	0,22		
Årlig avgift	0,82%	1,52%	1,02%
Totalkostnadsandel (TKA)	5,12%	1,87%	2,14%
Förvaltningsavgift (fast avgift)	0,80%	1,50%	1,00%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	4,76%	1,50%	1,00%
Försäljningsavgift	0,00%	0,00%	0,00%
Inlösenavgift	0,00%	0,00%	0,00%

Fondfakta

Fortsättning

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag			
Andel av Fondens totala omsättn	0%	0%	0%
Kostnader för typsparare			
Engångsinsättning 10 000 kr			
Förvaltningskostnad (kr)	534,01	198,59	225,14
Månadssparande 100 kr			
Förvaltningskostnad (kr)	38,75	13,19	17,65
Förändring av fondförmögenhet			
Total förändring	24,09%	376,60%	34,18%
Total värdeförändring	23,66%	27,37%	27,15%
Totalt nettoflöde avseende andel	0,60%	255,31%	5,09%
Lämnad utdelning			3,03%

Cliens Sverige

Resultaträkning

	2020-01-01	2019-01-01
RESULTATRÄKNING (tkr)	2020-12-31	2019-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	321 259	218 854
Ränteintäkter	0	0
Utdelningar	8 944	18 034
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	330 203	236 888
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-24 195	-11 599
Övriga kostnader	-3 826	-2 283
Övriga finansiella kostnader	-62	-338
SUMMA KOSTNADER	-28 083	-14 220
ÅRETS RESULTAT	302 120	222 668

Balansräkning

BALANSRÄKNING (tkr)	2020-12-31	2019-12-31	
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	Not 3	1 299 050	881 307
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 299 050	881 307	
Placering på konto hos kreditinstitut	25 349	6 230	
Summa placering med positivt marknadsvärde	1 324 399	887 537	
Övriga tillgångar	17 311	0,00	
SUMMA TILLGÅNGAR	1 341 710	887 537	
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	-32 964	-1 209
SUMMA SKULDER	-32 964	-1 209	
FONDFÖRMÖGENHET	Not 2	1 308 746	886 328
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter	0	0	

NOT 1 TILL BALANSRÄKNING

SPECIFIKATION SKULDER

2020-12-31

2019-12-31

ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

Ej likviderade köpta värdepapper	26 986	0
Ej likviderade återlösta andelar	403	2
Ej likviderade analyskostnader	5 520	1 142
Ej likviderade förvaltningsarvoden	55	65
SUMMA	32 964	1 209

NOT 2 TILL BALANSRÄKNING

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

2020-12-31

2019-12-31

FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS BÖRJAN

886 328

638 311

Andelsutgivning Andelsklass A	8 465	8 502
Andelsutgivning Andelsklass B	129 972	15 869
Andelsutgivning Andelsklass C	245 369	94 089
Andelsinlösen Andelsklass A	-7 298	-9 250
Andelsinlösen Andelsklass B	-26 312	-16 618
Andelsinlösen Andelsklass C	-212 164	-67 243
Lämnad utdelning	-17 734	0
Periodens resultat enligt resultaträkning	302 120	222 668
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	1 308 746	886 328

Cliens Sverige

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Tillgångar per 2020-12-31

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
AKTIEMARKNAD			
ARISE	400 000	16 200	1,24
VESTAS WIND SYSTEM	25 000	48 552	3,71
ENERGI		64 752	4,95
SCA B	300 000	42 990	3,28
MATERIAL		42 990	3,28
ABB LTD	250 000	57 250	4,38
ADDLIFE B	240 000	34 560	2,64
ADDTECH B	10 000	1 090	0,08
ASSA ABLOY B	40 000	8 100	0,62
ATLAS COPCO B	150 000	55 245	4,22
AUTOLIV SDB	80 000	61 200	4,68
BEIJER REF B	73 837	27 792	2,12
FASADGRUPPEN	179 000	15 734	1,20
GRÅNGES	174 000	17 435	1,33
NCAB	140 000	36 680	2,80
SKF B	125 000	26 675	2,04
SYSTEMAIR	100 000	25 750	1,97
TROAX	58 000	11 147	0,85
VOLVO B	590 000	114 342	8,74
ÅF PÖYRY B	170 000	42 704	3,26
INDUSTRIVAROR		535 704	40,93
BHG GROUP	135 000	24 138	1,84
HENNES MAURITZ B	10 000	1 720	0,13
JM	151 000	43 881	3,35
SÄLLANKÖPSVAROR		69 739	5,32
AARHUSKARLSHAMN	25 000	4 150	0,32
DAGLIGVAROR		4 150	0,32
ASTRAZENECA	45 000	37 278	2,85
IMPLANTICA SDB	100 000	15 710	1,20
NOVO NORDISK	1 000	576	0,04
HÄLSOVÅRD			4,09

Cliens Sverige

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
INVESTOR B	100 000	59 920	4,58
SEB A	650 000	54 925	4,20
FINANS		114 845	8,78
ADDNODE B	175 000	50 050	3,83
HEXAGON B	105 000	78 729	6,02
LAGERCANTZ GROUP B	600 000	45 600	3,48
LIME	100 000	40 750	3,11
INFORMATIONSTEKNIK		215 129	16,44
DOMETIC	300 000	32 685	2,50
ENAD GLOBAL 7	200 000	24 400	1,87
ESSITY B	5 000	1 322	0,10
STILLFRONT	250 000	25 000	1,91
STORYTEL B	84 501	22 815	1,74
THULE GROUP	120 000	36 912	2,82
KONSUMENTVAROR		143 134	10,94
BALDER B	128 335	55 043	4,21
FASTIGHET		55 043	4,21
SUMMA AKTIEMARKNAD		1 299 050	99,26
SUMMA REGLERAD MARKNAD		1 299 050	99,26
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		1 299 050	99,26
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		9 696	0,74
TOTALT		1 308 746	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.

05 CLIENS SVERIGE FOKUS

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

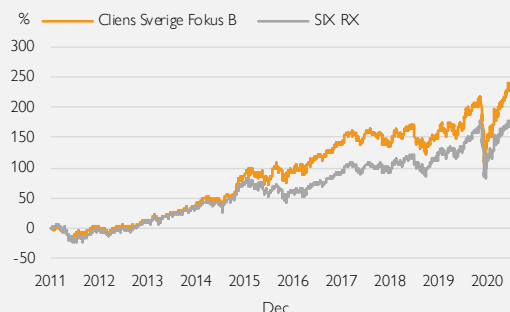
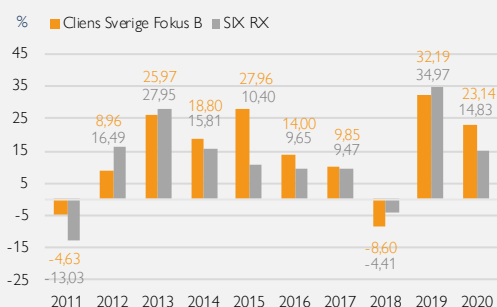
Andelsklassernas utveckling under året

Utvecklingen i Cliens Sverige Fokus A slutade upp 22,27 % vilket var bättre än jämförelseindex Six Return som var upp 14,83 %. Sedan Fondens start 2011-03-31 har Cliens Sverige Fokus A avkastat 256,71 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 194,72 % under samma period.

Utvecklingen i Cliens Sverige Fokus B under året slutade upp 23,14 % vilket var bättre än jämförelseindex Six Return som slutade upp 14,83 %. Sedan fondens start har Cliens Sverige Fokus B avkastat 270,75 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 194,72 % under samma period.

Utvecklingen i Cliens Sverige Fokus C under året slutade upp 23,32 % vilket var bättre än jämförelseindex Six Return som slutade upp 14,83 %. Sedan fondens start har Cliens Sverige Fokus C avkastat 271,47 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 194,72 % under samma period.

Fondens avkastning



Om jämförelseindex

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 levererade en hög absolut avkastning under 2020. Avkastningen i fonden var bland de högsta i jämförelsegruppen Sverigefonder. Dessutom var överavkastningen mot jämförelseindex betydande. Den absoluta avkastningen var starkast i april och november. De starkaste månaderna för fonden relativt index var i augusti och december. Från start 31 mars 2011 har fonden avkastat 257 procent, vilket är 62 procentenheter bättre än index.

Fonden är tydligt aktivt förvaldat och innehavsförändringarna har varit fler under året än historiskt p.g.a. att Corona-pandemin skapade ändrade marknadsförutsättningar för de flesta bolagen på Stockholmsbörsen. Totalt under året avyttrades nio innehav och ersattes av åtta nya innehav. De innehavsförändringar fonden gjort under året har tydligt bidragit till årets överavkastning.

Fonden hade under året ca 70% stora börsbolag. En viktig del i investeringsprocessen är sammansättningen i fonden mellan case-, tillväxt- och värdebolag och den bidrog tydligt till den positiva avkastningen under året. Det extremt låga ränteläget eldade på kursutvecklingen för framför allt tillväxtbolagen i fonden. Ytterligare en viktig del av investeringsprocessen är att investera i rimligt värderade bolag. För andra året i följd hade vi dock en aktiemarknad som inte verkade bry sig nämnvärt om värderingsnivåer för individuella bolag. Det kraftiga men korta börsfallet från toppen i februari till botten i mars utnyttjade fonden genom att plocka upp ett antal nya fina innehav på attraktiva kursnivåer.

Under helåret ökade värdet på merparten av innehaven i fonden. Innehavet i BHG Group adderades till fonden i februari 2020 och har sedan dess stigit 155% som ett resultat av stark organisk tillväxt, långt bättre marginaler och lönsamhet än marknadens förväntningar. Fonden sålde innehaven i Elekta och Sandvik i november. Fonden har ägt Sandvik i många år och den har som helhet utvecklats väl under innehavsperioden. Bolaget har dock framför sig strategiska utmaningar som vi bedömer kommer hålla tillbaka värderingsmultiplarna.

I november deltog fonden i börsintroduktionen av Renewcell. Bolaget är, så vitt det är känt, först i världen med att kommersiellt kunna erbjuda en dissolvingmassa för textilproduktion tillverkad av 100 procent återvunnen bomullstextil. Varje medlemsstat inom EU måste 2025 erbjuda separat insamling av förbrukad textil. Och länderna måste dessutom arbeta aktivt för att textiler inte går till deponi eller förbränning. Renewcell har lanserat samarbeten med H&M, Levis och Bestseller. Bolaget har dessutom fler än 100 intresseförfrågningar från klädvarumärken varav fler än 50 kan enligt företagsledningen leda till potentiella partnerskap. Renewcell är unikt positionerat och är ett spännande tillskott i fonden.

Fonden som alltid har mellan 20-25 innehav hade vid utgången av året 24 innehav.

Största bidragsgivare i portföljen var BHG Group, Hexagon, Kinnevik, SCA och Electrolux Professional. Största negativa bidragsgivare var Electrolux, Essity, Elekta, Sandvik och Hennes & Mauritz.

Största köp i portföljen var Assa Abloy, SEB, Balder, Beijer Ref och BHG Group. Största försäljningar var Sandvik, Elekta, Netcompany, Alfa Laval och Electrolux.

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 av fonden är Thomas Brodin.

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

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

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

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

Väsentliga händelser

I början på 2020 bröt en pandemi ut med coronavirus vilket bidrog till en turbulent börs under det första halvåret där företagsobligationsmarknaden blev särskilt drabbat. Marknaden återhämtade sig dock under andra halvåret och globala börser uppvärderades till tidigare toppnivåer.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

Konsekvenserna av pandemin är fortsatt svåröverblickbara och beroende på den makroekonomiska utvecklingen under året kan pandemin fortsatt kunna påverka på fondens förvaltning.

Utdelning efter årsskiftet

Andelsklasserna Cliens Sverige Fokus B och Cliens Sverige Fokus C kommer för respektive andelsklass dela ut 9,50 kr per andel med avstämningsdag den 14 april 2021.

Riskenivå



Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 31 december 2020

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 kursvägningar. Koncentrationen till en geografisk marknad höjer risken. Investeringarna sprids dock på olika branscher, vilket samtidigt minskar risken. Aktiemarknaden kännetecknas generellt av hög risk, men också av möjlighet till hög avkastning. Detta innebär att det är hög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet för fonden. Fonden eftersträvar en 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.

Aktiv risk de senaste 10 åren

Beräkning av aktiv risk kräver att fonden har en historik från två år tillbaka. Då fonden startade 2011-03-31 så saknas det historik för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått för samtliga år.

Aktiv risk	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231
Fokus A:	4,18%	3,64%	2,75%	2,53%	3,76%	4,76%	5,69%	3,39%	-	-
Fokus B:	4,17%	3,64%	2,74%	2,82%	3,94%	4,76%	-	-	-	-
Fokus C:	4,17%	3,63%	2,73%	2,83%	-	-	-	-	-	-

Fonden är en aktiv förvaltd fond och avser därför inte att följa ett index med hänsyn till fondens val av investeringar. Aktivitetsmättet aktiv risk visar hur fonden samvarierar med marknaden och måttet visar hur utvecklingen av fondens placeringar avviker i förhållande mot dess jämförelseindex. Avvikelse kan bero på olika koncentration mot värdepappers egenskaper såsom t.ex. värdepappers bransch, geografiska områden, ränteduration eller liknande.

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

Clients 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 en rad olika leverantörer av information relaterat till ESG. Bolaget erhåller även 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 Clients 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 Clients etiska råd. Det etiska rådet består av Lena Wallenius, Tomas Henriks och Emir Borovac.

Fondbolagets uppföljning

Vi har under året fokuserat på att styra om våra investeringar mot mer hållbara affärsmodeller enligt definitionen som EU Taxonomin antagit.

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 spekulations syften

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 investerar 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 affäretik 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, personminor 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 hållbarhetsfrågor. Notera att påverkansarbetet görs utifrån fondbolagets samtliga förvaltade fonders innehav och inte specifikt för denna fond.
- Annan bolagspåverkan

Fondbolagets kommentar

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

Fondens koldioxidavtryck

Per 2020-12-31

FOND	Totala utsläpp inom scope 1&2 (tCO2e)	Totala utsläpp inkl. scope 3 (tCO2e)	Täckningsgrad (vikt)
Cliens Sverigefond Fokus	13 374	50 521	58,2%
SIX RX	34 750	112 014	71,9%

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

Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar, tusental	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	SIX RX index (%)
2020	8 611 226					
Varav Andelsklass A	4 496 724	351,82	12 781	0	22,27%	14,83%
Varav Andelsklass B	2 070 614	306,71	6 751	8,0	23,14%	14,83%
Varav Andelsklass C	2 043 888	318,82	6 411	8,0	23,32%	14,83%
2019	6 732 094					
Varav Andelsklass A	3 360 578	287,75	11 679	0	31,18%	34,97%
Varav Andelsklass B	1 625 231	258,57	6 285	7,5	32,19%	34,97%
Varav Andelsklass C	1 746 285	268,03	6 515	7,5	32,40%	34,97%
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	228,70	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%

Cliens Sverige Fokus

Fondfakta

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

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
2020-12-31			
Andelsvärde	351,82	306,71	318,82
Antal andelsägare	53	35	2
Fondförmögenhet (tkr)	4 496 724	2 070 614	2 043 888
Utdelning 2020	0	8,0	8,0
Avkastning 1 år			
Cliens Sverige Fokus	22,27%	23,14%	23,32%
Jämförelseindex (SIX RX)	14,83%	14,83%	14,83%
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren			
Cliens Sverige Fokus	26,65%	27,59%	27,78%
Jämförelseindex (SIX RX)	24,49%	24,49%	24,49%
Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren			
Cliens Sverige Fokus	12,46%	13,25%	13,30%
Jämförelseindex (SIX RX)	12,20%	12,20%	12,20%
Risk (standardavvikelse) 24 mån			
Cliens Sverige Fokus	20,95%	20,96%	20,97%
Jämförelseindex (SIX RX)	19,29%	19,29%	19,29%
Aktiv risk (tracking error)	4,18%	4,17%	4,17%
Active Share			
Cliens Sverige Fokus	71,05%		

Fondfakta

Fortsättning

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
2020-12-31			
Omsättningshastighet och kostnader			
Omsättningshastighet (ggr)	0,42		
Transaktionskostnader (mkr)	3,54		
I procent av omsatta värdepapper	0,05%		
Analyskostnad mkr	1,25		
Årlig avgift	1,37%	0,67%	0,52%
Totalkostnadsandel (TKA)	1,42%	0,72%	0,57%
Förvaltningsavgift (fast avgift)	1,35%	0,65%	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	1,35%	0,65%	0,50%
Kostnader för typsparare			
Engångsinsättning 10 000 kr			
Förvaltningskostnad (kr)	143,46	72,89	57,68
Månadssparande 100 kr			
Förvaltningskostnad (kr)	10,16	5,15	4,07
Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag			
Andel av Fondens totala omsättning	0%	0%	0%
Förändring av fondförmögenhet			
Total förändring	33,81%	27,40%	17,04%
Total värdeförändring	22,27%	23,14%	23,32%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	9,68%	9,28%	-3,10%
Lämnad utdelning		3,68%	3,54%

Cliens Sverige Fokus

Resultaträkning

	2020-01-01	2019-01-01
RESULTATRÄKNING (tkr)	2020-12-31	2019-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1 564 778	1 420 295
Ränteintäkter	0,00	0,00
Utdelningar	66 775	174 681
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	1 631 553	1 594 976
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-69 836	-52 963
Ersättning till förvaringsinstitutet	0,00	0,00
Övriga kostnader	-4 791	-4 580
Övriga finansiella kostnader	-107	-361
SUMMA KOSTNADER	-74 734	-57 904
ÅRETS RESULTAT	1 556 819	1 537 072

Balansräkning

BALANSRÄKNING (tkr)	2020-12-31	2019-12-31	
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	Not 3	8 520 053	6 687 961
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	8 520 053	6 687 961	
Placering på konto hos kreditinstitut	104 301	22 318	
Summa placering med positivt marknadsvärde	8 624 354	6 710 279	
Övriga tillgångar	0	28 035	
SUMMA TILLGÅNGAR	8 624 354	6 738 314	
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	-13 128	-6 219
SUMMA SKULDER	-13 128	-6 219	
FONDFÖRMÖGENHET	Not 2	8 611 226	6 732 095
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter	0	0	

Cliens Sverige Fokus

NOT 1 TILL BALANSRÄKNING

SPECIFIKATION SKULDER	2020-12-31	2019-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	5 245,00	0,00
Ej likviderade återlösta andelar	622	486
Ej likviderade förvaltningsarvoden	6 948	5 458
Ej likviderade analyskostnader	313	275
SUMMA	13 128	6 219

NOT 2 TILL BALANSRÄKNING

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2020-12-31	2019-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS BÖRJAN	6 732 095	4 307 893
Andelsutgivning A	1 518 218	2 297 396
Andelsutgivning B	291 596	234 410
Andelsutgivning C	55 787	52 753
Andelsinlösen A	-1 192 828	-683 262
Andelsinlösen B	-140 778	-828 468
Andelsinlösen C	-110 000	-77 470
Periodens resultat enligt resultaträkning	1 556 819	1 537 072
Lämnad utdelning	-99 683	-108 229
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	8 611 226	6 732 095

Cliens Sverige Fokus

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Tillgångar per 2020-12-31

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
AKTIEMARKNAD			
RE NEWCELL	650 000	147 875	1,72
SCA B	2 500 000	358 250	4,16
MATERIAL		506 125	5,88
ABB LTD	1 780 000	407 620	4,73
ASSA ABLOY B	2 000 000	405 000	4,70
ATLAS COPCO B	1 430 000	526 669	6,12
BEIJER REF B	780 000	293 592	3,41
SERNEKE B	795 000	45 792	0,53
SERNEKE TR -20	795 000	715	0,01
TROAX	910 000	174 902	2,03
VOLVO B	3 880 000	751 944	8,73
INDUSTRIVAROR		2 606 234	30,26
BHG GROUP	3 200 000	572 160	6,64
ELECTROLUX PROF B	4 450 000	207 281	2,41
HENNES MAURITZ B	1 790 000	307 880	3,58
JM	620 000	180 172	2,09
SÄLLANKÖPSVAROR		1 267 493	14,72
SCANDI STANDARD	2 160 000	148 608	1,73
DAGLIGVAROR		148 608	1,73
MEDICOVER B	1 640 000	268 960	3,12
MIDSONA B	2 450 000	190 610	2,21
HÄLSOVÄRD		459 570	5,33
INVESTOR B	900 000	539 280	6,26
KINNEVIK B	1 050 000	436 275	5,07
SEB A	7 000 000	591 500	6,87
FINANS		1 567 055	18,20
HEXAGON B	880 000	659 824	7,66
INFORMATIONSTEKNIK		659 824	7,66
DOMETIC	3 880 000	422 726	4,91

Cliens Sverige Fokus

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
EMBRACER GROUP B	480 000	94 368	1,10
ESSITY B	1 520 000	402 040	4,67
KONSUMENTVAROR		919 134	10,68
BALDER B	900 000	386 010	4,48
FASTIGHET		386 010	4,48
SUMMA AKTIEMARKNAD		8 520 053	98,94
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		8 520 053	98,94
SUMMA REGLERAD MARKNAD		8 520 053	98,94
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		91 173	1,06
TOTALT		8 611 226	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 SMÅBOLAG

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

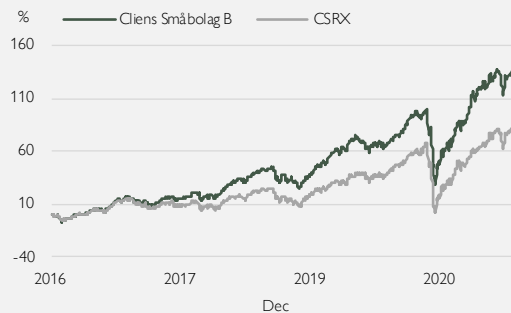
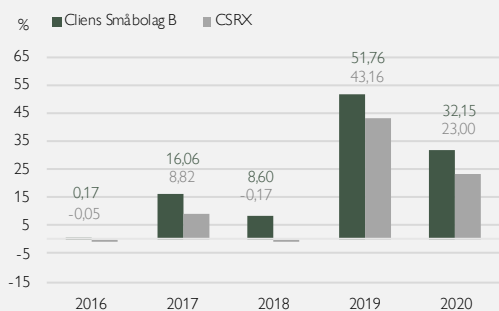
Andelsklassernas utveckling under året

Utvecklingen i Cliens Småbolag A slutade upp ca 31,33 % vilket var bättre än jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index som för samma period var upp 23,00 %. Sedan fondens start har Cliens Småbolag A avkastat 146,48 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 91,18 % under samma period.

Utvecklingen i Cliens Småbolag B slutade upp ca 32,15 % vilket var bättre än jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index som för samma period var upp 23,00 %. Sedan fondens start har Cliens Småbolag B avkastat 153,23 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 91,18 % under samma period.

Utvecklingen i Cliens Småbolag C slutade upp ca 31,52 % vilket var bättre än jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index som för samma period var upp 23,00 %. Sedan fondens start har Cliens Småbolag C avkastat 152,02 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 91,18 % under samma period.

Fondens avkastning



Om jämförelseindex

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

Året 2020 inleddes i samma starka anda som det förra året avslutades i. Därefter förändrades allt över en natt när det i andra halvan av februari stod klart att Europa och på den tiden främst Italien skulle komma att drabbas av det Coronavirus som vi sedan i januari kunnat följa rapporteringen kring i Kina.

För fondens del så klarade vi utmaningarna vi nu ställdes inför i marknaden väl. Vi hade en väl tilltagen kassa under den mest turbulenta perioden under vårvintern och hade ingen direkt exponering mot de mest uppenbara Coronaförlorarna, såsom resebolag, hotell och restaurang. Däremot drabbas så klart ett stort antal brancher i nästa led av att dessa brancher fick det svårt.

Vi hade också ett antal tydliga vinnare på det nya sättet att göra affärer. Digitala bolag, eller mjukvarubolag i vårt fall, klarade sig bra på börsen då dessa bedömdes vara mindre känsliga i sin intjäning. Vitec och Lime är två sådana exempel på bolag som klarade sig bra. Även bolag inom medicinsk teknik och utrustning klarade sig bra på börsen. Två exempel på dylika bolag är bland annat Sectra och Addlife, som vi varit investerade i länge.

Årets besvikelse står att finna i fastighetsbolagen, som i skrivande stund inte är långt ifrån bottennivåerna från i våras i flera fall. Osäkerheten kring hur vi kommer utnyttja kontorsytor i framtiden och en ytterligare försvagning inom den redan tuffa marknaden för fysisk handel har bidrag till ett fortsatt svagt sentiment för fastigheter med lokaler av den karaktären. Glädjeämnet inom sektorn står istället att finna i våra bolag med verksamhet inom hyresrätter, såsom Heba och Wallenstam, som båda utvecklats väl och dessutom bidrog med stabilitet till fonden under den turbulenta våren.

Största positiva bidragsgivare under det gångna året var Lime, Sdiptech, Addnode, Addlife och Vitec. Största negativa bidragsgivare under det gångna året var Beijer Electronics, Loomis, KnowIT, Fabège och Bonava.

Största köp i portföljen var Fabège, ÅF Pöyry, Castellum, Securitas och Wallenstam. Största försäljningar var HIQ International, Wihlborg, Bonava, Latour och KnowIT.

Fakta om Fonden

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

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

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

Väsentliga händelser

I början på 2020 bröt en pandemi ut med coronavirus vilket bidrog till en turbulent börs under det första halvåret där företagsobligationsmarknaden blev särskilt drabbat. Marknaden återhämtade sig dock under andra halvåret och globala börser uppvärderades till tidigare toppnivåer. Andelsklass C infördes i fonden 5 februari 2020.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

Konsekvenserna av pandemin är fortsatt svåröverblickbara och beroende på den makroekonomiska utvecklingen under året kan pandemin fortsatt kunna påverka på fondens förvaltning.

Utdelning efter årsskiftet

Andelsklassen Cliens Småbolag B kommer att dela ut 50,00 kr per andel med avstämningsdag den 14 april 2021.

Riskenivå



Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 31 december 2020

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Indikatorn baseras på hur fondens värde har förändrats de senaste fem åren. Cliens Småbolag tillhör kategori 6, vilket betyder hög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri.

Fonden kan med tiden flytta både till höger och till vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historiska data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning. Sparande i aktier är förenat med risk för stora 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.

Aktiv risk de senaste 10 åren

Beräkning av aktiv risk kräver att fonden har en historik från två år tillbaka. Då fonden startade 2016-09-30 saknas det historik för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått för samtliga år.

Aktiv risk	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231
Småb A:	6,64%	5,34%	3,50%	-	-	-	-	-	-	-
Småb B:	6,61%	5,33%	3,50%	-	-	-	-	-	-	-
Småb C:	6,51%	5,33%	3,50%	-	-	-	-	-	-	-

Fonden är en aktiv förvaltningsfond avser därför inte att följa ett index med hänsyn till fondens val av investeringar. Aktivitetsmättet aktiv risk visar hur fonden samvarierar med marknaden och måttet visar hur utvecklingen av fondens placeringar avviker i förhållande mot dess jämförelseindex. Avvikelse kan bero på olika koncentration mot värdepappers egenskaper såsom t.ex. värdepappers bransch, geografiska områden, ränteduration eller liknande.

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 en rad olika leverantörer av information relaterat till ESG. Bolaget erhåller även 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 kvalitetsssäkring av fondernas hållbarhetsprofil sker genom Cliens etiska råd. Det etiska rådet består av Lena Wallenius, Tomas Henriks och Emir Borovac.

Fondbolagets uppföljning

Vi har under året fokuserat på att styra om våra investeringar mot mer hållbara affärsmodeller enligt definitionen som EU Taxonomin antagit.

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 investerar 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, personminor 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 hållbarhetsfrågor. Notera att påverkansarbetet görs utifrån fondbolagets samtliga förvaltade fonders innehav och inte specifikt för denna fond.
- Annan bolagspåverkan

Fondbolagets kommentar

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

Fondens koldioxidavtryck

Per 2020-12-31

FOND	Totala utsläpp inom scope 1&2 (tCO2e)	Totala utsläpp inkl. scope 3 (tCO2e)	Täckningsgrad (vikt)
Cliens Småbolagsfond	7 379	27 247	48,0%
CSRXSE	44 090	130 947	57,8%

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 (%)	CSRX index (%)
2020	4 912 149					
Varav Andelsklass A	2 725 720	2 464,77	1 105 873	0	31,33%	23,00%
Varav Andelsklass B	1 983 746	2 376,83	834 619	38,00	32,15%	23,00%
Varav Andelsklass C	202 683	2 425,53	83 562	0	31,52%	23,00%
2019	2 796 551					
Varav Andelsklass A	1 284 342	1 876,76	684 338	0	50,76%	-43,16%
Varav Andelsklass B	1 512 209	1 844,21	819 977	28,50	51,76%	-43,16%
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%

Cliens Småbolag

Fondfakta

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

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
2020-12-31			
Andelsvärde	2 464,77	2 376,83	2 425,53
Antal andelsägare	42	17	3
Fondförmögenhet (tkr)	2 725 720	1 983 746	202 683
Utdelning 2020	0	38,00	0,00
Avkastning i år			
Cliens Småbolag	31,33%	32,15%	31,52%
Jämförelseindex Carnegie Small			
Cap Return index	23,00%	23,00%	23,00%
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren			
Cliens Småbolag	40,71%	41,62%	41,28%
Jämförelseindex Carnegie Small			
Cap Return index	32,70%	32,70%	32,70%
Risk (standardavvikelse) 24 mån			
Cliens Småbolag	22,32%	22,34%	22,49%
Jämförelseindex Carnegie Small			
Cap Return index	23,36%	23,36%	23,36%
Aktiv risk (tracking error)	6,64%	6,61%	6,51%
Active Share			
Cliens Småbolag	74,11%		
Omsättningshastighet och kostnader			
Omsättningshastighet (ggr)	0,60		
Transaktionskostnader (mkr)	2,70		
I procent av omsatta värdepapper	0,06%		
Analyskostnad (mkr)	0,50		

Fondfakta

Fortsättning

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
2020-12-31			
Årlig avgift	1,37%	0,67%	0,68%
Totalkostnadsandel (TKA)	2,00%	1,43%	1,32%
Förvaltningsavgift (fast avgift)	1,35%	0,65%	0,680%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	1,90%	1,33%	1,18%
Kostnader för typsparare			
Engångsinsättning 10 000 kr			
Förvaltningskostnad (kr)	216,85	151,15	180,47
Månadssparande 100 kr			
Förvaltningskostnad (kr)	14,99	10,14	9,45
Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag			
Andel av Fondens totala omsättn	0	0	0
Förändring av fondförmögenhet			
Total förändring	112,23%	31,18%	100,00%
Total värdeförändring	31,33%	32,15%	31,52%
Totalt nettoflöde avseende andel	70,30%	3,89%	100,00%
Lämnad utdelning	0,00%	2,47%	0,00%

Cliens Småbolag

Resultaträkning

	2020-01-01	2019-01-01
RESULTATRÄKNING (tkr)	2020-12-31	2019-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1 043 147	697 530
Ränteutgifter	0	0
Utdelningar	28 352	26 688
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	1 071 499	724 218
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-53 084	-29 250
Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
Övriga kostnader	-3 230	-2 387
Övriga finansiella kostnader	-293	-602
SUMMA KOSTNADER	-56 607	-32 239
ÅRETS RESULTAT	1 014 892	691 979

Balansräkning

BALANSRÄKNING (tkr)	2020-12-31	2019-12-31	
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	Not 3	4 474 496	2 532 734
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	4 474 496	2 532 734	
Placering på konto hos kreditinstitut	448 594	288 059	
Summa placering med positivt marknadsvärde	4 923 090	2 820 793	
Övriga tillgångar	0	0	
SUMMA TILLGÅNGAR	4 923 090	2 820 793	
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	-10 941	-24 242
SUMMA SKULDER	-10 941	-24 242	
FONDFÖRMÖGENHET	Not 2	4 912 149	2 796 551
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter	0	0	

Cliens Småbolag

NOT 1 TILL BALANSRÄKNING

SPECIFIKATION SKULDER	2020-12-31	2019-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade förvaltningsarvoden	0	2 178
Ej likviderade återlösta andelar	6 680	774
Ej likviderade köpta värdepapper	4 136	21 188
Ej likviderade analyskostnader	125	102
SUMMA	10 941	24 242

NOT 2 TILL BALANSRÄKNING

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2020-12-31	2019-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS BÖRJAN	2 796 551	998 693
Andelsutgivning A	1 496 455	918 448
Andelsutgivning B	247 193	446 693
Andelsutgivning C	217 037	0
Andelsinlösen A	-593 534	-236 747
Andelsinlösen B	-188 367	-4 130
Andelsinlösen C	-49 191	0
Periodens resultat enligt resultaträkning	1 014 892	691 979
Lämnad utdelning	-28 887	-18 385
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	4 912 149	2 796 551

Cliens Småbolag

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Tillgångar per 2020-12-31

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
AKTIEMARKNAD			
EOLUS VIND	90 868	21 518	0,44
ENERGI		21 518	0,44
ABSOLENT GROUP	52 588	19 931	0,41
ADDLIFE B	907 204	130 637	2,66
ADDTECH B	1 842 080	200 787	4,09
BEIJER ALMA B	978 300	128 157	2,61
BEIJER ELECTRONICS	1 043 605	42 475	0,86
BEIJER REF B	521 395	196 253	4,00
CONCENTRIC	704 000	128 973	2,62
INDUTRADE	916 500	161 487	3,29
LIFCO B	180 000	142 020	2,89
NCAB	125 000	32 750	0,66
NEDERMAN HOLDING	778 727	109 801	2,23
OEM INTERNATIONAL B	630 681	194 880	3,97
SECURITAS B	1 000 000	132 750	2,70
TOMRA SYSTEMS	325 000	131 526	2,68
TRELLEBORG B	950 000	173 375	3,53
ÅF PÖYRY B	548 979	137 904	2,81
INDUSTRIVAROR		2 063 706	42,01
JM	437 449	127 123	2,59
SKISTAR B	160 000	17 088	0,35
SÄLLANKÖPSVAROR		144 211	2,94
AARHUSKARLSHAMN	1 123 880	186 564	3,80
DAGLIGVAROR		186 564	3,80
GHP SPECIALTY CARE	3 050 000	80 520	1,64
SECTRA B	209 334	153 546	3,13
HÄLSOVÄRD		234 066	4,77
ADDNODE B	818 550	234 105	4,77
CAG GROUP	264 060	18 379	0,37
EXSITEC HOLDING	430 000	28 595	0,58
HMS NETWORKS	588 385	152 980	3,11
LAGERCANTZ GROUP B	2 777 800	211 113	4,30
LIME	395 632	161 220	3,28
SDIPTECH B	808 302	185 909	3,78

Cliens Småbolag

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
VITEC B	452 120	154 173	3,14
INFORMATIONSTEKNIK		1 146 474	23,33
PARADOX	125 766	32 196	0,66
KONSUMENTVAROR		32 196	0,66
CASTELLUM	699 235	145 930	2,97
FABEGE	880 000	113 828	2,32
HEBA FASTIGHETS B	984 131	112 683	2,29
SAGAX B	870 000	147 552	3,00
WALLENSTAM B	963 000	125 768	2,56
FASTIGHET		645 761	13,14
SUMMA AKTIEMARKNAD		4 474 496	91,09
SUMMA REGLERAD MARKNAD		4 474 496	91,09
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		4 474 496	91,09
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		437 653	8,91
TOTALT		4 912 149	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 MIXFOND

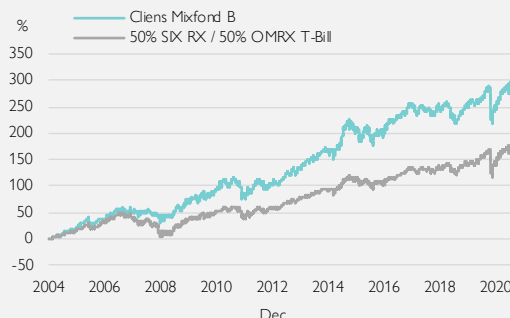
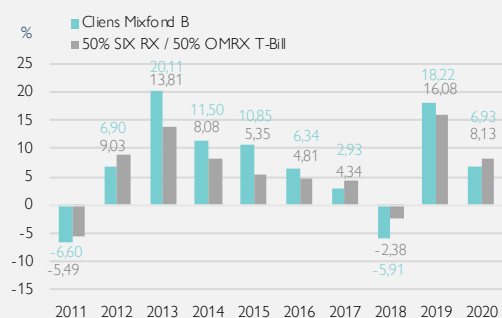
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Andelsklassernas utveckling under året

Utvecklingen i Cliens Mixfond A under året slutade upp 6,15 % vilket var sämre än jämförelseindex (50% Six Rx och 50% Omx T-Bill) som var upp 8,13 %. Sedan fondens start 2004-12-31 har Cliens Mixfond A avkastat 278,94 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 180,48 %.

Utvecklingen i Cliens Mixfond B under året slutade upp 6,93 % vilket var sämre än jämförelseindex (50% Six Rx och 50% Omx T-Bill) som var upp 8,13 %. Sedan fondens start 2004-12-31 har Cliens Mixfond B avkastat 303,75 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 180,48 %.

Fondens avkastning



Om jämförelseindex

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

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

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Året 2020 inleddes i samma starka anda som det förra året avslutades i. Därefter förändrades allt över en natt när det i andra halvan av februari stod klart att Europa och på den tiden främst Italien skulle komma att drabbas av det Coronavirus som vi sedan i januari kunnat följa rapporteringen kring i Kina.

För fondens del så klarade vi utmaningarna vi nu ställdes inför i marknaden relativt väl. Vi hade en väl tilltagen kassa under den mest turbulenta perioden under vårvintern och hade ingen direkt exponering mot de mest uppenbara Coronaförlorarna, såsom resebolag, hotell och restaurang. Däremot drabbas så klart ett stort antal branscher i nästa led av att dessa branscher fick det svårt. Liksom marknaden i stort drabbades vi av en svag kreditmarknad med fallande priser på företagsobligationer och ett antal lite mindre bolag utvecklades svagt under det akuta krisskedet för börsens del under vårvintern.

Dessvärre var vi allt för försiktiga under våren och hade en alltför defensiv allokering samtidigt som marknaden förklarade att faran var över. Vi trodde nog att de allvarliga konsekvenserna för världens tillväxt skulle sätta djupare spår i aktiekurserna än vad de gjorde utan viktade först upp aktier i takt med att mer positiva vaccinnyheter började komma under hösten.

För att bättre kunna parera framtida brist på likviditet i den svenska företagsobligationsmarknaden omarbetade vi förvaltningsstrategin i fondens räntebenen. I linje med den nya strategin minskade vi antalet innehav i företagsobligationer som vi utvärderat som alltför lika aktieinvesteringar, med utgångspunkt från emittenternas kreditkvalitet och själva obligationernas möjligheter att omsättas i perioder av marknadsstress. För att förbättra fondens flexibilitet att snabbare och mer kostnadseffektivt kunna allokera exponering mot räntemarknaden utgör nu också investeringar i mer likvida tillgångar, som t.ex. bostadsobligationer, en allt viktigare del i den aktiva förvaltningen.

Vi hade också ett antal tydliga vinnare på det nya sättet att göra affärer. Digitala bolag och mjukvarubolag klarade sig bra på börsen då dessa bedömdes vara mindre känsliga i sin intjäning. Vitec och Kinnevik är två exempel på bolag som klarade sig bra inom den kategorin.

Årets besvikelse står att finna i fastighetsbolagen, som i skrivande stund inte är långt ifrån bottenivåerna från i våras i flera fall. Osäkerheten kring hur vi kommer utnyttja kontorsytor i framtiden och en ytterligare försvagning inom den redan tuffa marknaden för fysisk handel har bidrag till ett fortsatt svagt sentiment för fastigheter med lokaler av den karaktären.

Största köp i portföljen var SEB 251217, Nordea Hypotek 240918, SEB A, Ericsson och Vestas. Största försäljningarna i portföljen var Vitec, Latour, Nibe Industrier, NCC och Investor.

Största bidragsgivare i portföljen var Vitec, Lagercrantz, Kinnevik, Lifco och Indutrade. Största negativa bidragsgivare var Bonava, Securitas, Trelleborg, Essity och Handelsbanken.

Fakta om Fonden

Cliens Mixfond bildades i december 2004. Fonden är en värdepappersfond enligt Lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF). Fonden står under Finansinspektionens tillsyn.

Cliens Mixfond förvaltas av Cliens Kapitalförvaltning AB som är ett fondbolag under tillsyn av Finansinspektionen. Cliens Kapitalförvaltning AB är ett dotterbolag till Cliens Holding AB. Ansvariga förvaltare av fonden är Carl Sundblad och Wilhelm Högström.

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 ska 25 till 75 procent vara direkt placerade i aktierelaterade finansiella instrument. Av detta följer att 25 till 75 procent kan vara direkt placerat i ränterelaterade finansiella instrument. Fondbolaget avgör, med hänsyn till rådande marknadssituation, vilken fördelning fonden ska ha. Sparande i aktier innebär alltid en risk för kurssvängningar.

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

Väsentliga händelser

I början på 2020 bröt en pandemi ut med coronavirus vilket bidrog till en turbulent börs under det första halvåret där företagsobligationsmarknaden blev särskilt drabbat. Marknaden återhämtade sig dock under andra halvåret och globala börser uppvärderades till tidigare toppnivåer.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

Konsekvenserna av pandemin är fortsatt svåröverblickbara och beroende på den makroekonomiska utvecklingen under året kan pandemin fortsatt kunna påverka på fondens förvaltning.

Riskenivå



Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 31 december 2020

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 historisk 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 ska motsvara ett genomsnitt av svensk aktie och räntemarknad.

Aktiv risk de senaste 10 åren

Aktiv risk	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231
Mix A:	2,61%	2,71%	2,13%	2,75%	3,88%	3,40%	2,43%	3,39%	4,62%	5,67%
Mix B:	2,61%	3,20%	2,88%	2,93%	4,12%	3,58%	2,66%	3,60%	4,62%	5,67%

Fonden är en aktiv förvaltd fond avser därför inte att följa ett index med hänsyn till fondens val av investeringar. Aktivitetsmättet aktiv risk visar hur fonden samvarierar med marknaden och mättet visar hur utvecklingen av fondens placeringar avviker i förhållande mot dess jämförelseindex. Avvikelser kan bero på olika koncentration mot värdepappers egenskaper såsom t.ex. värdepappers bransch, geografiska områden, ränteduration eller liknande.

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 en rad olika leverantörer av information relaterat till ESG. Bolaget erhåller även 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 kvalitetsssäkring av fondernas hållbarhetsprofil sker genom Cliens etiska råd. Det etiska rådet består av Lena Wallenius, Tomas Henriks och Emir Borovac.

Fondbolagets uppföljning

Vi har under året fokuserat på att styra om våra investeringar mot mer hållbara affärsmodeller enligt definitionen som EU Taxonomin antagit.

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 tidshorizont underkänns för investering.

Fondbolagets kommentar:

Fonden investerar 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 affäretik 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, personminor 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 hållbarhetsfrågor. Notera att påverkansarbetet görs utifrån fondbolagets samtliga förvaltade fonders innehav och inte specifikt för denna fond.
- Annan bolagspåverkan

Fondbolagets kommentar

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

Fondens koldioxidavtryck

Per 2020-12-31

FOND	Totala utsläpp inom scope 1&2 (tCO2e)	Totala utsläpp inkl. scope 3 (tCO2e)	Täckningsgrad (vikt)
Clies Mixfond	4 333	12 334	79,6%
SIX RX	3 186	10 271	71,9%

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 Mixfond

Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	Index* (%)
2020	940 063					
Varav Andelsklass A	307 169	2 811,55	109 253	0	6,15%	8,13%
Varav Andelsklass B	632 894	2 995,75	211 263	0	6,93%	8,13%
2019	989 237					
Varav Andelsklass A	354 207	2 648,77	133 725	0	17,51%	16,08%
Varav Andelsklass B	635 030	2 801,69	226 660	0	18,22%	16,08%
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%

* 50 % SIX Return Index / 50 % OMRX Treasury Bill Index

Cliens Mixfond

Fondfakta

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

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B
2020-12-31		
Andelsvärde	2 811,50	2 995,75
Antal andelsägare	33	24
Fondförmögenhet (tkr)	307 169	632 894
Avkastning senaste året		
Cliens Mixfond	6,15%	6,93%
Jämförelseindex (50 % SIXRX + 50 % OMRX T-Bill)	8,13%	8,13%
Referensränta OMRX TBILL	-0,19%	-0,19%
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren		
Cliens Mixfond	11,69%	12,43%
Jämförelseindex (50 % SIXRX + 50 % OMRX T-Bill)	12,04%	12,04%
Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren		
Cliens Mixfond	4,94%	5,42%
Jämförelseindex (50 % SIXRX + 50 % OMRX T-Bill)	6,03%	6,03%
Spreadexponering %		
		0,70%
Risk (standardavvikelse) 24 mån		
Cliens Mixfond	9,98%	9,99%
Jämförelseindex (50 % SIXRX + 50 % OMRX T-Bill)	9,55%	9,55%
Aktiv risk (tracking error)	2,61%	2,61%
Duration (år)	0,84	0,84

Fondfakta

Fortsättning

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B
2020-12-31		
Omsättningshastighet och kostnader		
Omsättningshastighet (ggr)	1,04	
Transaktionskostnader (mkr)	1,04	
I procent av omsatta värdepapper	0,05%	
Analyskostnad mkr	0,25	
Årlig avgift	1,43%	1,78%
Totalkostnadsandel (TKA)	2,68%	1,89%
Förvaltningsavgift (fast avgift)	1,40%	1,75%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	2,54%	1,75%
Kostnader för typsparare		
Engångsinsättning 10 000 kr		
Förvaltningskostnad (kr)	264,32	187,39
Månadssparande 100 kr		
Förvaltningskostnad (kr)	18,16	12,52
Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag		
Andel av Fondens totala omsättning	0%	0%
Förändring av fondförmögenhet		
Total förändring	-13,28%	-0,34%
Total värdeförändring	6,15%	6,93%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	-17,80%	-6,49%
Lämnad utdelning	0%	0%

Cliens Mixfond

Resultaträkning

	2020-01-01	2019-01-01
RESULTATRÄKNING (tkr)	2020-12-31	2019-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	62 664	173 466
Värdeförändring på fondandelar	972	1 900
Ränteutgifter	4 789	5 811
Utdelningar	6 524	11 836
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	74 949	193 013
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-18 450	-20 138
Övriga kostnader	-1 415	-1 790
Övriga finansiella kostnader	0	-71
SUMMA KOSTNADER	-19 865	-21 999
ÅRETS RESULTAT	55 084	171 014

Balansräkning

BALANSRÄKNING (tkr)	2020-12-31	2019-12-31	
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	Not 3	772 423	895 185
Penningmarknadsinstrument		0	0
Fondandelar		78 191	76 711
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	850 614	971 896	
Placering på konto hos kreditinstitut		143 515	19 596
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	994 129	991 492	
Övriga tillgångar		386	728
SUMMA TILLGÅNGAR	994 515	992 220	
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	-54 452	-2 973
SUMMA SKULDER	-54 452	-2 973	
FONDFÖRMÖGENHET	Not 2	940 063	989 247
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0

Cliens Mixfond

NOT 1 TILL BALANSRÄKNING

SPECIFIKATION SKULDER	2020-12-31	2019-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	-52 089	0
Ej likviderade återlösta andelar	-321	0
Ej likviderade förvaltningsavgifter	-1 980	-2 866
Ej likviderade analyskostnader	-62	-107
SUMMA	-54 452	-2 973

NOT 2 TILL BALANSRÄKNING

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2020-12-31	2019-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS BÖRJAN	989 247	1 040 042
Andelsutgivning A	16 907	25 240
Andelsutgivning B	37 055	32 845
Andelsinlösen A	-79 946	-119 981
Andelsinlösen B	-78 283	-159 913
Periodens resultat enligt resultaträkning	55 083	171 014
Lämnad utdelning	0	0
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	940 063	989 247

Cliens Mixfond

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Tillgångar per 2020-12-31

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
AKTIEMARKNAD			
VESTAS WIND SYSTEM	10 000	19 421	2,07
ENERGI		19 421	2,07
BOLIDEN	50 000	14 570	1,55
HOLMEN B	40 000	15 744	1,67
MATERIAL		30 314	3,22
ABB LTD	50 000	11 450	1,22
ADDTTECH B	104 000	11 336	1,21
ALFA LAVAL	70 000	15 841	1,69
ASSA ABLOY B	70 000	14 175	1,51
ATLAS COPCO B	50 000	18 415	1,96
AUTOLIV SDB	10 000	7 650	0,81
BEIJER REF B	50 000	18 820	2,00
INDUTRADE	120 000	21 144	2,25
LIFCO B	40 000	31 560	3,36
NIBE INDUSTRIER B	50 000	13 485	1,43
SECURITAS B	100 000	13 275	1,41
SKANSKA B	70 000	14 679	1,56
TRELLEBORG B	50 000	9 125	0,97
VOLVO B	10 000	1 938	0,21
INDUSTRIVAROR		202 893	21,58
HENNES MAURITZ B	100 000	17 200	1,83
SÄLLANKÖPSVAROR		17 200	1,83
AARHUSKARLSHAMN	150 000	24 900	2,65
ICA GRUPPEN AB	40 000	16 436	1,75
DAGLIGVAROR		41 336	4,40
ASTRAZENECA	20 000	16 568	1,76
HÄLSOVÅRD		16 568	1,76
INVESTOR B	10 000	5 992	0,64
KINNEVIK B	50 000	20 775	2,21
SEB A	200 000	16 900	1,80
SHB A	200 000	16 520	1,76
FINANS		60 187	6,41
ERICSSON B	200 000	19 528	2,08

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
HEXAGON B	30 000	22 494	2,39
LAGERCANTZ GROUP B	322 098	24 479	2,60
INFORMATIONSTEKNIK		66 501	7,07
ESSITY B	85 000	22 483	2,39
KONSUMENTVAROR		22 483	2,39
BALDER B	40 000	17 156	1,82
FASTIGHET		17 156	1,82
SUMMA AKTIEMARKNAD		494 059	52,55
RÄNTEMARKNAD			
AKELIUS FRN 241112	5 000 000	5 009	0,53
ARLA FRN 230703	2 000 000	2 014	0,21
BALDER FRN 220321	6 000 000	6 006	0,64
BILLERUD FRN 230320	4 000 000	4 024	0,43
BOLIDEN FRN 240619	2 000 000	2 001	0,21
CASTELLUM FRN 220901	4 000 000	4 069	0,43
COREM FRN 240429	3 750 000	3 762	0,40
ELEKTA FRN 250313	6 000 000	6 017	0,64
ELUX FRN 230327	6 000 000	6 061	0,64
EPIROC FRN 231206	5 000 000	5 095	0,54
FABEGE FRN 220926	3 000 000	3 026	0,32
FABEGE FRN 230830	2 000 000	2 016	0,21
FASTPART FRN 230524	4 400 000	4 474	0,48
HEXAGON FRN 230404	4 000 000	4 016	0,43
HOLMEN FRN 230302	6 000 000	6 036	0,64
HUSQVARNA FRN 220301	4 000 000	4 026	0,43
IKANO FRN 220516	4 000 000	3 997	0,43
INDUTRADE FRN 240926	6 000 000	5 968	0,63
KINNEVIK FRN 250219	6 000 000	5 992	0,64
KLARNA FRN 220815	4 000 000	4 000	0,43
KLÖVERN FRN 240416	5 000 000	5 028	0,53
KUNGSL. FRN 220321	4 000 000	4 057	0,43
LANDSHYP FRN 241016	6 000 000	6 078	0,65
LATOUR FRN 220316	6 000 000	6 036	0,64
LF BANK FRN 220620	2 000 000	2 023	0,22
LF BANK FRN 260426	2 000 000	2 011	0,21
LKAB FRN 250310	2 000 000	2 001	0,21
LOOMIS FRN 230918	4 000 000	3 974	0,42
NCC TR FRN 240930	6 000 000	5 925	0,63
NIBE FRN 210621	2 000 000	2 004	0,21
NIBE FRN 230904	4 000 000	4 012	0,43
NORDEA HYP 240918	20 000 000	20 707	2,20
PEAB FIN FRN 210906	4 000 000	3 996	0,43

Cliens Mixfond

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
SAGAX FRN 210201	6 000 000	6 005	0,64
SCA FRN 210524	4 000 000	4 008	0,43
SCA FRN 250923	4 000 000	4 012	0,43
SCANIA FRN 220214	4 000 000	4 023	0,43
SEB 251217	20 000 000	20 859	2,22
SFF FRN 240311	4 000 000	3 963	0,42
SHB FRN 271115	4 000 000	4 014	0,43
SKANSKA FRN 230524	4 000 000	3 993	0,42
SKF FRN 240610	6 000 000	6 106	0,65
SPB REKAR FRN 230605	4 000 000	4 017	0,43
SSAB FRN 220405	2 000 000	2 044	0,22
SSAB FRN 240626	2 000 000	2 024	0,22
STADSHYP 1590 250903	10 000 000	10 413	1,11
SVEASKOG FRN 231030	4 000 000	4 065	0,43
SWB SJUH FRN 210621	4 000 000	4 010	0,43
TELE2 FRN 220316	2 000 000	2 030	0,22
TELE2 FRN 250610	2 000 000	2 057	0,22
TRELLE TR FRN 241017	4 000 000	3 989	0,42
VASAKRON FRN 230116	4 000 000	4 062	0,43
VOLVO CAR FRN 220307	6 000 000	6 078	0,65
VOLVO FIN FRN 220927	5 000 000	5 055	0,54
VOLVO TR FRN 220519	2 000 000	2 011	0,21
VOLVO TR FRN 221104	2 000 000	2 004	0,21
WIHLBORG FRN 210308	4 000 000	4 002	0,43
WILLHEM FRN 230903	4 000 000	4 071	0,43
ÅF FRN 240627	4 000 000	3 988	0,42
SUMMA RÄNTEBÄRANDE		278 364	29,61
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		772 423	82,16
SUMMA REGLERAD MARKNAD		772 423	82,16

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			
RÄNTEFONDER			
CLIENS FÖRETAGSOBLIGATION	75 636	78 191	8,32
SUMMA RÄNTEFONDER		78 191	8,32
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT		78 191	8,32
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT		850 614	90,48
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		89 449	9,52
TOTALT		940 063	100,00
SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*			
Emittent	% av fondförmögenheten*		
SEB			4,02
Indutrade			2,88
Kinnevik			2,85
Hexagon			2,82
Balder Fastighets AB			2,46
Holmen			2,32
Handelsbanken			2,18
Nibe			2,07
Skanska			1,99
Boliden			1,76
Trelleborg			1,40
SCA			0,85
Fabege			0,54
Länsförsäkringar Bank			0,43
SSAB			0,43
Tele2			0,43
Volvo Treasury			0,43

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

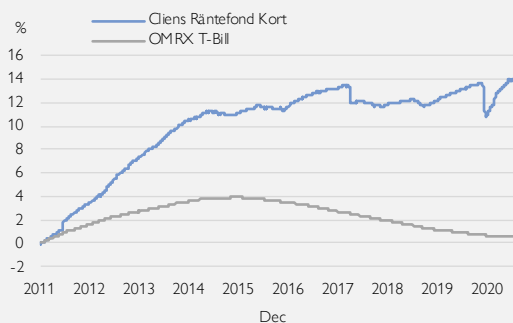
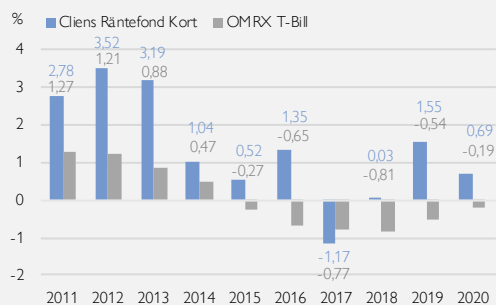
08 CLIENS RÄNTEFOND KORT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Andelsklassernas utveckling under året

Utvecklingen i Cliens Räntefond Kort under året slutade upp 0,69 % vilket var bättre än jämförelseindex OMRX T-Bill som var ner -0,19 %. Sedan Fondens start 2011-03-31 har Cliens Räntefond Kort avkastat 14,24 % vilket är bättre än jämförelseindex OMRX T-Bill som har avkastat 0,57 % under samma period

Fondens avkastning



Om jämförelseindex

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

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Året inleddes med förhoppningar om fortsatt konjunkturåterhämtning. I mitten på januari tog marknaderna dock fasta på riskerna med det nya coronaviruset som började spridas i Kina. Virusets spreds till Europa och de oklara följd effekterna av viruset orsakade riskaversion, med stora fall i råvaror och räntemarknader. Konsekvenserna av nedstängda länder och ett snabbt oljeprisfall skapade extrem oro i räntemarknaderna och riskaversionen var så gott som total med oerhört snabbt stigande räntor och kreditspreadar. Kolossala penning- och finanspolitiska stimulanspaket sjösattes, vilket initialt fick volatiliteten i marknaderna att öka ytterligare. Tyska och svenska 10-åriga statsobligationerna nådde sina lägsta nivåer någonsin i början på mars. Från augusti fram till årsskiftet rörde sig statsobligationsräntor däremot mer eller mindre sidledes, medan kreditspreadar fortsatte att gå ihop i takt med förhoppningar om en snabb ekonomisk återhämtning. Med en berg- och dalbaneliknande utveckling under året, var europeiska kreditspreadar trots allt i princip tillbaka på samma låga nivå i slutet på året som i början.

Under året sjönk 3-månaders Stibor till -0,05 procent från 0,15 procent. Den 2-åriga statsräntan var vid årsskiftet -0,37 procent, vilket kan jämföras med -0,32 procent vid årets början.

Fonden genomgick inte några större allokeringförändringar under året, utan fokus låg på hantering av olika typer risker i portföljen. Under året har fonden haft en exponering om minst 40 procent mot företag med officiell kreditrating motsvarande investment grade (lägst BBB- på ratingskalan). 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. Vår bedömning är att räntor kommer fortsätta att ligga på låga nivåer under en bra tid framöver, även om sannolikheten för att statsobligationsräntor kommer börja driva upp från de historiskt låga nivåer som noterades under 2020 har ökat.

Fondens största innehav vid årsskiftet var obligationer utgivna av Volvo Cars, Nibe och Akelius Fastigheter. Genomsnittlig ränteduration uppgick vid årsskiftet till 0,2 år och kreditduration till 1,4 år. Vi deltog aktivt i primärmarknaden för att öka diversifieringen och underhålla durationen i portföljen. Det är en strategi som måste underhållas kontinuerligt i en korträntefond och var givetvis utmanande under första halvan på året till följd av den relativt begränsade aktiviteten i den svenska primärmarknaden i spåren av pandemin.

Största positiva bidragsgivare till portföljens utveckling var innehav i fastighetsbolaget Nyfosa. Största negativa bidraget kom från en obligation utgiven av Host Property. Emittenten är verksam inom hotellnäringen och brottas med utmaningar i verksamheten till följd av rådande pandemi. I slutet av juni meddelade bolaget att man inlett en översyn av sin kapitalstruktur, precis som många bolag tvingas göra i rådande situation. Strax efter halvårsskiftet avyttrade vi innehavet i Host Property i sin helhet med syftet att reducera risknivån i fonden.

Största bidragsgivare i portföljen var Nyfosa FRN 220522, Klövern FRN 210226, Klarna FRON 220815, Logstri Portfolio 210520 och Stillfront FRN 221122. Största negativa bidragsgivare var Host Properties 221128, Statsobligation 1054 220601, ICA FRN 210115, Volvo Cars FRN 230227 och Ikano FRN 231102.

Största köp i portföljen var Fastpartner FRN 230524, Tele2 FRN 230224, Kinnevik FRN 220315, LF Bank FRN 231012 och Kungsleden FRN 230613. Största försäljningar var Fastpartner FRN 210915, Corem FRN 210301, Intrumj FRN 200706, Tele2 FRN 210511 och Klövern FRN 210226.

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 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. Ansvarig förvaltare för fonden är 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 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 1 år.

Väsentliga händelser

I början på 2020 bröt en pandemi ut med coronavirus vilket bidrog till en turbulent börs under det första halvåret där företagsobligationsmarknaden blev särskilt drabbat. Marknaden återhämtade sig dock under andra halvåret och globala börser uppvärderades till tidigare toppnivåer.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

Konsekvenserna av pandemin är fortsatt svåröverblickbara och beroende på den makroekonomiska utvecklingen under året kan pandemin fortsatt kunna påverka på fondens förvaltning.

Riskenivå



Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 31 december 2020

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i Fonden. Indikatorn baseras på hur Fondens värde har förändrats de senaste fem åren. Fonden kan flytta både till höger och till vänster på skalan. Fonden tillhör kategori 2 på indikatorn. Det betyder att teckning av andelar i Fonden är förenat med låg risk för stora upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att Fonden är riskfri.

Aktiv risk de senaste 10 åren

Beräkning av aktiv risk kräver att fonden har en historik från två år tillbaka. Då Cliens Räntefond kort lanserades 2011-03-31 saknas historik för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått för samtliga år.

Aktiv risk	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231
Räntefond										
Kort:	2,05%	0,34%	0,92%	0,98%	0,43%	0,38%	0,42%	0,34%	-	-

Fonden är en aktiv förvaltnad fond och avser därför inte att följa ett index med hänsyn till fondens val av investeringar. Aktivitetsmättet aktiv risk visar hur fonden samvarierar med marknaden och måttet visar hur utvecklingen av fondens placeringar avviker i förhållande mot dess jämförelseindex. Avvikelse kan bero på olika koncentration mot värdepappers egenskaper såsom t.ex. värdepappers bransch, geografiska områden, ränteduration eller liknande.

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 en rad olika leverantörer av information relaterat till ESG. Bolaget erhåller även 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 kvalitetsssäkring av fondernas hållbarhetsprofil sker genom Cliens etiska råd. Det etiska rådet består av Lena Wallenius, Tomas Henriks och Emir Borovac.

Fondbolagets uppföljning

Vi har under året fokuserat på att styra om våra investeringar mot mer hållbara affärsmodeller enligt definitionen som EU Taxonomin antagit.

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 investerar 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 affäretik 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, personminor 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 hållbarhetsfrågor. Notera att påverkansarbetet görs utifrån fondbolagets samtliga förvaltade fonders innehav och inte specifikt för denna fond.
- Annan bolagspåverkan

Fondbolagets kommentar

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

Fondens koldioxidavtryck

Per 2020-12-31

FOND	Totala utsläpp inom scope 1&2 (tCO _{2e})	Totala utsläpp inkl. scope 3 (tCO _{2e})	Täckningsgrad (vikt)
Cliens Räntefond Kort	728	1 993	77,3%
60% SOLSEFRC / 40% SOLSEFIC	643	1 747	84,8%

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 Räntefond Kort

Fondens utveckling

Fondens utveckling	Fondförmögenhet (tkr)	Andelsvärde (kr)	Antal utestående andelar, tusental	Utdelning per andel (kr)	Total avkastning (%)	OMRX T-bill index (%)
2020	244 726	107,47	2 277	0	0,69%	-0,19%
2019	267 360	106,74	2 505	0	1,55%	-0,54%
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	103,30	6 027	0	3,19%	0,88%
2012	528 423	100,10	5 279	6,14	3,52%	1,21%
2011	55 344	102,78	538	0	2,78%	1,27%

Fondfakta

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

Fondfakta

2020-12-31

Andelsvärde	107,47
Antal andelsägare	19
Fondförmögenhet (tkr)	244 726

Avkastning senaste året

Cliens Räntefond Kort	0,69%
Jämförelseindex OMRX T Bill	-0,19%

Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren

Cliens Räntefond Kort	1,12%
Jämförelseindex OMRX T Bill	-0,37%

Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren

Cliens Räntefond Kort	0,48%
Jämförelseindex OMRX T Bill	-0,59%

Spreadexponering %

	1,46%
--	-------

Risk (standardavvikelse) 24 mån

Cliens Räntefond Kort	0,59%
Jämförelseindex OMRX T Bill	0,07%
Aktiv risk (tracking error)	2,05%
Duration (år)	0,19

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,51
Transaktionskostnader (mkr)	0,00
I procent av omsatta värdepapper	0,00%
Anlyskostnad mkr	0,00

Fondfakta

Fortsättning

Fondfakta

2020-12-31

Årlig avgift	0,21%
Totalkostnadsandel (TKA)	0,21%
Förvaltningsavgift (fast avgift)	0,20%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	0,20%

Kostnader för typsparare

Engångsinsättning 10 000 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	20,77
Månadssparande 100 kr	
Förvaltningskostnad (kr)	1,36

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

Andel av Fondens totala omsättning	0,00
------------------------------------	------

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	-8,47%
Total värdeförändring	0,69%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	-9,28%
Lämnad utdelning	0,00%

Cliens Räntefond Kort

Resultaträkning

RESULTATRÄKNING (tkr)	2020-01-01	2019-01-01
	2020-12-31	2019-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdetförändring på överlåtbara värdepapper	-1 452	1 540
Ränteintäkter	4246	4548
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	2 794	6 088
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-580	-680
Analyskostnader	-15	-20
Övriga finansiella kostnader	-13	-40
Räntekostnader	-6	0
SUMMA KOSTNADER	-614	-740
ÅRETS RESULTAT	2 180	5 348

Balansräkning

BALANSRÄKNING (tkr)		2020-12-31	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	Not 3	236 661	256 920
Penningmarknadsinstrument		0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		236 661	256 920
Placering på konto hos kreditinstitut		7 784	9 940
Summa placering med positivt marknadsvärde		244 445	266 860
Övriga tillgångar		328	551
SUMMA TILLGÅNGAR		244 773	267 411
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	-47	-50
SUMMA SKULDER		-47	-50
FONDFÖRMÖGENHET	Not 2	244 726	267 361
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0

Clens Räntefond Kort

NOT 1 TILL BALANSRÄKNING

SPECIFIKATION SKULDER	2020-12-31	2019-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	0	0
Ej likviderade förvaltningsavgifter	-4	-5
Ej likviderade analyskostnader	-43	-45
Ej likv återlösta andelar	0	0
SUMMA ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER	-47	-50

NOT 2 TILL BALANSRÄKNING

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET	2020-12-31	2019-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS BÖRJAN	267 360	313 637
Andelsutgivning	121 024	143 625
Andelsinlösen	-145 838	-195 250
Periodens resultat enligt resultaträkning	2 180	5 348
Lämnad utdelning	0	0
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	244 726	267 360

Cliens Räntefond Kort

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Tillgångar per 2020-12-31

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
RÄNTEBÄRANDE			
AKELIUS FRN 211004	6 000 000	6 013	2,46
ARLA FRN 210531	2 000 000	2 010	0,82
ATRIUM FRN 220321	3 000 000	3 016	1,23
BALDER FRN 210517	4 000 000	4 001	1,64
BILLERUD FRN 220221	4 000 000	4 036	1,65
BLUESTEP FRN 211213	2 000 000	2 023	0,83
CASTELLUM FRN 230828	4 000 000	4 024	1,64
COREM FRN 230227	3 750 000	3 718	1,52
ELEKTA FRN 230313	4 000 000	4 000	1,63
ELUX FRN 220617	2 000 000	2 015	0,82
ELUX FRN 230327	3 000 000	3 031	1,24
FABEGE FRN 210830	2 000 000	2 006	0,82
FABEGE FRN 220616	2 000 000	2 016	0,82
FASTPART FRN 230524	4 400 000	4 474	1,83
GETINGE FRN 210521	2 000 000	2 004	0,82
HEIMSTAD FRN 221229	4 000 000	4 046	1,65
HEMSO 220124	2 000 000	2 013	0,82
HEXAGON 220310	2 000 000	2 022	0,83
HEXAGON FRN 210524	3 000 000	3 006	1,23
HOLMEN FRN 220523	2 000 000	2 004	0,82
HUMLEGÅRD FRN 210528	6 000 000	6 012	2,46
HUSQVARNAN FRN 210503	2 000 000	2 008	0,82
ICA FRN 220304	2 000 000	2 009	0,82
ICA FRN 230228	2 000 000	2 000	0,82
IKANO FRN 231102	4 000 000	3 995	1,63
INDUSTRIV FRN 220228	2 000 000	2 006	0,82
INDUSTRIV FRN 230220	2 000 000	1 999	0,82
ISLANDSB FRN 220426	5 000 000	4 982	2,04
K2A FRN 230828	1 250 000	1 265	0,52
KINNEVIK FRN 220315	4 000 000	4 032	1,65
KLARNA FRN 220815	4 000 000	4 000	1,63
KLÖVERN FRN 211124	1 000 000	1 003	0,41
KUNGSL. FRN 230613	4 000 000	4 077	1,67
LANDSHYP FRN 230612	2 000 000	2 015	0,82
LATOURL. FRN 230327	4 000 000	4 018	1,64
LF BANK FRN 231012	4 000 000	4 054	1,66
LIFCO FRN 220922	4 000 000	4 021	1,64
LOGISTRI PORT 210520	3 000 000	3 020	1,23
NCC TR FRN 220930	4 000 000	3 975	1,63
NIBE FRN 220411	6 000 000	6 047	2,47

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
NIVIKA FRN 230924	2 500 000	2 531	1,03
NORDAX FRN 220607	4 000 000	4 002	1,64
NORDEA FRN 230519	4 000 000	4 067	1,66
NYFOSA FRN 220522	3 750 000	3 784	1,55
PEAB FIN FRN 210906	4 000 000	3 996	1,63
RESURS BK FRN 220531	4 000 000	4 024	1,64
SAGAX FRN 210201	3 000 000	3 003	1,23
SCA FRN 210524	4 000 000	4 008	1,64
SCANIA FRN 210906	4 000 000	4 021	1,64
SFF FRN 220907	2 000 000	2 004	0,82
SKANDBANK FRN 220919	2 000 000	2 018	0,83
SKANSKA FRN 230524	3 000 000	2 995	1,22
SPB REKAR FRN 231013	4 000 000	3 998	1,63
SPB SKANE FRN 210610	2 000 000	2 009	0,82
SPB VN FRN 230316	4 000 000	3 997	1,63
SSAB FRN 220405	1 000 000	1 022	0,42
SSK FRN 210607	5 000 000	5 025	2,05
STATNETT SF 230630	2 000 000	2 010	0,82
STENA M FRN 230601	2 000 000	2 008	0,82
STENDORREN FRN210618	1 000 000	1 004	0,41
STILLFR. FRN 221122	3 750 000	3 839	1,57
STORA ENS FRN 210820	6 000 000	6 017	2,46
SVEASKOG FRN 230508	2 000 000	2 033	0,83
TELE2 FRN 220316	1 000 000	1 015	0,42
TELE2 FRN 230224	4 000 000	4 095	1,67
TELENOR FRN 210920	4 000 000	4 006	1,64
TRELLE FRN 220117	4 000 000	3 998	1,63
VOLVO CAR FRN 220307	4 000 000	4 052	1,66
VOLVO CAR FRN 230227	2 000 000	2 028	0,83
VOLVO FIN FRN 230427	2 000 000	2 014	0,82
VOLVO FIN FRN 231120	2 000 000	2 016	0,82
VOLVO TR FRN 221104	2 000 000	2 004	0,82
WALLENST FRN 210524	4 000 000	4 002	1,64
WILLHEM 211101	2 000 000	2 012	0,82
ÅF FRN 220627	4 000 000	3 991	1,63
SUMMA RÄNTEMARKNAD		236 661	96,71

Cliens Räntefond Kort

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		236 661	96,71
SUMMA REGLERAD MARKNAD		236 661	96,71
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		8 065	3,29
TOTALT		244 726	100,00

SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*

Emittent	% av fondförmögenheten*
Electrolux	2,06
Fabege	1,64
ICA	1,64
Industrivärden	1,64
Tele2	2,09
Volvo Car	2,48
Volvofinans Bank	1,65

* 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 FÖRETAGS- OBLIGATIONER

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

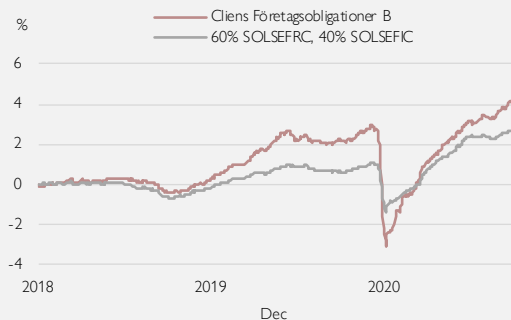
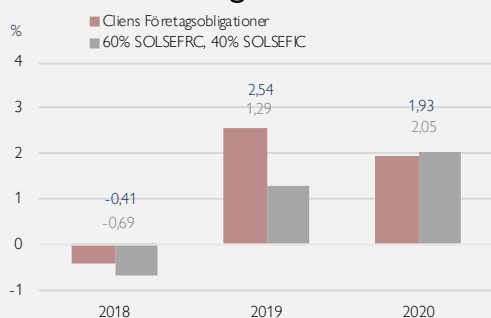
Andelsklassernas utveckling under året

Utvecklingen i Cliens Företagsobligationer A slutade upp 1,53 % vilket var sämre än jämförelseindex som för samma period var upp 2,05%. Sedan fondens start har Cliens Företagsobligationer A avkastat 2,95 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 2,65 % under samma period.

Utvecklingen i Cliens Företagsobligationer B slutade upp 1,93 % vilket var sämre än jämförelseindex som för samma period var upp 2,05%. Sedan fondens start har Cliens Företagsobligationer B avkastat 4,09 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 2,65 % under samma period.

Fondens jämförelseindex har från fondens start varit 60 % NOMX Credit SEK Rated FRN Total Return Index och 40 % NOMX Credit SEK. Från 1 juni 2020 upphörde dessa index och fonden jämförs sedan dess mot 60 % Solactive SEK FRN IG Corporate Index och 40 % Solactive SEK Fix IG Corporate Index.

Fondens avkastning



Om jämförelseindex

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

Fonden har inget officiellt jämförelseindex utan har sedan starten i mars 2018 jämförts mot svenska marknaden för företagsobligationer med hög kreditvärdighet (investment grade) med referens till Nasdaqs NOMX indexserier med fördelningen 60 procent obligationer med rörlig ränta (FRN) och 40 procent fast ränta. Per den 31 maj 2020 upphörde dock Nasdaq med att tillhandahålla dessa indexserier. För att förbättra relevansen i jämförelsen mot den svenska företagsobligationsmarknaden görs därför sedan 1 juni 2020 referens mot de nya indexserierna 60 procent Solactive SEK FRN IG Corporate Index och 40 procent Solactive SEK Fix IG Corporate Index.

Året inleddes med förhoppningar om fortsatt konjunkturåterhämtning. I mitten på januari tog marknaderna dock fasta på riskerna med det nya coronaviruset som började spridas i Kina. Virusets spreds till Europa och de oklara följd effekterna av viruset orsakade riskaversion, med stora fall i råvaror och räntemarknader. Konsekvenserna av nedstängda länder och ett snabbt oljeprisfall skapade extrem oro i räntemarknaderna och riskaversionen var så gott som total med oerhört snabbt stigande räntor och kreditspreadar. Kolossala penning- och finanspolitiska stimulanspaket sjuösattes, vilket initialt fick volatiliteten i marknaderna att öka ytterligare. Tyska och svenska 10-åriga statsobligationerna nådde sina lägsta nivåer någonsin i början på mars. Från augusti fram till årsskiftet rörde sig statsobligationsräntor däremot mer eller mindre sidledes, medan kreditspreadar fortsatte att gå ihop i takt med förhoppningar om en snabb ekonomisk återhämtning. Med en berg- och dalbaneliknande utveckling under året, var europeiska kreditspreadar trots allt i princip tillbaka på samma låga nivå i slutet på året som i början.

Fondens inriktning mot företagsobligationer med hög kreditvärdighet är en del av obligationsmarknaden som uppvisar högre samvariation med statsobligationer än vad obligationer med lägre kreditvärdighet gör. Vår bedömning är att räntor kommer fortsätta att ligga på låga nivåer under en bra tid framöver, även om sannolikheten för att statsobligationsräntor kommer börja driva upp från de historiskt låga nivåer som noterades under 2020 har ökat. Fondens ränteduration hade ökat till 3,0 år vid årets slut, jämfört med 2,3 år vid årets början. Samtidigt ökade kreditdurationen till 4,2 år från 3,8 år i början på året. Vi är vaksamma på balansen mellan utvecklingen av det ekonomiska läget och centralbankernas obligationsköp relativt länders upplåningsbehov och underliggande inflationstryck för att justera portföljens ränte- och kreditduration. Portföljens snittrating motsvarade A- vid årsskiftet.

Som ett steg i strategin att förlänga fondens duration i svenska kronor och samtidigt hålla relativt likvida tillgångar utgjordes de två största innehaven vid årsskiftet av långa bostadsobligationer utgivna av Sveriges Säkerställda Obligationer (SBAB) och Stadshypotek. De tre största enskilda företagsexponeringarna var Handelsbanken, Länsförsäkringar Bank och Epiroc.

Största positiva bidragsgivare i portföljen var obligationer utgivna av Handelsbanken, Länsförsäkringar, Latour, SBAB och Storebrand. De största negativa bidragsgivarna var obligationer utgivna av DBR, Handelsbanken, Swiss Rein, Statkraft och Zurich.

Största köp i portföljen var SBAB 300612, Handelsbanken 271202 EUR, Volvo Cars 271007, Sweden 300909 samt Elekta FRN 250313. Största försäljningarna i portföljen var SBAB 260617, Kinnevik FRN 220315, Avinor 210320 EUR, Ellevio 240228 och Elekta FRN 220328.

Fakta om Fonden

Cliens Företagsobligationer lanserades 2018-03-19. Fonden är 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. Ansvarig förvaltare av fonden är 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% Solactive SEK FRN IG Corporate Index, och 40% Solactive SEK FIX IG Corporate Index. 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

I början på 2020 bröt en pandemi ut med coronavirus vilket bidrog till en turbulent börs under det första halvåret där företagsobligationsmarknaden blev särskilt drabbad. Marknaden återhämtade sig dock under andra halvåret och globala börser uppvärderades till tidigare toppnivåer.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

Konsekvenserna av pandemin är fortsatt svåröverblickbara och beroende på den makroekonomiska utvecklingen under året kan pandemin fortsatt kunna påverka på fondens förvaltning.

Utdelning efter årsskiftet

Andelsklassen Cliens Företagsobligationer B kommer att dela ut 6,75 kr per andel per den 14 april 2021.

Riskenivå



Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 31 december 2020

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. Då fonden startade 2018-03-18 har perioden före fondens start beräknats utifrån ett viktat index motsvarande 60 % NOMX Credit SEK Rated FRN Total Return Index och 40 % NOMX Credit SEK Total Return Index. Fonden tillhör kategori 2, vilket betyder att teckning av andelar i fonden är förenat med låg risk för stora upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri.

Fonden kan med tiden flytta både till höger och till vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historisk data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning. Det riskmått som används är standardavvikelsen för variationen i fondens totala avkastning.

Aktiv risk de senaste 10 åren

Beräkning av aktiv risk kräver att fonden har en historik från två år tillbaka. Då fonden startade 2018-03-19 saknas historik för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått för samtliga år.

Aktiv risk	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231
Företagsobl A	2,44%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Företagsobl B	2,44%	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fonden är en aktiv förvaltd fond och avser därför inte att följa ett index med hänsyn till fondens val av investeringar. Aktivitetsmättet aktiv risk visar hur fonden samvarierar med marknaden och måttet visar hur utvecklingen av fondens placeringar avviker i förhållande mot dess jämförelseindex. Avvikelser kan bero på olika koncentration mot värdepappers egenskaper såsom t.ex. värdepappersbransch, geografiska områden, duration eller liknande.

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 fondens 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 2,77 % nettoexponering.

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). VaR för balansdagen 2020-12-31: 0,92 % med ett genomsnitt om 1,09 %.

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

Clients 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 en rad olika leverantörer av information relaterat till ESG. Bolaget erhåller även 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 Clients 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 Emir Borovac.

Fondbolagets uppföljning

Vi har under året fokuserat på att styra om våra investeringar mot mer hållbara affärsmodeller enligt definitionen som EU Taxonomin antagit.

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 investerar 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 affäretik 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, personminor 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 hållbarhetsfrågor. Notera att påverkansarbetet görs utifrån fondbolagets samtliga förvaltade fonders innehav och inte specifikt för denna fond.

- Annan bolagspåverkan

Fondbolagets kommentar

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

Fondens koldioxidavtryck

Per 2020-12-31

FOND	Totala utsläpp inom scope 1&2 (tCO2e)	Totala utsläpp inkl. scope 3 (tCO2e)	Täckningsgrad (vikt)
Clies Företagsobligationer	3 124	7 986,0	87,9%
60% SOLSEFRC / 40% SOLSEFIC	1 498	4 072,0	84,8%

Fondens koldioxidavtryck har beräknats i enlighet med Fondbolagets 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 (%)	Index* (%)
2020	457 085					
Varav Andelsklass A	104 767	1 029,52	101 762	0	1,53%	2,05%
Varav Andelsklass B	352 318	1 033,77	340 808	6,75	1,93%	2,05%
2019	454 407					
Varav Andelsklass A	108 200	1 013,98	106 707	0	2,13%	1,29%
Varav Andelsklass B	346 207	1 021,20	339 019	0	2,54%	1,29%
2018	389 185					
Varav Andelsklass A	87 344	992,83	87 976	0	-0,72%	-0,69%
Varav Andelsklass B	301 841	995,91	303 081	0	-0,41%	-0,69%

* 60% Solactive SEK FRN IG Corporate Index, 40% Solactive SEK FIX IG Corporate Index. Innan 1 juni 2020 var fondens jämförelseindex 60% NOMX Credit SEK Rated FRN Total Return Index, 40% NOMX Credit SEK Rated Total Return Index.

Cliens Företagsobligationer

Fondfakta

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

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B
2020-12-31		
Andelsvärde	1 029,52	1 033,77
Antal andelsägare	7	11
Fondförmögenhet (tkr)	104 767	352 318
Avkastning senaste året		
Cliens Företagsobligationer	1,53%	1,93%
Jämförelseindex *	2,05%	2,05%
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren		
Cliens Företagsobligationer	1,83%	2,24%
Jämförelseindex *	1,67%	1,67%
Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren		
Cliens Företagsobligationer		
Jämförelseindex *		
Risk (standardavvikelse) 24 mån		
Cliens Företagsobligationer	4,11%	4,11%
Jämförelseindex *	1,79%	1,79%
Aktiv risk (tracking error)	2,44%	2,44%
Duration (år)	3,66	3,66
Spreadexponering %		6,28%
Sammanlagda exponeringar		
Riskbedömningsmetod		Value-at-Risk
VaR balansdag		0,92%
Högsta VaR		2,77%
Lägsta VaR		0,30%
Genomsnittliga VaR		1,09%

* 60% Solactive SEK FRN IG Corporate Index, 40% Solactive SEK FIX IG Corporate Index. Innan 1 juni 2020 var fondens jämförelseindex 60% NOMX Credit SEK Rated FRN Total Return Index, 40% NOMX Credit SEK Rated Total

Fondfakta

Fortsättning

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B
2020-12-31		
Omsättningshastighet och kostnader		
Omsättningshastighet (ggr)	0,46	
Transaktionskostnader (mkr)	0,00	
I procent av omsatta värdepapper	0,00%	
Analyskostnad (mkr)	0,03	
Årlig avgift	0,76%	0,36%
Totalkostnadsandel (TKA)	0,76%	0,36%
Förvaltningsavgift (fast avgift)	0,75%	0,35%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)	0,75%	0,35%
Försäljningsavgift	0,75%	0,35%
Inlösenavgift	0,75%	0,35%
Kostnader för typsparare		
Engångsinsättning 10 000 kr		
Förvaltningskostnad (kr)	75,39	35,54
Månadssparande 100 kr		
Förvaltningskostnad (kr)	4,94	2,33
Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag		
Andel av Fondens totala omsättning	0%	
Förändring av fondförmögenhet		
Total förändring	-3,17%	1,77%
Total värdeförändring	1,53%	1,93%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	-4,62%	0,73%
Lämnad utdelning	0%	0,68%

Cliens Företagsobligationer

Resultaträkning

	2020-01-01	2019-01-01
RESULTATRÄKNING (tkr)	2020-12-31	2019-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	2 251	5 620
Värdeförändring övriga derivatinstrument	0	-370
Ränteutgifter	7 136	6 069
Valutakursvinster och valutakursförluster netto	250	-987
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	9 637	10 332
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-2 118	-1 633
Övriga finansiella kostnader	-25	-41
Räntekostnader	-22	-49
SUMMA KOSTNADER	-2 165	-1 723
ÅRETS RESULTAT	7 472	8 609

Balansräkning

BALANSRÄKNING (tkr)	2020-12-31	2019-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	Not 3 432 519	421 233
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	4 620	561
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	437 139	421 794
Placering på konto hos kreditinstitut	17 894	30 839
Summa placering med positivt marknadsvärde	455 033	452 633
Övriga tillgångar	Not 1 2 228	2 326
SUMMA TILLGÅNGAR	457 261	454 959
SKULDER		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	-374
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	-374
Övriga kortfristiga skulder	-176	-178
SUMMA SKULDER	-176	-552
FONDFÖRMÖGENHET	Not 2 457 085	454 407
POSTER INOM LINJEN		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	4 320	0

Cliens Företagsobligationer

NOT 1 TILL BALANSRÄKNING

SPECIFIKATION TILLGÅNGAR 2020-12-31 2019-12-31

ÖVRIGA TILLGÅNGAR

Upplupen ränta	2 228	2 326
SUMMA	2 228	2 326

NOT 2 TILL BALANSRÄKNING

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET 2020-12-31 2019-12-31

FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS BÖRJAN	454 407	389 185
Andelsutgivning Andelsklass A	53 620	73 371
Andelsutgivning Andelsklass B	129 302	36 722
Andelsinlösen Andelsklass A	-58 624	-53 481
Andelsinlösen Andelsklass B	-126 763	0
Periodens resultat enligt resultaträkning	7 472	8 610
Lämnad utdelning	-2 329	0
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	457 085	454 407

Cliens Företagsobligationer

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Tillgångar per 2020-12-31

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
RÄNTEBÄRANDE			
ABERTIS 240627 EUR	200 000	2 109	0,46
AKADEMISK HUS 271007	2 000 000	1 995	0,44
AKELIUS 781005	200 000	2 136	0,47
AKELIUS FRN 231003	2 000 000	2 026	0,44
AKELIUS FRN 241112	3 000 000	3 005	0,66
ALFA LAVAL 220912EUR	200 000	2 052	0,45
ALFA LAVAL 240625EUR	200 000	2 016	0,44
ALLIANZ 240918	200 000	2 215	0,48
AMERICA MOVIL 270626	100 000	1 036	0,23
ARLA FRN 230703	2 000 000	2 014	0,44
AT&T 230905 EUR	200 000	2 069	0,45
ATLAS COP 230228 EUR	200 000	2 128	0,47
ATLAS COP 290903 EUR	200 000	2 029	0,44
ATRIUM 240821	2 000 000	2 036	0,45
AUTOLIV 230626 EUR	200 000	2 039	0,45
BAC 230726	200 000	2 056	0,45
BALDER 270129 EUR	200 000	2 038	0,45
BALDER FRN 240605	2 000 000	2 031	0,44
BILLERUD 230320	2 000 000	2 034	0,44
BMW 250121 EUR	200 000	2 103	0,46
BNP PARIB 260604 EUR	200 000	2 047	0,45
BNP PARIBAS 230418	3 000 000	3 022	0,66
BOLIDEN FRN 240619	2 000 000	2 001	0,44
CASTELLUM 220901	2 000 000	2 048	0,45
CASTELLUM 231120 EUR	200 000	2 125	0,46
CASTELLUM 260904 EUR	100 000	1 010	0,22
CITIGROUP 271008	200 000	2 040	0,45
COCA-COLA 290315	100 000	1 012	0,22
COCACOLA HBC 270514	100 000	1 064	0,23
COREM FRN 240429	2 500 000	2 508	0,55
DAIMLER 230227	200 000	2 041	0,45
DANONE 230623 EUR	200 000	2 069	0,45
DBR 300815	200 000	2 122	0,46
DEUTSCHE B 250122	100 000	1 018	0,22
DEUTSCHE B 270409	200 000	2 105	0,46
DSV 0,375 270226	300 000	3 044	0,67
ELEKTA FRN 250313	4 000 000	4 011	0,88
ELISA 240317 EUR	200 000	2 069	0,45
ELISA 270915 EUR	200 000	2 023	0,44
ELUX 230327	3 000 000	3 056	0,67

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
ELUX 240327	2 000 000	2 042	0,45
EPIROC 231206	2 000 000	2 065	0,45
EPIROC 260518	2 000 000	2 013	0,44
EPIROC FRN 231206	2 000 000	2 038	0,45
EPIROC FRN 260518	2 000 000	2 014	0,44
ERIC 240301 EUR	300 000	3 171	0,69
ESSITY 220328 EUR	100 000	1 013	0,22
ESSITY 250305 EUR	200 000	2 107	0,46
ESSITY 300203 EUR	200 000	2 054	0,45
FABEGE 230228	2 000 000	2 037	0,45
FABEGE FRN 240910	2 000 000	2 012	0,44
FASTPART FRN 220530	2 000 000	2 032	0,44
FORD 230217 EUR	100 000	1 005	0,22
FRESENIUS 250215 EUR	300 000	3 230	0,71
HEIDELBERG 280424EUR	100 000	1 105	0,24
HEIDELBERG FIN271201	100 000	1 064	0,23
HEIMSTAD 250219 EUR	200 000	2 073	0,45
HEIMSTAD 270303 EUR	100 000	1 057	0,23
HEIMSTAD FRN 250225	2 000 000	2 021	0,44
HEXAGON FRN 241126	2 000 000	1 996	0,44
HEXAGON FRN 250917	4 000 000	4 050	0,89
HOLMEN 250828	2 000 000	2 002	0,44
HOLMEN FRN 250828	2 000 000	2 008	0,44
HUFVUDSTADEN 230628	4 000 000	4 047	0,89
HUMLEGÅRD 241007	2 000 000	2 001	0,44
HUMLEGÅRD FRN 220622	2 000 000	2 023	0,44
HUMLEGÅRD FRN 241007	2 000 000	2 014	0,44
HUMLEGÅRD FRN 250922	2 000 000	2 008	0,44
HUSQVARNA 230214	2 000 000	2 038	0,45
HUSQVARNA FRN 220301	1 000 000	1 007	0,22
ICA FRN 250228	2 000 000	1 998	0,44
IKANO FRN 230517	4 000 000	3 995	0,87
INDUTRADE FRN 230223	2 000 000	1 996	0,44
INDUTRADE FRN 240926	2 000 000	1 989	0,44
ISLANDSB FRN 280831	2 000 000	1 906	0,42
ISS 260618 EUR	200 000	1 985	0,43
JERNHUSEN 230417	2 000 000	2 035	0,45
JPM 240125 EUR	200 000	2 051	0,45
JPM 270311 EUR	200 000	2 114	0,46
JYSKE BANK FRN230907	2 000 000	2 019	0,44
JYSKE BANK FRN240409	2 000 000	2 088	0,46
JYSKE BANK FRN260519	1 000 000	1 008	0,22
KINNEVIK FRN 250219	4 000 000	3 995	0,87
KLÖVERN FRN 240416	2 500 000	2 514	0,55

Cliens Företagsobligationer

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
KUNGSL FRN 250827	2 000 000	2 022	0,44
LANDSHYP FRN 220329	2 000 000	2 057	0,45
LANDSHYP FRN 260525	3 000 000	3 024	0,66
LATOUR FRN 250327	8 000 000	8 104	1,77
LEASEPLAN 240307 EUR	100 000	1 047	0,23
LF BANK 230322	2 000 000	2 035	0,45
LF BANK FRN 240913	2 000 000	2 011	0,44
LF BANK PERP 240410	2 000 000	2 099	0,46
LF BANK PERP 251119	2 000 000	2 027	0,44
LKAB FRN 250310	2 000 000	2 001	0,44
LOOMIS FRN 230918	2 000 000	1 987	0,43
LUNDBECK 271014 EUR	200 000	2 052	0,45
LUNDBERG 231024	2 000 000	2 054	0,45
LUNDBERG 251113	2 000 000	2 024	0,44
LÄNSFÖRS HYP 260916	8 000 000	8 599	1,88
MCD 260615 EUR	200 000	2 112	0,46
METSO 240613 EUR	200 000	2 070	0,45
METSO 280526 EUR	100 000	1 015	0,22
MILLICOM FRN 240515	2 000 000	2 009	0,44
MOLNLYCKE 240228 EUR	200 000	2 119	0,46
MOLNLYCKE 290905 EUR	200 000	2 078	0,45
MOLNLYCKE 310115 EUR	100 000	1 008	0,22
MUNICH 301026	100 000	1 044	0,23
NDA 1% 230222 EUR	200 000	2 064	0,45
NDA 6,625 260326 USD	200 000	1 892	0,41
NIBE FRN 230904	2 000 000	2 006	0,44
NOBINA FRN 240213	2 000 000	2 040	0,45
NORDEA FRN 280926	2 000 000	2 012	0,44
OP BANK 240619 EUR	200 000	2 034	0,45
ORANGE 240715 EUR	200 000	2 095	0,46
ORANGE 250512 EUR	200 000	2 105	0,46
PG 241030 EUR	200 000	2 076	0,45
RABOBANK 240227 EUR	200 000	2 057	0,45
SAGAX 240117 EUR	200 000	2 100	0,46
SAMPO FRN 230322	3 000 000	3 019	0,66
SAMPO FRN 461201	4 000 000	4 040	0,88
SATO 240531	100 000	1 037	0,23
SATO 280224	100 000	1 032	0,23
SBAB 240620	3 000 000	3 028	0,66
SBAB 300612	16 000 000	16 879	3,69
SBAB FRN 240905	2 000 000	2 060	0,45
SCA 270923	4 000 000	3 983	0,87
SCA FRN 250923	4 000 000	4 012	0,88
SCANIA 250603 EUR	200 000	2 169	0,47

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
SCANIA FRN 250417	2 000 000	2 174	0,48
SEB 230519 EUR	200 000	2 033	0,45
SEB PERP 250513 USD	400 000	3 434	0,75
SECURITAS 250306 EUR	200 000	2 095	0,46
SHB 210301 USD	400 000	3 301	0,72
SHB 271202 EUR	500 000	5 019	1,10
SHB FRN 271115	3 000 000	3 010	0,66
SIEMENS 260605 EUR	200 000	2 069	0,45
SKANSKA FRN 230524	3 000 000	2 995	0,66
SKF 240610	2 000 000	2 038	0,45
SKF 250917 EUR	200 000	2 123	0,46
SKF 291115 EUR	100 000	1 066	0,23
SKF FRN 240610	2 000 000	2 035	0,45
SO 1062 310512	2 000 000	2 021	0,44
SPB 1 SR 240325	100 000	1 026	0,22
SPB SKANE FRN 241021	2 000 000	2 009	0,44
SSAB FRN 220405	1 000 000	1 022	0,22
SSAB FRN 240626	2 000 000	2 024	0,44
STADSHYP 1594 280901	12 000 000	13 549	2,96
STATKRAFT 230921 EUR	200 000	2 091	0,46
STILLFR. FRN 240630	1 250 000	1 304	0,29
STORA ENSO 240220	2 000 000	2 063	0,45
STORA ENSO 301202 EU	300 000	3 067	0,67
STOREBRAN FRN 480327	4 000 000	4 021	0,88
SWB SJUH 230621 1.17	2 000 000	2 038	0,45
SWEDEN 300909	4 000 000	4 059	0,89
SWISS REIN 250901EUR	300 000	3 265	0,71
SWISS REIN PERP USD	400 000	3 450	0,76
TELE2 240515	200 000	2 078	0,45
TELE2 271103	2 000 000	2 003	0,44
TELE2 FRN 250610	2 000 000	2 057	0,45
TELEFONICA 240331EUR	200 000	2 263	0,50
TELEFONICA 290312EUR	200 000	2 259	0,49
TELENOR 240319	2 000 000	2 038	0,45
TELENOR 260531	200 000	2 099	0,46
TELENOR FRN 240319	2 000 000	2 020	0,44
TELIA 231108 3,6%	1 000 000	1 091	0,24
TELIA 810511 EUR	200 000	2 041	0,45
TELIA FRN 771004	4 000 000	4 101	0,90
TRELLE TR FRN 241017	2 000 000	1 994	0,44
TRYG FORS FRN 231026	3 000 000	3 016	0,66
UNILEVER 250325	100 000	1 065	0,23
UPM-KYMMENE 281119	300 000	3 004	0,66
VASAKRON FRN 250603	2 000 000	2 047	0,45

Cliens Företagsobligationer

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
VOLVO CAR 271007	400 000	4 253	0,93
VOLVO CAR FRN 230227	2 000 000	2 028	0,44
VOLVO FIN FRN 280411	4 000 000	3 987	0,87
VOLVO TR 240917 EUR	200 000	2 020	0,44
VOLVO TR 250526 EUR	200 000	2 143	0,47
VOLVO TR 780310 EUR	200 000	2 185	0,48
ZURICH 431002	300 000	3 346	0,73
SUMMA RÄNTEMARKNAD		432 519	94,63
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		432 519	94,63
SUMMA REGLERAD MARKNAD		432 519	94,63

ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT

VALUTATERMIN

FX EUR/SEK 210310	-16 276 265	3 719	0,81
FX USD/SEK 210119	-1 470 000	901	0,20
SUMMA VALUTATERMIN		4 620	1,01

SUMMA ÖVRIGA FIN. INSTRUMENT 4 620 1,01

SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT 437 139 95,64

ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER 19 945 4,36

TOTALT 457 085 100,00

Emittent % av fondförmögenheten *

Handelsbanken	2,48
SEB	2,21
LF Bank	1,79
Epiroc	1,78
Humlegården Fastigheter	1,76
SCA	1,75
SKF	1,59
Telia Company	1,58
Akelius Fastigheter	1,57
Sampo	1,54
Swiss Reinsurance Co Ltd	1,47
Volvo Treasury	1,39
Volvo Car	1,37
Telenor	1,35
Tele2	1,34
Hexagon	1,32
Nordea Bank	1,31

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Emittent	% av fondförmögenheten *
Mölnlycke Holding	1,14
Essity	1,13
Fast bolaget Trianon	1,13
Heimstaden	1,13
Electrolux	1,12
Jyske Bank	1,12
Stora Enso	1,12
BNP Paribas	1,11
Landshypotek	1,11
SBAB Bank	1,11
Telefonica	0,99
Scania	0,95
Orange	0,92
Atlas Copco	0,91
JP Morgan	0,91
Elisa	0,90
Alfa Laval	0,89
Balder Fastighets AB	0,89
Fabege	0,89
Lundbergföretagen	0,89
Holmen	0,88
Indutrade	0,87
Metso	0,68
Deutsche Bank	0,68
Husqvarna	0,67
SSAB	0,67
HeidelbergCement Finance Luxe	0,47
Sato	0,45

* 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.

10 CLIENS MICRO CAP

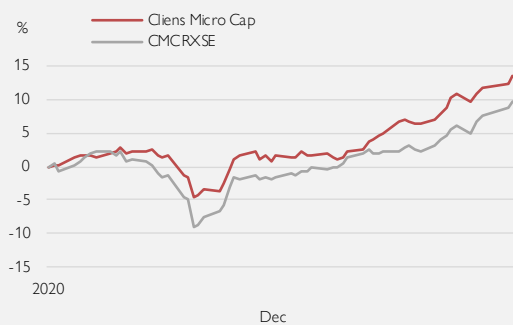
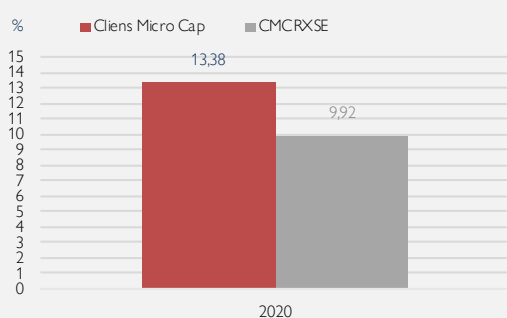
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Andelsklassernas utveckling under året

Utvecklingen i Cliens Micro Cap A slutade upp 13,19 % vilket var bättre än jämförelseindex Carnegie Micro Cap Return Index som för samma period var upp 9,92 %. Sedan fondens start har Cliens Micro Cap A avkastat detsamma 13,19 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 9,92 % under samma period.

Utvecklingen i Cliens Micro Cap B slutade upp 13,38 % vilket var bättre än jämförelseindex Carnegie Micro Cap Return Index som för samma period var upp 9,92 %. Sedan fondens start har Cliens Micro Cap B avkastat detsamma 13,38 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 9,92 % under samma period.

Fondens avkastning



Om jämförelseindex

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

och avkastningen är beräknad netto efter alla avgifter i andelsklassen.

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Fonden har nu passerat sitt första årsskifte efter ett kort första år, då fonden startades den sista september 2020, och har således bara varit igång under tre månader. Det blev dock tre händelserika månader med en inledande sättning på börsen inför det amerikanska presidentvalet som präglades av osäkerhet in i det sista. Ett tydligt valresultat stod emellertid ganska snabbt klart vilket gjöt mod i börsen igen och blicken lyftes snabbt till den stundande återöppningen av ekonomin.

Vi hade ett stort antal bolagsdialoger under perioden och ett antal diskussioner med bolag som kan tänkas vara på väg på väg till börsen framöver.

Till skrivande stund kan vi konstatera att det är bolagen med en tydlig förvärsagenda som utvecklats starkast i portföljen sedan start. Swedencare slog till med ett stort förvärv strax efter fonden startade som avsevärt lär öka bolagets vinst per aktie framgent. Även Sdiptech har i skrivande stund, en bit in på det nya året gjort betydande förvärv. Vi uppskattar att man köper produktbolag av god kvalitet och den röda tråden inom fastighetsautomation och urban infrastruktur vilket vi tror kommer vara en intressant niche att vara investerad inom under många år framöver.

Största positiva bidragsgivare under det gångna året var Swedencare, Sdiptech, Admicom, Addnode och Thunderful. Största negativa bidragsgivare under det gångna året var Surgical Science Sweden, Absolent Group, Arise, Enea och Eql Pharma.

Största köp i portföljen var Lime, Swedencare, OEM International, Nederman och Sdiptech. Inga försäljningar under året.

Fakta om Fonden

Cliens Micro Cap startade den 30 september 2020. Fonden är en specialfond enligt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder och står under Finansinspektionens tillsyn.

Cliens Micro Cap 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 av fonden är Carl Sundblad.

Cliens Micro Cap är en månadshandlad fond, teckning och inlösen av fondandelar kan ske sista bankdagen varje månad (handelsdagen). Fonden är en aktivt förvaltd specialfond som huvudsakligen placerar sina medel i aktier utgivna av Micro Cap-bolag. I begränsad omfattning kan andra typer av finansiella instrument användas som komplement till aktier. Målsättningen är att Fonden, under normala förhållanden, ska vara placerad till minst 90 procent i aktier utgivna av Micro Cap-bolag men att denna nivå kan komma att underskridas t.ex. om det enligt Förvaltarens bedömning saknas lämpliga investeringsobjekt. Med Micro Cap-bolag avses företag som vid Fondens första investering har ett marknadsvärde som högst motsvarar 0,1 procent av det totala marknadsvärdet för samtliga aktier noterade vid Nasdaq OMX Stockholm (Stockholmsbörsen). Inriktningen i övrigt är diversifierad och således inte begränsad till någon särskild bransch.

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.

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

Väsentliga händelser

I början på 2020 bröt en pandemi ut med coronavirus vilket bidrog till en turbulent börs under det första halvåret där företagsobligationsmarknaden blev särskilt drabbat. Marknaden återhämtade sig dock under andra halvåret och globala börser uppvärderades till tidigare toppnivåer.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

Konsekvenserna av pandemin är fortsatt svåröverblickbara och beroende på den makroekonomiska utvecklingen under året kan pandemin fortsatt kunna påverka på fondens förvaltning.

Utdelning efter årsskiftet

Andelsklassen Cliens Micro Cap B kommer att inte att göra någon utdelning under 2021.

Riskenivå



Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 31 december 2020

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 Micro Cap 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 historisk 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.

Aktiv risk de senaste 10 åren

Beräkning av aktiv risk kräver att fonden har en historik från två år tillbaka. Då fonden startade 2020-09-30 saknas det historik för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått för samtliga år och aktiv risk kan först beräknas år 2022.

Aktiv risk	201231	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231
Micro Cap A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Micro Cap B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fonden är en aktiv förvaltnad fond avser därför inte att följa ett index med hänsyn till fondens val av investeringar. Aktivitetsmättet aktiv risk visar hur fonden samvarierar med marknaden och måttet visar hur utvecklingen av fondens placeringar avviker i förhållande mot dess jämförelseindex. Avvikelser kan bero på olika koncentration mot värdepappers egenskaper såsom t.ex. värdepappers bransch, geografiska områden, ränteduration eller liknande.

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 en rad olika leverantörer av information relaterat till ESG. Bolaget erhåller även 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 kvalitetsssäkring av fondernas hållbarhetsprofil sker genom Cliens etiska råd. Det etiska rådet består av Lena Wallenius, Tomas Henriks och Emir Borovac.

Fondbolagets uppföljning

Vi har under året fokuserat på att styra om våra investeringar mot mer hållbara affärsmodeller enligt definitionen som EU Taxonomin antagit.

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 investerar 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, personminor 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 hållbarhetsfrågor. Notera att påverkansarbetet görs utifrån fondbolagets samtliga förvaltade fonders innehav och inte specifikt för denna fond.
- Annan bolagspåverkan

Fondbolagets kommentar

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

Fondens koldioxidavtryck

Per 2020-12-31

FOND	Totala utsläpp inom scope 1&2 (tCO2e)	Totala utsläpp inkl. scope 3 (tCO2e)	Täckningsgrad (vikt)
Clies Micro Cap	966	3 203	12,2%
CMCRXSE	2 073	8 153	16,1%

Fondens koldioxidavtryck har beräknats i enlighet med Fondbolagets 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 Micro Cap

Resultaträkning

	2020-09-30
RESULTATRÄKNING (tkr)	2020-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	79 778
Ränteintäkter	0
Utdelningar	362
SUMMA INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING	80 140
KOSTNADER	
Förvaltningskostnader	
Ersättning till fondbolaget	-3 920
Ersättning till förvaringsinstitutet	0
Övriga kostnader	-244
Övriga finansiella kostnader	0
SUMMA KOSTNADER	-4 164
ÅRETS RESULTAT	75 976

Balansräkning

BALANSRÄKNING (tkr)	2020-12-31
TILLGÅNGAR	
Överlåtbara värdepapper	Not 3 496 786
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	496 786
Placering på konto hos kreditinstitut	149 918
Summa placering med positivt marknadsvärde	646 704
Övriga tillgångar	0
SUMMA TILLGÅNGAR	646 704
SKULDER	
Övriga kortfristiga skulder	Not 1 -2 624
SUMMA SKULDER	-2 624
FONDFÖRMÖGENHET	Not 2 644 080
POSTER INOM LINJEN	
Ställda säkerheter	0

Cliens Micro Cap

NOT 1 TILL BALANSRÄKNING

SPECIFIKATION SKULDER

2020-12-31

ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

Ej likviderade förvaltningsarvoden	0
Ej likviderade återlösta andelar	2 201
Ej likviderade köpta värdepapper	423
Ej likviderade analyskostnader	0
SUMMA	2 624

NOT 2 TILL BALANSRÄKNING

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

2020-12-31

FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS BÖRJAN

0

Andelsutgivning A	107 549
Andelsutgivning B	465 454
Andelsinlösen A	-2 805
Andelsinlösen B	-2 094
Periodens resultat enligt resultaträkning	75 976
Lämnad utdelning	0

FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT

644 080

Cliens Micro Cap

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Tillgångar per 2020-12-31

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
AKTIEMARKNAD			
ARISE	400 000	16 200	2,51
ENERGI		16 200	2,51
I-TECH	125 000	10 250	1,59
MATERIAL		10 250	1,59
ABSOLENT GROUP	25 000	9 475	1,47
BEIJER ALMA B	120 000	15 720	2,44
CONCENTRIC	60 000	10 992	1,71
NCAB	89 303	23 397	3,63
NEDERMAN HOLDING	173 914	24 522	3,81
NORDIC WATERPROOFING	150 000	24 600	3,82
OEM INTERNATIONAL B	85 500	26 420	4,10
VBG GROUP B	100 000	15 450	2,40
INDUSTRIVAROR		150 576	23,38
C-RAD B	325 452	15 687	2,44
ELOS MEDTECH	158 858	17 157	2,66
EQL PHARMA	8 084	321	0,05
GHP SPECIALTY CARE	1 000 000	26 400	4,10
MEDISTIM	50 000	11 970	1,86
SURGICAL SCIENCE SWE	200 000	18 700	2,90
SWEDENCARE	113 500	36 888	5,73
HÄLSOVÅRD		127 122	19,74
MEDCAP	100 000	23 000	3,57
FINANS		23 000	3,57
ADDNODE B	100 000	28 600	4,44
ADMICOM OYJ	15 000	20 332	3,16
AVENSIA	250 000	4 213	0,65
ENEA	73 582	13 951	2,17
LIME	75 000	30 563	4,74
PRECIO FISHBONE	309 000	18 355	2,85
SDIPTECH B	145 000	33 350	5,18
INFORMATIONSTEKNIK		149 363	23,19
THUNDERFUL	250 000	20 275	3,15
KONSUMENTVAROR		20 275	3,15

Cliens Micro Cap

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella Instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
SUMMA AKTIEMARKNAD		496 786	77,13
SUMMA REGLERAD MARKNAD		496 786	77,13
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		496 786	77,13
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		147 294	22,87
TOTALT		644 080	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

11 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 Micro Cap

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 andelsägares andel av Fondens kostnader under 2020. Förvaltningskostnaden är respektive andelsägares del av Fondens kostnader under 2020 för analys, förvaltning, redovisning, information, marknadsföring, revision och avgifter till förvaringsinstitutet. Övriga kostnader är respektive andelsägares andel av Fondens kostnader för värdepappershandel såsom courtage. Total kostnad är summan av de två ovannämnda kostnaderna.

Redovisningsprinciper

Respektive fonds årsberättelse 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 2020-12-31. Med marknadsvärde avses stängningskurs. Vid marknadsvärdering används olika värderingsmetoder beroende på vilket finansiellt instrument som avses och på vilken marknad instrumentet handlas. För att bestämma värdet på marknadsnoterade instrument och andra instrument som aktivt handlas på en etablerad marknad används i normalfallet senaste betalkurs. För att bestämma värdet på andra instrument än de som avses i föregående mening används i normalfallet ett genomsnitt av senaste köp och säljkurs.

Marknadsvärdet avseende överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som avses i 5 kap. 5 § LVF fastställs på objektiva grunder enligt särskild värdering som baseras på uppgifter om senast betalt pris eller indikativ köpkurs från marketmaker 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 aktieägarengagemanget 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 uteslutande agera i fondandelsägarnas gemensamma intresse och rösträtter kommer att endast användas till förmån för respektive fond i enlighet med respektive fonds mål och placeringsinriktning.

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

Bevakning av relevanta företagshändelser samt deltagande vid bolagsstämma

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

Ägarsamverkan

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

Information om ersättningar

Styrelsen för Cliens Kapitalförvaltning AB har antagit en ersättningspolicy som styr beslut om ersättningar till anställda och ledande befattningshavare. Ersättningspolicyn syftar till att främja en sund och effektiv riskhantering genom att motverka ett överdrivet risktagande bland bolagets anställda. Det har inte skett några väsentliga förändringar i ersättningsystemet för intjänandeåret 2020.

Rörlig ersättning kan utgå enligt bolagets ersättningspolicy. Ingen rörligt ersättning har utgått för år 2020.

Ersättning till samtliga anställda i Cliens Kapitalförvaltning AB har under 2020 uppgått till:

Samtliga belopp i SEK	Ersättning till verkställande ledningen	Ersättning till anställda som kan påverka bolagets eller fondernas riskprofil	Ersättning till anställda inom kontrollfunktioner	Ersättning till övriga anställda inom bolaget	Summa ersättning
Antal anställda	5	3	0	10	18
Fast ersättning	7 867 313	4 741 010	0	7 462 094	20 070 417
Utbetald rörlig ersättning	0	0	0	0	0
Utbetald rörlig ersättning avseende tidigare år	0	0	0	0	0
Utestående rörlig ersättning	0	0	0	0	0
Beviljad uppskjuten rörlig ersättning	0	0	0	0	0

Ersättning i tabellen är exklusive sociala avgifter.

För räkenskapsåret 2020 finns det inga avgångsvederlag eller garanterade rörliga ersättningar till nyanställda. Det finns inga anställda som har en total ersättning överstigande 1 miljon euro för räkenskapsåret 2020. 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 natura-förmån (incitament) under vissa förutsättningar. Om incitamentet betalas eller ges till eller av tredje part, måste avgifterna/kommissionen eller naturaförmånen vara utformad för att höja kvaliteten på den berörda fondverksamheten samt inte hindra fondbolaget från att agera i investerarnas intresse.

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

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

Ersättning till distributörer

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

Ersättning från tredje part

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

Bästa utförande

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

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

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

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

Information om nyckeltal

Totalrisk

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

Totalrisken kan variera betydligt mellan olika fondkategorier, beroende på vilka tillgångar fonderna har investerat i. Aktiefonder med svenska aktier har t ex en högre totalrisk än räntefonder med kort löptid på räntebärande tillgångar. Totalrisk är ett bra mått vid jämförelser av olika fondkategorier men också om man vill jämföra fonder i samma kategori. Totalrisken i en fond ger en indikation om den historiska risknivån i Fonden, men är inget säkert prognosverktyg. En fondkategori eller fond som tidigare haft låg totalrisk kan i själva verket vara riskfylld och innebära kursförluster om t ex börserna är på väg att svänga nedåt p.g.a. att t ex konjunkturen försämras. Naturligtvis gäller även motsatsen.

Aktiv risk

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

Duration

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

Spreadexponering

Spreadexponering är ett mått på kredit- och likviditetsrisk, och beräknas som kapitalviktad kreditduration multiplicerat med innehavens spread i förhållande till statspapperskurvan. Det visar hur stort värdefall det blir i en räntefond, mätt i procentenheter av fondens värde, om ränteskillnaden mellan fondens innehav och statsobligationer fördubblas.

Skatteregler

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

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

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

Kontrolluppgifter

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

Underskrifter

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

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

STOCKHOLM 2021-03-24 | CLIENS KAPITALFÖRVALTNING AB

PATRIK STÅHL

JAN LOMBACH | ORDFÖRANDE

LARS HOLMGREN

LENA WALLENIOUS | VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

JONAS GUSTAFSON

12 VÅRA MEDARBETARE



LENA WALLENIUS
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR



THOMAS BRODIN
KAPITALFÖRVALTARE



JONAS GUSTAFSON
KAPITALFÖRVALTARE



WILHELM HÖGSTRÖM
KAPITALFÖRVALTARE



GUNNAR HÅKANSON
KAPITALFÖRVALTARE



CARL SUNDBLAD
KAPITALFÖRVALTARE



ROGER HEDBERG
KAPITALFÖRVALTARE



EMIR BOROVARAC
HÅLLBARHETSANSVARIG



MARKUS JOHANSSON
FÖRVALTARASSISTENT



TOMAS HENRIKS
SÄLJ- & MARKNADSCHEF



JOHAN EK
AFFÄRSUTVECKLING – INSTITUTIONER



MARTIN NYMAN ATTERDAY
AFFÄRSUTVECKLING – INSTITUTIONER &
DISTRIBUTÖRER



NATALIE FURMAN
ADMINISTRATIV CHEF



LOUISE ENGSTRÖM
ADMINISTRATION



FREDRIK LIDMARK
ADMINISTRATION



PATRIK BLUMENTHAL
ADMINISTRATION

EVITA BODARE
ADMINISTRATION

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

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

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

Besök oss gärna på www.cliens.se

CLIENS

KAPITALFÖRVALTNING

CLIENS KAPITALFÖRVALTNING AB

Birger Jarlsgatan 33
111 45 Stockholm

Telefon: 08-506 503 90

Fax: 08-506 503 99

E-post: info@cliens.se

Webb: www.cliens.se