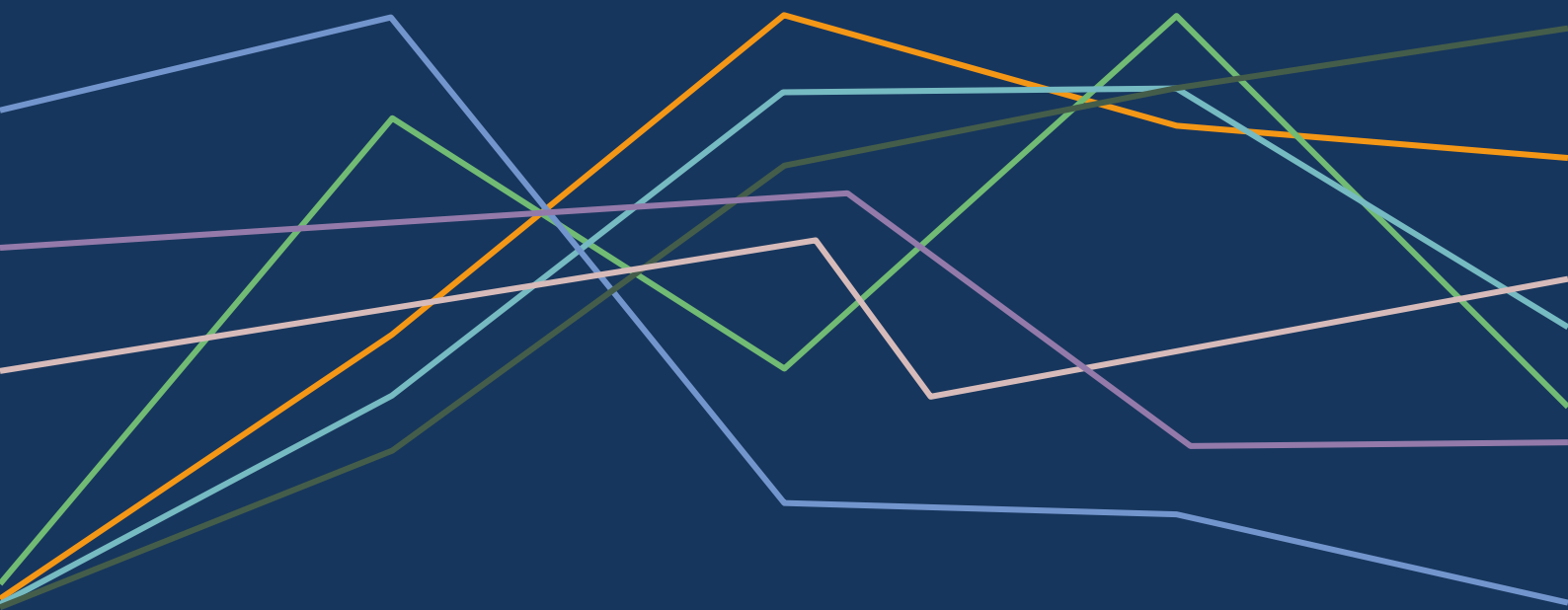


Cliens Fonder
Halvårsredogörelse

2020

SVERIGE • SVERIGE FOKUS
SMÅBOLAG • MIXFOND • RÄNTEFOND KORT
FÖRETAGSOBLIGATIONER



CLIENS
KAPITALFÖRVALTNING

2020 INNEHÅLL

Marknadens utveckling	3
Aktiv förvaltning.....	5
Ansvarsfulla investeringar	6
Cliens Sverige.....	8
Cliens Sverige fokus.....	18
Cliens Småbolag.....	28
Cliens Mixfond.....	38
Cliens Räntefond Kort.....	48
Cliens Företagsobligationer	57
Allmän information.....	68
Våra medarbetare	72

01 MARKNADENS UTVECKLING

Ekonomisk Utveckling

Första halvåret 2020 bjöd på sällan skådade kursrörelser i aktiemarknaden. Under mars månad hann vi med att bocka av såväl det snabbaste börsfallet någonsin (från toppnivå på index till -20 procent), som den tredje största dagliga börsuppgången på 50 år. Under första halvåret föll aktiemarknaden globalt med 6,2 procent, medan Norden föll 2,0 procent (båda indexen omräknade till SEK). I Sverige föll aktiemarknaden 4,1 procent och generellt sett presterade de små bolagen ungefär i linje med de stora bolagen.

Redan under januari var kursrörelserna på Stockholmsbörsen slagiga. Året inleddes med optimism kring den nyligen undertecknade första fasen av handelsavtal mellan USA och Kina, med stigande statsobligationsräntor som följd. Uppgången kom dock av sig i mitten av januari då oron kring själva smittspridningen och potentiella ekonomiska effekter på global tillväxt orsakade riskaversion, med stora fall i råvarupriser samt i aktie- och räntemarknader. När coronaviruset sedan uppvisade ett snabbt spridningsförlopp, med ett omfattande utbrott i Italien under februari månad, påverkades även de globala aktiemarknaderna och en allmän flykt till säkrare tillgångar inleddes. Tillväxt- och vinstprognoser för såväl 2020 som 2021 började nu revideras ned kraftigt, samtidigt som volatiliteten (VIX index) i mitten på mars nådde historiska toppnivåer. Räntor föll i princip konstant från mitten av januari till början av mars. På bara en månad var kreditspreadar för obligationer med hög kreditvärdighet tillbaka där de var under 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.

Osäkerheten som följde av nedstängningarna av hela länder, tillsammans med ett snabbt oljeprisfall, medförde att centralbanker och regeringar runt om i världen presenterade stimulanspaket för att sätta fart på framtida tillväxt och riskapitet i samhället. Centralbanker påbörjade även omfattande köp av diverse olika räntebärande tillgångar vilket bidrog till att pressa tillbaka lånekostnader. I Sverige utökade Riksbanken sina obligationsköp till att även omfatta kommun- och bostadsobligationer samt företagscertifikat för att förbättra likviditeten i den ansträngda företagsobligationsmarknaden. Centralbankernas agerande hade en avgörande inverkan på den återhämtning i de finansiella marknaderna som inleddes i slutet av mars och kreditspreadar var vid halvårsskiftet tillbaka på nivåer från början av mars. Sammantaget gav de ekonomiska och finansiella stimulanserna positiva spridningseffekter även till aktiemarknaden och under april, maj och juni steg Stockholmsbörsen med 8,5 procent, 5,5 procent respektive 2,4 procent.

Framtidsutsikter

För aktiesidan var vi oroliga för de höga vinstprognoserna för 2020 redan innan de negativa konsekvenserna av mer eller mindre nedstängda samhällen i kölvattnet av coronapandemins spridning. De restriktioner som införts i samhällen runt om i världen har medfört att vinstförväntningarna för 2020 och 2021 kollapsat. Per halvårsskiftet hade consensus justerat ned de globala vinstprognoserna för 2020 och 2021 med knappt 30 procent respektive 20 procent. I skrivande stund ser dessa nedrevideringar dock ut att vara allt för väl tilltagna. De stora fiskala och monetära stimulanserna från myndigheter och centralbanker tycks i ett tidigt skede ha bidragit med en viss positiv effekt på ekonomisk aktivitet. Vi befinner oss dock i ett för tidigt skede för att konstatera hur stor ekonomisk skada nedstängningarna av hela samhällen har bidragit med. Vi har dock sett att företagen generellt sett varit snabba med att justera ned sin kostnadsbas för att anpassa organisationerna till kollapsen i efterfrågan. I denna anpassningsprocess har många bolag även passat på att ta vissa strukturella grepp som vi bedömer kan komma att lyfta den långsiktiga lönsamheten när efterfrågan återigen normaliseras.

Vår bedömning är att aktiemarknaden under andra halvåret 2020 kommer att styras av en kamp mellan å ena sidan fortsatta fiskala och penningpolitiska stimulanser, å andra sidan en fortsatt oro för utdragna restriktioner mot bakgrund av coronapandemins spridning. Den fortsatta politiska spänningen mellan USA och Kina samt upptakten inför presidentvalet i USA den 3 november kommer också att prägla marknaderna under hösten.

Osäkerheten kring konjunkturförloppet och vinstprofilen i bolagen både på kort och lång sikt, gör att volatiliteten för aktiemarknaden troligtvis fortsatt kommer att ligga på en högre nivå än genomsnittligt under den resterande delen av 2020. Detta skapar stora möjligheter till bra investeringar men där också långsiktighet och uthållighet i förvaltningen är av extra stor vikt.

Bolagen på Stockholmsbörsen värderades vid halvårsskiftet i genomsnitt till knappt 19 årsvinster, vilket är den högsta nivån på 10 år. Det bör dock nämnas att vinstprognoserna 2020 kommer att revideras upp i samband med halvårsrapporterna samt att 2020

förstås är ett förlorat år vinstmässigt p.g.a. effekterna av coronapandemin. Den historiskt höga värderingsnivån ger dock ett litet utrymme till besvikelser när det gäller vinststillväxten på kort sikt. Långsiktigt är utsikterna för aktier som tillgångsklass fortsatt goda. De ovanligt låga marknadsräntorna motiverar historiskt höga vinstmultiplar för såväl enskilda bolag som aktiemarknaden i stort.

Första halvårets ekonomiska statistik för räntemarknaden var nattsvalt och i särklass den svagaste sedan andra världskriget. Globala konjunktursignaler fortsatte att utvecklas historiskt svagt under perioden, men började redan under det andra kvartalet uppvisa vissa tendenser till att ha bottnat när stängda länder successivt började öppna upp igen. Räntemarknaderna kommer sannolikt fortsätta att fokusera på centralbankernas olika stimulanspaket. Den stora utmaningen uppstår dock när den faktiska återhämtningen inleds och deflationsriskerna avtar. Centralbankernas utmaning blir då att balansera en normalisering av penningpolitiska beslut för att inte chocka marknaderna, därmed kommer sannolikt besluten att koncentreras kring formationen av räntekurvan. 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. De svaga ekonomiska utsikterna kommer hålla inflationsutsikterna låga och därmed begränsa kraftiga ränteuppgångar.

Ekonomisk återhämtning och stödköp från centralbankerna gynnar företagsobligationer och likviditeten i tillgångsslaget har successivt förbättrats sedan kollapsen i mars. I juli förlängde och utökade Riksbanken sitt obligationsköpprogram med 200 miljarder kronor och bekräftade sin avsikt att börja köpa företagsobligationer med lägst kreditrating om BBB- (investment grade) med start i september. Efterfrågan från centralbanken kommer därmed sannolikt att fortsätta att möta det ökade obligationsutbudet och stabilisera marknadens funktionssätt. Ett orosmoln för en fortsatt positiv utvecklingen för kreditspreadar är risken för att bolag inte kan fullgöra sina betalningar (default) då många bolag redan har försatts i konkurs eller genomgår rekonstruktion, framför allt inom tjänstesektorn. Flera bolag genomför också en översyn av sina respektive kapitalstrukturer och därmed måste fokus ligga på fortsatt disciplin att söka investeringar i bolag med starka balansräkningar och kassaflöden.

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 snabbriörlig 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 etikkonsulten ISS-Ethix samt Oekom Research, 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

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

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

Cliens Fonder

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

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

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

1. Vi ska beakta miljö-, samhälls- och styrningsaspekter i våra investeringsanalyser och placerings beslut.
2. Vi ska vara aktiva ägare och införliva miljö-, samhälls- och styrningsaspekter i våra riktlinjer och i vårt arbete.
3. Vi ska verka för en större öppenhet kring miljö- och samhällsfrågor samt styrning hos de företag som vi placerar i.
4. Vi ska aktivt verka för att dessa principer följs i finansbranschen.
5. Vi ska samarbeta för att följa principerna så effektivt som möjligt.
6. Vi ska redovisa vad vi gör och hur långt vi har nått i vårt arbete med att följa principerna.

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

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

04 CLIENS SVERIGE

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

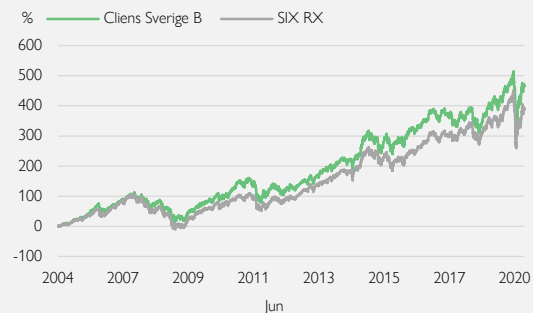
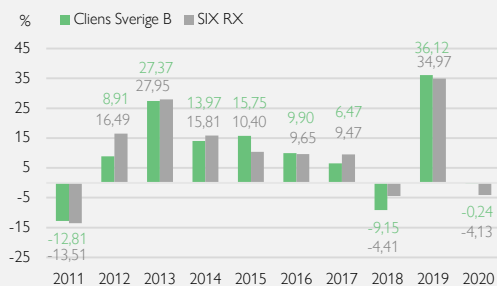
Andelsklassernas utveckling under första halvåret

Utvecklingen i Cliens Sverige A slutade ner -0,96 % vilket var bättre än marknaden (SIX RX) som gick ner -4,13 %. Sedan Fondens start 2004-12-31 har Cliens Sverige A avkastat 418,06 % vilket är bättre än jämförelseindex (SIXRX) som avkastat 390,08 %.

Utvecklingen i Cliens Sverige B slutade ner -0,24 % vilket var bättre än marknaden (SIX RX) som gick ner -4,13 %. Sedan Fondens start 2004-12-31 har Cliens Sverige B avkastat 466,51 % vilket är bättre än jämförelseindex (SIXRX) som avkastat 390,08 %.

Utvecklingen i Cliens Sverige C slutade upp 0,01 % vilket var bättre än marknaden (SIX RX) som gick ner -4,13 %. Sedan Fondens start 2004-12-31 har Cliens Sverige C avkastat 472,65 % vilket är bättre än jämförelseindex (SIXRX) som avkastat 390,08 %.

Fondens avkastning sedan start



Om jämförelseindex

I ovanstående grafer för den historiska avkastningen (Andelsklass B) är jämförelseindex SIX Return Index (SIX RX) 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 lyckades väl med att parera den extremt turbulenta och volatila aktiemarknaden under första halvåret. Fondens utvecklades bättre än marknaden såväl under det dramatiska börsfallet i februari och mars, som under de efterföljande två månadernas kraftiga återhämtning i april och maj. Vi ser det som mycket tillfredsställande att fonden lyckades bevara kapitalet klart bättre än marknaden i börsfallet, samtidigt som fonden genererade överavkastning när börsen återigen började stiga.

Bland innehav i fonden som bidrog med positiv avkastning under perioden återfanns såväl stora (AstraZeneca, SCA, Hexagon) som små (Lime Technology, Stillfront, Addlife) bolag inom ett antal olika branscher. Diversifieringsstrategin fungerade således väl. 63 procent av portföljinnehaven vid halvårsskiftet genererade en positiv värdeutveckling under första halvåret, vilket kan jämföras med 33 procent för Stockholmsbörsen i stort.

AstraZeneca fortsatte gynnas av den starka tillväxten hos nyligen lanserade produkter samt en rad positiva forskningsbesked, inte minst det positiva utfallet kopplat till Tagrisso vid adjuvant lungcancerbehandling. SCA:s aktie föll när oron för coronaviruset var som störst, till en kursnivå där bolagets industridel värderades till noll samtidigt som bolagets skogsinnehav isolerat värderades med en rabatt mot bokfört värde. Fondens köp av SCA i det läget gav därför en väldigt god avkastning när kursen återhämtade sig.

Flera av fondens mindre bolag visade föredömlig operationell utveckling under första halvåret. Medicinteknikbolaget Addlife gynnades av en explosionsartad efterfrågetillväxt på diverse hälsorelaterad utrustning. CRM bolaget Lime Technology och spelutvecklaren Stillfront gynnades båda av en tilltagande digitaliseringsvåg i samhället. Parallellt med denna annonserade Stillfront också ett antal betydande förvärv under perioden som adderade till de redan tidigare starka tillväxtutsikterna. Fonden hade 38 innehav vid periodens utgång och hade en något lägre vikt i aktier än vid ingången av året. Förvaltad kapital uppgick till 1015 mkr.

Största positiva bidragsgivare i portföljen var Lime Technology, Stillfront, Addlife, SCA och Thule Group. De största negativa bidragsgivarna JM, Faberge, Volvo, Hennes & Mauritz och Castellum.

Största köp i portföljen var ABB, SEB, BHG Group, Investor och Vestas Wind System. Största försäljningarna i portföljen var Tigo SDB, SHB, Aarhuskarlshamn, Hexagon och Elekta.

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 under första halvåret

I början på 2020 bröt en pandemi ut med coronavirus vilket orsakade en riskaversion på marknaden med stor påverkan på aktiemarknaden.

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

Coronaviruset skapar fortsatt oro på marknaden och vilken påverkan det kan komma att få på aktiemarknaden under andra halvåret 2020 är svåröverblickbara.

Utdelning efter årsskiftet

Andelsklass Cliens Sverige C delade ut 100,00 kr per andel per den 23 april 2020.

Riskenivå

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

Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 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	200630	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231
Sverige A:	4,26%	3,86%	2,52%	2,25%	3,59%	3,79%	2,62%	3,58%	5,52%	5,52%
Sverige B:	4,60%	3,73%	2,50%	2,14%	3,38%	3,55%	2,86%	3,84%	5,52%	5,52%
Sverige C:	4,09%	3,73%	2,50%	2,04%	3,26%	3,46%	2,85%	3,85%	5,52%	5,52%

Fonden är en aktiv förvaltningsfond 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 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, 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 tillsammans med bolagets hållbarhetsansvarige egna hållbarhetsanalyser inom ramen för den löpande översynen av portföljbolagen. Den interna analysen kompletteras med ESG-analys samt negativ screening från ISS ESG. Bolaget erhåller kontinuerlig uppdatering om nyuppkomna händelser genom löpande intern och extern marknadsövervakning. Förvaltarna går kontinuerligt på analysmöten där bland annat hållbarhetsfrågor diskuteras aktivt.

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 bolagets hållbarhetsansvarige Emir Borovac tillsammans med Lena Wallenius och Tomas Henriks.

Fondbolagets uppföljning

Vi jobbar löpande med att inkludera ESG-aspekter i den finansiella analysen då vi jämför de olika bolagen inom respektive bransch mot varandra.

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

Två gånger under året erhåller vi negativ screening från vår externa leverantör ISS ESG. Vi får även kontinuerligt s.k. alerts från ISS ESG så vi kan hålla oss uppdaterade om någon förändring sker i våra befintliga innehav. Utöver detta screenar vi även internt alla nya bolag som är av intresse för oss innan någon investering sker. Förvaltarna diskuterar även aktivt hållbarhetsfrågor med analytiker.

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 2019-12-31

FOND	Totala utsläpp inom scope 1&2 (tCO2e)	Totala utsläpp (tCO2e) per mSEK investerat (viktat genomsnitt)	Täckningsgrad (vikt)
Cliens Sverigefond	1 694	3	71,8%
iShares OMX Stockholm Capped ETF	2 775	5	85,7%

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 (%)	SIX RX index (%)
2020-06-30	1 015 377					
Varav Andelsklass A	190 153	3 305,79	57 523	0,00	-0,96%	-4,13%
Varav Andelsklass B	116 500	3 614,98	32 228	0,00	-0,24%	-4,13%
Varav Andelsklass C	708 724	3 543,41	200 019	100,00	0,01%	-4,13%
2019	886 329					
Varav Andelsklass A	193 659	3 337,67	58 022	0,00	33,80%	34,97%
Varav Andelsklass B	40 601	3 623,62	11 205	0,00	36,12%	34,97%
Varav Andelsklass C	652 069	3 653,83	178 462	0,00	36,80%	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	2 926,26	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
2020-06-30			
Andelsvärde	3 305,79	3 614,98	3 543,41
Antal andelsägare	27	16	9
Fondförmögenhet (tkr)	190 153	116 500	708 724
Avkastning senaste året			
Cliens Sverige	-0,96%	-0,24%	0,01%
Jämförelseindex (SIX RX)	-4,13%	-4,13%	-4,13%
Referensränta OMRX TBILL	-0,13%	-0,13%	-0,13%
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren			
Cliens Sverige	9,47%	10,79%	11,35%
Jämförelseindex (SIX RX)	9,00%	9,00%	9,00%
Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren			
Cliens Sverige	7,52%	8,32%	8,48%
Jämförelseindex (SIX RX)	8,31%	8,31%	8,31%
Risk (standardavvikelse) 24 mån			
Cliens Sverige	18,21%	18,55%	18,33%
Jämförelseindex (SIX RX)	18,94%	18,94%	18,94%
Aktiv risk (tracking error)	4,26%	4,60%	4,09%
Active Share			
Cliens Sverige	66,45%		
Omsättningshastighet och kostnader			
Omsättningshastighet (ggr)	4,08		
Transaktionskostnader (mkr)	2,07		
I procent av omsatta värdepapper	0,06%		
Analyskostnad mkr	0,11		
Årlig avgift*			
Total expense ratio (TKA)*			
Förvaltningsavgift (fast avgift)	0,80%	1,50%	1,00%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)*			
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 omsättr	0%	0%	0%
Kostnader för typsparare*			
Engångsinsättning 10 000 kr			
Förvaltningskostnad (kr)			
Månadssparande 100 kr			
Förvaltningskostnad (kr)			
Förändring av fondförmögenhet			
Total förändring	-1,85%	186,74%	8,69%
Total värdeförändring	-0,96%	-0,24%	0,01%
Totalt nettoflöde avseende ande	-0,75%	154,52%	9,15%
Lämnad utdelning	0,00%	0,00%	3,03%
* Redovisas i Årsrapport			

Cliens Sverige

Balansräkning

BALANSRÄKNING (tkr)		2020-06-30	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	Not 3	1 001 999	881 307
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 001 999	881 307
Placering på konto hos kreditinstitut		29 467	6 230
Summa placering med positivt marknadsvärde		1 031 466	887 537
Övriga tillgångar		7 743	0
SUMMA TILLGÅNGAR		1 039 209	887 537
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	-23 832	-1 209
SUMMA SKULDER		-23 832	-1 209
FONDFÖRMÖGENHET	Not 2	1 015 377	886 328
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0
NOT 1 TILL BALANSRÄKNING			
SPECIFIKATION SKULDER		2020-06-30	2019-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER			
Ej likviderade köpta värdepapper		-22 917	0
Ej likviderade återlösta andelar		-14	-2
Ej likviderade analyskostnader		-55	-65
Ej likviderade förvaltningsarvoden		-846	-1 142
SUMMA		-23 832	-1 209
NOT 2 TILL BALANSRÄKNING			
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET		2020-06-30	2019-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS BÖRJAN		886 328	638 311
Andelsutgivning Andelsklass A		3 587	8 502
Andelsutgivning Andelsklass B		194 795	15 869
Andelsutgivning Andelsklass C		70 045	94 089
Andelsinlösen Andelsklass A		-5 033	-9 250
Andelsinlösen Andelsklass B		-135 154	-16 618
Andelsinlösen Andelsklass C		-7 305	-67 243
Lämnad utdelning		-17 734	0
Periodens resultat enligt resultaträkning		25 848	222 668
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT		1 015 377	886 328

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Tillgångar per 2020-06-30

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
AKTIEMARKNAD			
VESTAS WIND SYSTEM	30 000	28 441	2,80
ENERGI		28 441	2,80
SCA B	130 000	14 404	1,42
MATERIAL		14 404	1,42
ABB LTD	250 000	52 250	5,15
ADDLIFE B	390 000	38 415	3,78
ADDTECH B	10 000	3 744	0,37
ASSA ABLOY B	25 000	4 736	0,47
ATLAS COPCO B	200 000	68 920	6,79
BEIJER REF B	25 000	7 035	0,69
NCAB	139 400	23 628	2,33
NIBE INDUSTRIER B	15 000	3 089	0,30
SANDVIK	170 000	29 597	2,91
TROAX	58 000	8 480	0,83
VOLVO B	375 000	54 712	5,39
INDUSTRIVAROR		294 606	29,01
BHG GROUP	405 000	33 210	3,27
BYGGMAX	250 000	10 965	1,08
ELECTROLUX B	200 000	31 160	3,07
HENNES MAURITZ B	325 000	43 875	4,32
JM	151 000	31 665	3,12
SÄLLANKÖPSVAROR		150 875	14,86
AARHUSKARLSHAMN	25 000	4 002	0,39
DAGLIGVAROR		4 002	0,39
ASTRAZENECA	55 000	53 790	5,30
BIOGAIA B	20 000	10 280	1,01
BIOTAGE	15 000	2 090	0,21
MIPS	5 000	1 607	0,16
NOVO NORDISK	40 000	24 109	2,37
HÄLSOVÄRD		91 876	9,05

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
INVESTOR B	185 000	90 964	8,96
NORDEA SE	450 000	28 940	2,85
SEB A	650 000	52 455	5,17
FINANS		172 359	16,98
ADDNODE B	175 000	31 150	3,07
ERICSSON B	300 000	25 848	2,55
HEXAGON B	35 000	19 040	1,88
LAGERCRANTZ GROUP B	234 434	33 852	3,33
LIME	167 000	41 166	4,05
PEXIP	250 000	20 231	1,99
INFORMATIONSTEKNIK		171 287	16,87
ESSITY B	35 000	10 539	1,04
STILLFRONT	37 000	30 858	3,04
STORYTEL B	91 584	17 529	1,73
THULE GROUP	30 000	7 056	0,69
KONSUMENTVAROR		65 982	6,50
BALDER B	23 000	8 167	0,80
FASTIGHET		8 167	0,80
SUMMA AKTIEMARKNAD		1 001 999	98,68
SUMMA REGLERAD MARKNAD		1 001 999	98,68
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		1 001 999	98,68
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		13 378	1,32
TOTALT		1 015 377	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

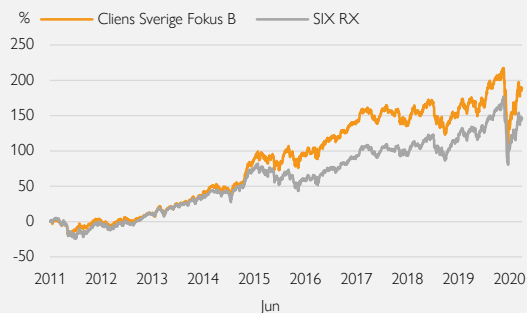
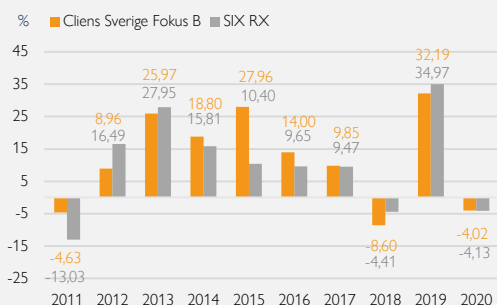
Andelsklassernas utveckling under första halvåret

Utvecklingen i Cliens Sverige Fokus A slutade ner -4,38 % vilket var sämre än jämförelseindex Six Return som gick ner -4,13 %. Sedan Fondens start 2011-03-31 har Cliens Sverige Fokus A avkastat 178,98 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 146,07 % under samma period.

Utvecklingen i Cliens Sverige Fokus B slutade ner -4,02 % vilket var bättre än jämförelseindex Six Return som slutade -4,13 %. Sedan fondens start har Cliens Sverige Fokus B avkastat 188,98 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 146,07 % under samma period.

Utvecklingen i Cliens Sverige Fokus C slutade ner -3,96 % vilket var bättre än jämförelseindex Six Return som gick ner -4,13 %. Sedan fondens start har Cliens Sverige Fokus C avkastat 189,29 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 146,07 % under samma period.

Fondens avkastning sedan start



Om jämförelseindex

I ovanstående grafer för den historiska avkastningen för Cliens Sverige Fokus Andelsklass B är jämförelseindex SIX Return Index (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

På grund av corona-pandemin minskade andelsvärdet i Cliens Sverige Fokus under första halvåret 2020, trots en stark värdeutveckling i andra kvartalet. Fonden avkastade ungefär i linje med sitt jämförelseindex den första sexmånadersperioden av året.

Fonden hade knappt 80 % stora bolag vid halvårsskiftet och en del av investeringsprocessen är att investera i rimligt värderade bolag. Fonden drog nytta av en undervikt i fastighetssektorn medan missgynnades av en undervikt av högt värderade tillväxtbolag. Precis som förra året har vi en aktiemarknad som inte verkar bry sig nämnvärt om värderingsnivåer för individuella bolag. De tidigare extremt högt värderade fastighetsbolagen utgör här ett undantag och aktiekurserna har sedan toppen i februari fallit kraftigt och har efter det blivit mer normalt värderade. Fonden har en övervikt av verkstadsbolag av hög kvalitet.

Fonden har under det första halvåret investerat i fem nya innehav: Assa Abloy, BHG Group (Bygghemma), Balder, Electrolux Professional och JM. Samtidigt har följande fem innehav avyttrats: Millicom, Recipharm, Norske Skog, Alfa Laval och Electrolux. Förändringarna har varit tydligt värdeskapande eftersom de nya innehaven har utvecklats tydligt bättre än i de innehav där fonden tog hem vinsten.

De innehav som bidrog mest var Netcompany, BHG Group och SCA. Det danska IT-konsultföretaget Netcompany – som är fondens enda icke-svenska innehav - har fortsatt att utvecklas starkt både operationellt och aktiekursmässigt. Företaget växer organiskt snabbare än alla andra listade nordiska IT-konsultbolag och har dessutom de överlägset högsta marginalerna på sitt arbete. Fonden har varit med från början när bolaget börsnoterades juni 2018. Det snabbväxande och lönsamma online-handelsbolaget BHG Group växte återigen starkt både vad gäller resultat och intäkter under första halvåret. På dessa parametrar var bolaget bland de bästa på Stockholmsbörsen och vi har sagt det förut - värderingen av bolaget är låg för en så skalbar affärsmodell. Dessutom är BHG Group:s balansräkning urstark, vilket öppnar upp för fortsatta värdedrivande förvärv. SCA-aktien visade styrka genom tryggheten i sitt stora skogsinnehav när övriga aktiemarknaden var svag. Bara skogsinnehavet i sig motiverar värdemässigt en stor del av bolagets aktiekurs.

De innehav som utvecklades svagast under första halvåret var Elekta, H & M och Volvo. Elekta levererade resultat som inte nådde bolagets mål, bolagets VD sade upp sig och corona-pandemin medförde att sjukhusen tillfälligt höll tillbaka beställningar av bolagets världsledande produkter. H & M och Volvo var två bolag som drabbades ännu värre av pandemin där H & M under några månader stängde merparten av sina fysiska affärer. Tappet på försäljning från affärerna blev stort medan online-försäljningen var stark. Bolaget visade en stor förlust för andra kvartalet och bolaget behöver återigen bli tydligt vinstgenererande för att aktiekursen ska utvecklas starkt. Att Volvo tvingades genom statsdirektiv att stänga ned merparten av sin produktion under flera månader hade en brutalt negativ resultateffekt, men klarade sig bättre än förväntningarna trots allt. Här väntar vi oss en tydlig resultatuppgång redan under andra halvåret i år och att det blir både en ordinarie samt extrautdelning till våren 2021. Bolaget har en stor nettokassa, imponerande kassaflöden i en normalkonjunktur och är dessutom mycket lågt värderat.

Största bidragsgivare i portföljen var Netcompany, BHG Group, SCA, Balder och Atlas Copco. Största negativa bidragsgivare var Elekta, Hennes & Mauritz, Volvo, Electrolux och Dometic.

Största köp i portföljen var BHG Group, Assa Abloy, Nordea, Balder och JM. Största försäljningar var Alfa Laval, Essity, Electrolux, Netcompany och Tigo SDB.

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 förvaltat aktiefond. Fonden investerar huvudsakligen i överlåtbara värdepapper, såsom aktier, upptagna till handel på svensk reglerad marknad. Fonden har en mer koncentrerad portfölj, dvs. större enskilda positioner, än en traditionell värdepappersfond. Utöver en mer koncentrerad aktieportfölj har fonden möjlighet att placera en

begränsad del av kapitalet i räntebärande överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar och på konto hos kreditinstitut. Vidare kan fonden för att effektivisera förvaltningen använda derivat och ställa ut köpoptioner mot överlåtbara värdepapper i respektive bolag.

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

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

Väsentliga händelser under första halvåret

I början på 2020 bröt en pandemi ut med coronavirus vilket orsakade en riskaversion på marknaden med stor påverkan på aktiemarknaden.

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

Coronaviruset skapar fortsatt oro på marknaden och vilken påverkan det kan komma att få på aktiemarknaden under andra halvåret 2020 är svåröverblickbara.

Utdelning efter årsskiftet

Andelsklasserna Cliens Sverige Fokus B och Cliens Sverige Fokus C delade ut 8,00 kr för respektive andelsklass per den 23 april 2020.

Riskenivå



Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 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 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

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	200630	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231
Fokus A:	3,71%	3,64%	2,75%	2,53%	3,76%	4,76%	5,69%	3,39%	-	-
Fokus B:	3,71%	3,64%	2,74%	2,82%	3,94%	4,76%	-	-	-	-
Fokus C:	3,71%	3,63%	2,73%	2,83%	-	-	-	-	-	-

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. 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

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 tillsammans med bolagets hållbarhetsansvarige egna hållbarhetsanalyser inom ramen för den löpande översynen av portföljbolagen. Den interna analysen kompletteras med ESG-analys samt negativ screening från ISS ESG. Bolaget erhåller kontinuerlig uppdatering om nyuppkomna händelser genom löpande intern och extern marknadsövervakning. Förvaltarna går kontinuerligt på analysmöten där bland annat hållbarhetsfrågor diskuteras aktivt..

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 hållbarhetsansvarige Emir Borovac tillsammans med Lena Wallenius och Tomas Henriks.

Fondbolagets uppföljning

Vi jobbar löpande med att inkludera ESG-aspekter i den finansiella analysen då vi jämför de olika bolagen inom respektive bransch mot varandra.

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

Två gånger under året erhåller vi negativ screening från vår externa leverantör ISS ESG. Vi får även kontinuerligt s.k. alerts från ISS ESG så vi kan hålla oss uppdaterade om någon förändring sker i våra befintliga innehav. Utöver detta screenar vi även internt alla nya bolag som är av intresse för oss innan någon investering sker. Förvaltarna diskuterar även aktivt hållbarhetsfrågor med analytiker.

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 2019-12-31

FOND	Totala utsläpp inom scope 1&2 (tCO2e)	Totala utsläpp (tCO2e) per mSEK investerat (viktat genomsnitt)	Täckningsgrad (vikt)
Cliens Sverigefond Fokus	17 899	4,0	76,9%
iShares OMX Stockholm Capped ETF	20 840	5,0	85,7%

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 (%)
2020-06-30	6 692 882					
Varav Andelsklass A	3 537 355	275,15	12 856	0	-4,38%	-4,13%
Varav Andelsklass B	1 476 658	239,06	6 177	8,0	-4,02%	-4,13%
Varav Andelsklass C	1 678 869	248,29	6 762	8,0	-3,96%	-4,13%
2019	6 732 095					
Varav Andelsklass A	3 360 575	287,75	11 679	0	31,18%	34,97%
Varav Andelsklass B	1 625 261	258,57	6 285	7,5	32,19%	34,97%
Varav Andelsklass C	1 746 259	268,03	6 515	7,5	32,40%	34,97%
2018	4 307 893					
Varav Andelsklass A	1 138 251	219,35	5 189	0	-9,25%	-4,41%
Varav Andelsklass B	1 792 452	202,03	8 872	7,5	-8,60%	-4,41%
Varav Andelsklass C	1 377 190	208,86	6 594	7,5	-8,47%	-4,41%
2017	5 721 258					
Varav Andelsklass A	1 992 732	241,71	8 244	0	9,11%	9,47%
Varav Andelsklass B	2 211 475	228,70	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
2020-06-30			
Andelsvärde	275,15	239,06	248,29
Antal andelsägare	49	34	2
Fondförmögenhet (tkr)	3 537 354	1 476 658	1 678 868
Utdelning 2020	0	8,0	8,0
Avkastning i år			
Cliens Sverige Fokus	-4,38%	-4,02%	-3,96%
Jämförelseindex (SIX RX)	-4,13%	-4,13%	-4,13%
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren			
Cliens Sverige Fokus	5,59%	6,40%	6,55%
Jämförelseindex (SIX RX)	9,00%	9,00%	9,00%
Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren			
Cliens Sverige Fokus	8,68%	9,44%	9,46%
Jämförelseindex (SIX RX)	8,31%	8,31%	8,31%
Risk (standardavvikelse) 24 mån			
Cliens Sverige Fokus	20,37%	20,39%	20,39%
Jämförelseindex (SIX RX)	18,94%	18,94%	18,94%
Aktiv risk (tracking error)	3,71%	3,71%	3,71%
Active Share			
Cliens Sverige Fokus	67,00%		

Fondfakta

Fortsättning

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
2020-06-30			
Omsättningshastighet och kostnader			
Omsättningshastighet (ggr)	0,45		
Transaktionskostnader (mkr)	1,75		
I procent av omsatta värdepapper	0,04%		
Analyskostnad mkr	1,10		
Ärlig avgift*			
Total expense ratio (TKA)* avgift)	1,35%	0,65%	0,50%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)*			
Kostnader för typsparare*			
Engångsinsättning 10 000 kr			
Förvaltningskostnad (kr)			
Månadssparande 100 kr			
Förvaltningskostnad (kr)			
Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag			
Andel av Fondens totala omsättning	0%	0%	0%
Förändring av fondförmögenhet			
Total förändring	5,24%	-9,14%	-3,86%
Total värdeförändring	-4,38%	-4,02%	-3,96%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	10,25%	-1,43%	3,08%
Lämnad utdelning	0,00%	3,68%	3,54%

*Redovisas i Årsrapport

Cliens Sverige Fokus

Balansräkning

BALANSRÄKNING (tkr)		2020-06-30	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	Not 3	6 604 238	6 687 961
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		6 604 238	6 687 961
Placering på konto hos kreditinstitut		86 537	22 318
Summa placering med positivt marknadsvärde		6 690 775	6 710 279
Övriga tillgångar		8 638	28 035
SUMMA TILLGÅNGAR		6 699 413	6 738 314
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	-6 531	-6 219
SUMMA SKULDER		-6 531	-6 219
FONDFÖRMÖGENHET	Not 2	6 692 882	6 732 095
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0

NOT 1 TILL BALANSRÄKNING

SPECIFIKATION SKULDER	2020-06-30	2019-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade köpta värdepapper	0,00	0,00
Ej likviderade återlösta andelar	-830	486
Ej likviderade förvaltningsarvoden	-5 388	5 458
Ej likviderade analyskostnader	-313	275
SUMMA	-6 531	6 219

NOT 2 TILL BALANSRÄKNING

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2020-06-30	2019-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS BÖRJAN	6 732 095	4 307 893
Andelsutgivning A	791 389	2 297 396
Andelsutgivning B	85 307	234 410
Andelsutgivning C	53 844	52 753
Andelsinlösen A	-447 064	-683 262
Andelsinlösen B	-108 476	-828 468
Andelsinlösen C	0	-77 470
Periodens resultat enligt resultaträkning	-314 529	1 537 072
Lämnad utdelning	-99 684	-108 229
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	6 692 882	6 732 095

Cliens Sverige Fokus

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Tillgångar per 2020-06-30

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
AKTIEMARKNAD			
SCA B	2 550 000	282 540	4,22
MATERIAL		282 540	4,22
ABB LTD	1 830 000	382 470	5,71
ASSA ABLOY B	1 000 000	189 450	2,83
ATLAS COPCO B	1 200 000	413 520	6,18
SANDVIK	2 400 000	417 840	6,24
SERNEKE B	795 000	37 604	0,56
TROAX	919 728	134 464	2,01
VOLVO B	3 700 000	539 830	8,07
INDUSTRIVAROR		2 115 178	31,60
BHG GROUP	3 600 000	295 200	4,41
ELECTROLUX PROF B	4 100 000	138 621	2,07
HENNES MAURITZ B	1 500 000	202 500	3,03
JM	600 000	125 820	1,88
SÄLLANKÖPSVAROR		762 141	11,39
SCANDI STANDARD	2 160 000	138 672	2,07
DAGLIGVAROR		138 672	2,07
ELEKTA B	2 600 000	225 316	3,37
MEDICOVER B	1 500 000	143 550	2,14
MIDSONA B	2 450 000	130 830	1,96
HÄLSOVÅRD		499 696	7,47
INVESTOR B	1 000 000	491 700	7,35
KINNEVIK B	870 000	213 237	3,18
NORDEA SE	4 200 000	270 102	4,04
SEB A	4 500 000	363 150	5,42
FINANS		1 338 189	19,99
HEXAGON B	800 000	435 200	6,50
NETCOMPANY	235 000	143 490	2,15
INFORMATIONSTEKNIK		578 690	8,65

Cliens Sverige Fokus

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
DOMETIC	3 800 000	317 452	4,75
ESSITY B	1 250 000	376 375	5,62
KONSUMENTVAROR		693 827	10,37
BALDER B	550 000	195 305	2,92
FASTIGHET		195 305	2,92
SUMMA AKTIEMARKNAD		6 604 238	98,68
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		6 604 238	98,68
SUMMA REGLERAD MARKNAD		6 604 238	98,68
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		88 644	1,32
TOTALT		6 692 882	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

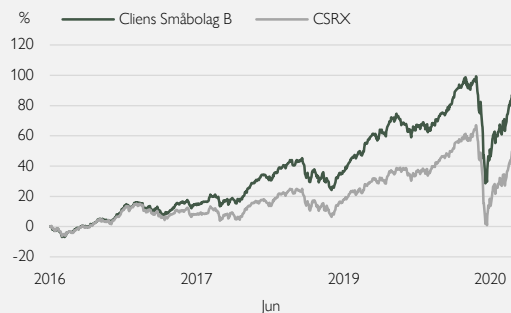
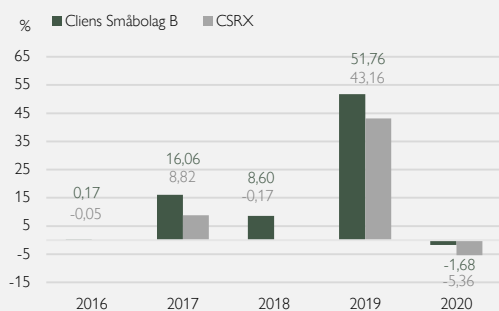
Andelsklassernas utveckling under första halvåret

Utvecklingen i Cliens Småbolag A slutade ned ca -1,98 % vilket var bättre än jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index som för samma period var ned -5,36 %. Sedan fondens start har Cliens Småbolag A avkastat 83,96 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 47,11 % under samma period.

Utvecklingen i Cliens Småbolag B slutade upp ca -1,68 % vilket var bättre än jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index som för samma period var ned -5,36 %. Sedan fondens start har Cliens Småbolag B avkastat 88,39 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 47,11 % under samma period.

Utvecklingen i Cliens Småbolag C slutade upp ca -2,14 % vilket var bättre än jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index som för samma period var ned -5,36 %. Sedan fondens start har Cliens Småbolag C avkastat 87,52 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 47,11 % under samma period.

Fondens avkastning sedan start



Om jämförelseindex

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

och avkastningen är beräknad netto efter alla avgifter i andelsklassen.

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Under det första halvåret 2020 utvecklades fonden relativt väl, med en avkastning som väsentligt översteg fondens jämförelseindex.

Det första halvåret 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.

De uppenbara ekonomiska förlusterna av åtgärderna som sedan följde i västvärlden i form av minskat resande, hotellboende och inställda evenemang, har vi för fondens del klarat oss väl ifrån då vi inte haft någon direkt exponering mot dessa sektorer som inom loppet och några veckor i mars såg sin försäljning falla mot i det närmaste noll.

Även andra sektorer blev så klart drabbade av osäkerheten men när vi i skrivande stund ser resultaten för det andra kvartalet står det klart att det inte blev riktigt så illa som vi under våren trodde, även om statsstöd i många fall var till stor hjälp för många bolag. Detta i kombination med att vi i alla fall för stunden ser ut att ha sjukdomsförloppet mer eller mindre under kontroll med en dödlighet långt ifrån toppnoteringarna i våras är nog den huvudsakliga förklaringen till den otroligt starka period som avslutar halvåret då vi nästan är tillbaka på nivåer där vi började börsåret.

De kortsiktiga vinnarna på den nya verkligheten stod att finna i digitala affärsmodeller och leverantörer av sjukvårdsutrustning och våra tre bästa bidragsgivare står att finna i dessa kategorier av bolag.

Största positiva bidragsgivare under det gångna året var Lime Technologies, Stillfront, Addlife, Sectra, Sdiptech och Addtech. Största negativa bidragsgivare under det gångna året var Beijer Electronics, JM, Faberge, Beijer Alma och ÅF Pöyry.

Största köp i portföljen var Faberge, ÅF Pöyry, Wallenstam, NCC och Securitas. Största försäljningar var Wahlborgs Fastigheter, Bonava, Latour, Know IT och Hexpol.

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

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

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

Väsentliga händelser under första halvåret

I början på 2020 bröt en pandemi ut med coronavirus vilket orsakade en riskaversion på marknaden med stor påverkan på aktiemarknaden.

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

Coronaviruset skapar fortsatt oro på marknaden och vilken påverkan det kan komma att få på aktiemarknaden under andra halvåret 2020 är svåröverblickbara.

Utdelning efter årsskiftet

Andelsklassen Cliens Småbolag B delade ut 38,00 kr per andel per den 23 april 2020.

Riskenivå

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

Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 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 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 2016-09-30 saknas det historik för att kunna räkna ut ett aktivitetsmått för samtliga år och aktiv risk kan först beräknas år 2018.

Aktiv risk	200630	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231
Småb A:	5,72%	5,34%	3,50%	-	-	-	-	-	-	-
Småb B:	5,69%	5,33%	3,50%	-	-	-	-	-	-	-
Småb C:	5,57%	5,33%	3,50%	-	-	-	-	-	-	-

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 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, 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 tillsammans med bolagets hållbarhetsansvarige egna hållbarhetsanalyser inom ramen för den löpande översynen av portföljbolagen. Den interna analysen kompletteras med ESG-analys samt negativ screening från ISS ESG. Bolaget erhåller kontinuerlig uppdatering om nyuppkomna händelser genom löpande intern och extern marknadsövervakning. Förvaltarna går kontinuerligt på analysmöten där bland annat hållbarhetsfrågor diskuteras aktivt.

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 bolagets hållbarhetsansvarige Emir Borovac tillsammans med Lena Wallenius och Tomas Henriks.

Fondbolagets uppföljning

Vi jobbar löpande med att inkludera ESG-aspekter i den finansiella analysen då vi jämför de olika bolagen inom respektive bransch mot varandra.

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

Två gånger under året erhåller vi negativ screening från vår externa leverantör ISS ESG. Vi får även kontinuerligt s.k. alerts från ISS ESG så vi kan hålla oss uppdaterade om någon förändring sker i våra befintliga innehav. Utöver detta screenar vi även internt alla nya bolag som är av intresse för oss innan någon investering sker. Förvaltarna diskuterar även aktivt hållbarhetsfrågor med analytiker.

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 2019-12-31

FOND	Totala utsläpp inom scope 1&2 (tCO2e)	Totala utsläpp (tCO2e) per mSEK investerat (viktat genomsnitt)	Täckningsgrad (vikt)
Cliens Småbolagsfond	4 115	5,0	36,0%
iShares OMX Stockholm Capped ETF	8 049	5,0	85,7%

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 (%)
2020-06-30	2 854 811					
Varav Andelsklass A	1 375 719	1 839,62	747 826	0	-1,98%	-5,36%
Varav Andelsklass B	1 417 198	1 768,28	801 454	38,00	-1,68%	-5,36%
Varav Andelsklass C	61 894	1 804,77	34 295	0	-2,14%	-5,36%
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
2020-06-30			
Andelsvärde	1 839,62	1 768,28	1 804,77
Antal andelsägare	36	14	3
Fondförmögenhet (tkr)	1 375 719	1 417 198	61 894
Utdelning 2020	0	38,00	0,00
Avkastning i år			
Cliens Småbolag	-1,98%	-1,68%	-2,14%
Jämförelseindex Carnegie Small			
Cap Return index	-5,36%	-5,36%	-5,36%
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren			
Cliens Småbolag	18,22%	18,98%	18,71%
Jämförelseindex Carnegie Small			
Cap Return index	12,74%	12,74%	12,74%
Risk (standardavvikelse) 24 mån			
Cliens Småbolag	20,68%	20,71%	20,85%
Jämförelseindex Carnegie Small			
Cap Return index	22,21%	22,21%	22,21%
Aktiv risk (tracking error)	5,72%	5,69%	5,57%
Active Share			
Cliens Småbolag	75,15%		
Omsättningshastighet och kostnader			
Omsättningshastighet (ggr)	0,95		
Transaktionskostnader (mkr)	1,48		
I procent av omsatta värdepapper	0,06%		
Analyskostnad (mkr)	0,25		

Fondfakta

Fortsättning

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C
2020-06-30			
Årlig avgift*			
Total expense ratio (TKA)*			
Förvaltningsavgift (fast avgift)	1,35%	0,65%	0,675%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)*			
Kostnader för typsparare*			
Engångsinsättning 10 000 kr			
Förvaltningskostnad (kr)			
Månadssparande 100 kr			
Förvaltningskostnad (kr)			
Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag			
Andel av Fondens totala omsättr	0	0	0
Förändring av fondförmögenhet			
Total förändring	7,01%	-7,27%	100,00%
Total värdeförändring	-1,98%	-1,68%	-2,14%
Totalt nettoflöde avseende ande	9,40%	-0,95%	100,00%
Lämnad utdelning	0,00%	2,47%	0,00%

* Redovisas i Årsrapport

Cliens Småbolag

Balansräkning

BALANSRÄKNING (tkr)		2020-06-30	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	Not 3	2 623 337	2 532 734
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		2 623 337	2 532 734
Placering på konto hos kreditinstitut		232 004	288 059
Summa placering med positivt marknadsvärde		2 855 341	2 820 793
Övriga tillgångar		2 378	0
SUMMA TILLGÅNGAR		2 857 719	2 820 793
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	-2 908	-24 242
SUMMA SKULDER		-2 908	-24 242
FONDFÖRMÖGENHET	Not 2	2 854 811	2 796 551
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0

NOT 1 TILL BALANSRÄKNING

SPECIFIKATION SKULDER	2020-06-30	2019-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		
Ej likviderade förvaltningsarvoden	-2 255	2 178
Ej likviderade återlösta andelar	-528	774
Ej likviderade köpta värdepapper	0	21 188
Ej likviderade analyskostnader	-125	102
SUMMA	-2 908	24 242

NOT 2 TILL BALANSRÄKNING

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET	2020-06-30	2019-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS BÖRJAN	2 796 551	998 693
Andelsutgivning A	425 814	918 448
Andelsutgivning B	141 980	446 693
Andelsutgivning C	97 639	0
Andelsinlösen A	-305 110	-236 747
Andelsinlösen B	-156 367	-4 130
Andelsinlösen C	-37 114	0
Periodens resultat enligt resultaträkning	-79 695	691 979
Lämnad utdelning	-28 887	-18 385
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	2 854 811	2 796 551

Cliens Småbolag

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Tillgångar per 2020-06-30

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
AKTIEMARKNAD			
ABSOLENT GROUP	13 600	4 760	0,17
ADDLIFE B	1 107 204	109 060	3,82
ADDTECH B	348 020	130 299	4,56
BEIJER ALMA B	598 300	56 898	1,99
BEIJER ELECTRONICS	1 043 605	41 275	1,45
BEIJER REF B	440 000	123 816	4,34
CONCENTRIC	640 000	84 224	2,95
INDUTRADE	223 000	82 064	2,88
LIFCO B	155 000	91 450	3,20
NCC B	495 000	74 646	2,61
NEDERMAN HOLDING	200 000	22 400	0,78
OEM INTERNATIONAL B	390 681	93 763	3,28
SECURITAS B	450 000	56 497	1,98
TOMRA SYSTEMS	250 000	85 042	2,98
TRELLEBORG B	450 000	61 043	2,14
ÅF PÖRY B	378 979	75 796	2,66
INDUSTRIVAROR		1 193 033	41,79
JM	165 675	34 742	1,22
SÄLLANKÖPSVAROR		34 742	1,22
AARHUSKARLSHAMN	635 000	101 664	3,56
DAGLIGVAROR		101 664	3,56
GLOBAL HEALTH PARTNE	2 750 000	44 440	1,55
SECTRA B	173 351	91 876	3,22
HÄLSOVÅRD		136 316	4,77
ADDNODE B	635 550	113 128	3,96
CAG GROUP	264 060	13 784	0,48
HIQ INTERNATIONAL	1 748 087	75 867	2,66
HMS NETWORKS	508 941	88 454	3,10
IAR SYSTEMS	251 289	28 848	1,01
LAGERCRANTZ GROUP B	792 600	114 451	4,01
LIME	530 000	130 645	4,58
SDIPTech B	803 071	89 141	3,12
VITEC B	487 120	102 539	3,59
INFORMATIONSTEKNIK		756 857	26,51

Cliens Småbolag

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
STILLFRONT	120 000	100 080	3,51
KONSUMENTVAROR		100 080	3,51
 FABEGE	680 000	74 052	2,59
HEBA FASTIGHETS B	984 131	84 635	2,97
SAGAX B	600 000	75 600	2,65
WALLENSTAM B	615 000	66 358	2,32
FASTIGHET		300 645	10,53
 SUMMA AKTIEMARKNAD		2 623 337	91,89
 SUMMA REGLERAD MARKNAD		2 623 337	91,89
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		2 623 337	91,89
 ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		231 474	8,11
TOTALT		2 854 811	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

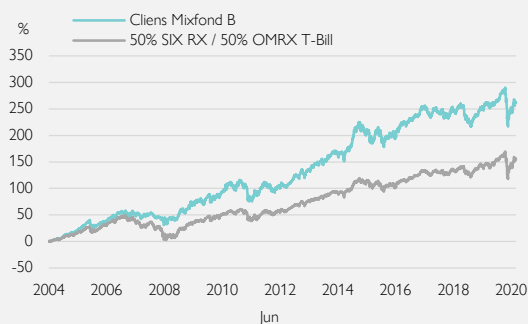
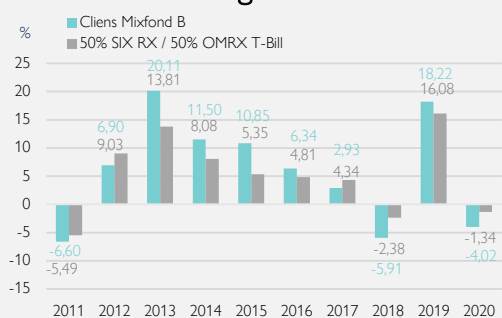
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Andelsklassernas utveckling under första halvåret

Utvecklingen i Cliens Mixfond A slutade ned -4,29 % vilket var sämre än jämförelseindex (50% Six Rx och 50% Omx T-Bill) som var ned -1,34 %. Sedan fondens start 2004-12-31 har Cliens Mixfond A avkastat 241,68 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 155,92 %.

Utvecklingen i Cliens Mixfond B slutade ned -4,02 % vilket var sämre än jämförelseindex (50% Six Rx och 50% Omx T-Bill) som var ned -1,34 %. Sedan fondens start 2004-12-31 har Cliens Mixfond B avkastat 262,42 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 155,92 %.

Fondens avkastning sedan start



Om jämförelseindex

I ovanstående grafer för den historiska avkastningen (Andelsklass B) är jämförelseindex ett viktat index bestående av Six Return Index 50 % (SIX RX) och Omx Treasury Bill Index 50 % (OMRX T-Bill) 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

Under det första halvåret 2020 utvecklades fonden väl, med en avkastning som väsentligt översteg fondens jämförelseindex. Det första halvåret inleddes i samma starka anda som det förra året avslutades vi. 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.

De uppenbara ekonomiska förlusterna av åtgärderna som sedan följde i västvärlden i form av minskat resande, hotellboende och inställda evenemang har vi för fondens del klarat oss väl ifrån då vi inte haft någon direkt exponering mot dessa sektorer som inom loppet och några veckor i mars såg sin försäljning falla mot i det närmaste noll.

Även andra sektorer blev så klart drabbade av osäkerheten men när vi i skrivande stund ser resultaten för det andra kvartalet står det klart att det inte blev riktigt så illa som vi under våren trodde, även om statsstöd i många fall var till stor hjälp för många bolag. Detta i kombination med att vi i alla fall för stunden ser ut att ha sjukdomsförloppet mer eller mindre under kontroll med en dödlighet långt ifrån toppnoteringarna i våras är nog den huvudsakliga förklaringen till den otroligt starka period som avslutar halvåret då vi nästan är tillbaka på nivåer där vi började börsåret.

De kortsiktiga vinnarna på den nya verkligheten stod att finna i digitala affärsmodeller och där hittar vi även vår bästa bidragsgivare i år. En bitvis mycket svag kreditmarknad samt det faktum att de mindre bolagen gått betydligt sämre än storbolagen är förklaringen till underavkastning gentemot fondens jämförelseindex hittills i år.

Största köp i portföljen var Telia Company, SEB, Ericsson, Atlas Copco och Alfa Laval. Största försäljningarna i portföljen var Nibe Industrier, NCC, Nordea, Addtech och Assa Abloy.

Största bidragsgivare i portföljen var Vitec, Atlas Copco, Nibe Industrier, Kinnevik och Addtech. Största negativa bidragsgivare var Securitas, Bonava, Hennes & Mauritz, Trelleborg och Volvo.

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 aktierrelaterade 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 under första halvåret

I början på 2020 bröt en pandemi ut med coronavirus vilket orsakade en riskaversion på marknaden med stor påverkan både på ränte- och aktiemarknaden.

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

Coronaviruset skapar fortsatt oro på marknaden och vilken påverkan det kan komma att få på marknaderna under andra halvåret 2020 är svåröverblickbara.

Riskenivå

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

Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 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	200630	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231
Mix A:	2,88%	2,71%	2,13%	2,75%	3,88%	3,40%	2,43%	3,39%	4,62%	5,67%
Mix B:	3,32%	3,20%	2,88%	2,93%	4,12%	3,58%	2,66%	3,60%	4,62%	5,67%

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 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, 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 tillsammans med bolagets hållbarhetsansvarige egna hållbarhetsanalyser inom ramen för den löpande översynen av portföljbolagen. Den interna analysen kompletteras med ESG-analys samt negativ screening från ISS ESG. Bolaget erhåller kontinuerlig uppdatering om nyuppkomna händelser genom löpande intern och extern marknadsövervakning. Förvaltarna går kontinuerligt på analysmöten där bland annat hållbarhetsfrågor diskuteras aktivt.

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 bolagets hållbarhetsansvarige Emir Borovac tillsammans med Lena Wallenius och Tomas Henriks.

Fondbolagets uppföljning

Vi jobbar löpande med att inkludera ESG-aspekter i den finansiella analysen då vi jämför de olika bolagen inom respektive bransch mot varandra.

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

Två gånger under året erhåller vi negativ screening från vår externa leverantör ISS ESG. Vi får även kontinuerligt s.k. alerts från ISS ESG så vi kan hålla oss uppdaterade om någon förändring sker i våra befintliga innehav. Utöver detta screenar vi även internt alla nya bolag som är av intresse för oss innan någon investering sker. Förvaltarna diskuterar även aktivt hållbarhetsfrågor med analytiker.

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 2019-12-31

FOND	Totala utsläpp inom scope 1&2 (tCO2e)	Totala utsläpp (tCO2e) per mSEK investerat (vikttat genomsnitt)	Täckningsgrad (vikt)
Clizens Mixfond	2 664	7,0	64,2%
iShares OMX Stockholm Capped ETF	1 977	5,0	85,7%

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 (%)	Index* (%)
2020-06-30	874 647					
Varav Andelsklass A	295 841	2 535,17	116 690	0	-4,29%	-1,34%
Varav Andelsklass B	578 806	2 689,09	215 234	0	-4,02%	-1,34%
2019	989 247					
Varav Andelsklass A	354 211	2 648,77	133 725	0	17,51%	16,08%
Varav Andelsklass B	635 036	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	104 533					
Varav Andelsklass A	104 485	1 551,28	67 354	19,76	6,99%	9,03%
Varav Andelsklass B	48	1 549,98	31	0	6,90%	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
2020-06-30		
Andelsvärde	2 535,17	2 689,09
Antal andelsägare	35	22
Fondförmögenhet (tkr)	295 841	578 806
Avkastning senaste året		
Cliens Mixfond	-4,29%	-4,02%
Jämförelseindex (50 % SIXRX + 50 % OMRX T-Bill)	-1,34%	-1,34%
Referensränta OMRX TBILL	-0,13%	-0,13%
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren		
Cliens Mixfond	1,86%	2,37%
Jämförelseindex (50 % SIXRX + 50 % OMRX T-Bill)	4,71%	4,71%
Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren		
Cliens Mixfond	3,39%	3,71%
Jämförelseindex (50 % SIXRX + 50 % OMRX T-Bill)	4,17%	4,17%
Risk (standardavvikelse) 24 mån		
Cliens Mixfond	10,04%	10,09%
Jämförelseindex (50 % SIXRX + 50 % OMRX T-Bill)	9,41%	9,41%
Aktiv risk (tracking error)	2,88%	3,32%
Duration (år)	0,06	0,06

Fondfakta

Fortsättning

Fondfakta	Andelsklass A	Andelsklass B
2020-06-30		
Omsättningshastighet och kostnader		
Omsättningshastighet (ggr)	1,45	
Transaktionskostnader (mkr)	0,74	
I procent av omsatta värdepapper	0,05%	
Analyskostnad mkr	0,12	
Årlig avgift*		
Total expense ratio (TKA)*		
Förvaltningsavgift (fast avgift)	1,40%	1,75%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)*		
Kostnader för typsparare*		
Engångsinsättning 10 000 kr		
Förvaltningskostnad (kr)		
Månadssparande 100 kr		
Förvaltningskostnad (kr)		
Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag		
Andel av Fondens totala omsättning	0%	0%
Förändring av fondförmögenhet		
Total förändring	-16,49%	-8,86%
Total värdeförändring	-4,29%	-4,02%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	-12,10%	-4,67%
Lämnad utdelning	0%	0%

* Redovisas i Årsrapport

Cliens Mixfond

Balansräkning

BALANSRÄKNING (tkr)		2020-06-30	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	Not 3	758 624	895 185
Penningmarknadsinstrument		0	0
Fondandelar		76 061	76 711
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		834 685	971 896
Placering på konto hos kreditinstitut		40 376	19 596
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		875 061	991 492
Övriga tillgångar		905	728
SUMMA TILLGÅNGAR		875 966	992 220
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	-1 319	-2 973
SUMMA SKULDER		-1 319	-2 973
FONDFÖRMÖGENHET	Not 2	874 647	989 247
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0
NOT 1 TILL BALANSRÄKNING			
SPECIFIKATION SKULDER		2020-06-30	2019-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER			
Ej likviderade köpta värdepapper		0	0
Ej likviderade återlösta andelar		-75	0
Ej likviderade förvaltningsavgifter		-1 182	-2 866
Ej likviderade analyskostnader		-62	-107
SUMMA		-1 319	-2 973
NOT 2 TILL BALANSRÄKNING			
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET		2020-06-30	2019-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS BÖRJAN		989 247	1 040 042
Andelsutgivning A		7 901	25 240
Andelsutgivning B		15 292	32 845
Andelsinlösen A		-50 747	-119 981
Andelsinlösen B		-44 977	-159 913
Periodens resultat enligt resultaträkning		-42 069	171 014
Lämnad utdelning		0	0
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT		874 647	989 247

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
AKTIEMARKNAD			
ADDTech B	26 000	9 734	1,11
ALFA LAVAL	50 000	10 220	1,17
ASSA ABLOY B	50 000	9 473	1,08
ATLAS COPCO B	50 000	17 230	1,97
AUTOLIV SDB	10 000	6 000	0,68
INDUTRADE	40 000	14 720	1,68
LIFCO B	40 000	23 600	2,70
NIBE INDUSTRIER B	50 000	10 295	1,18
SANDVIK	50 000	8 705	1,00
SECURITAS B	100 000	12 555	1,43
SKANSKA B	50 000	9 475	1,08
TRELLEBORG B	50 000	6 783	0,78
VOLVO B	10 000	1 459	0,17
INDUSTRIVAROR		140 249	16,03
HENNES MAURITZ B	100 000	13 500	1,54
SÄLLANKÖPSVAROR		13 500	1,54
AARHUSKARLSHAMN	150 000	24 015	2,75
ICA GRUPPEN AB	40 000	17 672	2,02
DAGLIGVAROR		41 687	4,77
ASTRAZENECA	20 000	19 560	2,24
HÄLSOVÄRD		19 560	2,24
INVESTOR B	50 000	24 585	2,81
KINNEVIK B	50 000	12 255	1,40
LATOUR B	100 000	16 900	1,93
SEB A	200 000	16 140	1,85
SHB A	150 000	13 266	1,52
FINANS		83 146	9,51
ERICSSON B	200 000	17 232	1,97
HEXAGON B	30 000	16 320	1,87
LAGERCRANTZ GROUP B	150 213	21 691	2,48
VITEC B	107 833	22 699	2,59
INFORMATIONSTEKNIK		77 942	8,91
TELE2 B	500 000	17 400	1,99
TELEKOMMUNIKATION		17 400	1,99

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
ESSITY B	85 000	25 594	2,93
KONSUMENTVAROR		25 594	2,93
BALDER B	40 000	14 204	1,62
NP3 PREF	400 000	12 160	1,39
SAGAX D	500 000	14 575	1,67
FASTIGHET		40 939	4,68
SUMMA AKTIEMARKNAD		460 017	52,60
RÄNTEMARKNAD			
AKELIUS FRN 241112	5 000 000	4 826	0,55
ARLA FRN 230703	2 000 000	1 988	0,23
BALDER FRN 220321	6 000 000	5 947	0,68
BILLERUD FRN 230320	6 000 000	5 963	0,68
BOLIDEN FRN 240619	2 000 000	1 922	0,22
CASTELLUM FRN 220901	5 000 000	5 050	0,58
COREM FRN 230227	7 500 000	7 130	0,82
ELEKTA FRN 250313	6 000 000	5 846	0,67
ELUX FRN 230327	6 000 000	6 013	0,69
EPIROC FRN 231206	5 000 000	5 039	0,58
FABEGE FRN 220926	3 000 000	2 996	0,34
FABEGE FRN 230830	2 000 000	1 975	0,23
FASTPART FRN 210915	7 000 000	7 042	0,81
HEMFOSA FRN 220516	2 500 000	2 508	0,29
HEMSO FGH FRN 220316	4 000 000	4 022	0,46
HEXAGON FRN 230404	4 000 000	3 939	0,45
HOLMEN FRN 230302	6 000 000	5 989	0,68
HUMLEGÅRD FRN 210528	2 000 000	2 001	0,23
HUSQVARNA FRN 220301	4 000 000	4 010	0,46
ICA FRN 210115	3 000 000	3 005	0,34
IKANO FRN 220516	6 000 000	5 933	0,68
INDUSTRI FRN 210224	3 000 000	3 012	0,34
INDUTRADE FRN 240926	8 000 000	7 705	0,88
INTEA FRN 220705	6 000 000	6 012	0,69
KINNEVIK FRN 250219	6 000 000	5 851	0,67
KLARNA FRN 200922	2 000 000	1 999	0,23
KLARNA FRN 220815	4 000 000	3 909	0,44
KLÖVERN FRN 201102	7 000 000	7 017	0,80
KUNGLS FRN 220321	4 000 000	4 053	0,46
LANDSHYP FRN 241016	6 000 000	6 005	0,69
LANTMANN FRN 201207	5 000 000	5 020	0,57
LATOUR FRN 220316	6 000 000	6 011	0,69
LF BANK FRN 220620	2 000 000	2 019	0,23

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
JYSKE BANK FRN240409	2 000 000	2 042	0,41
JYSKE BANK FRN260519	1 000 000	1 013	0,21
KINNEVIK FRN 250219	4 000 000	3 901	0,79
KLARNA FRN 220815	2 000 000	1 954	0,40
KUNGSL FRN 220321	2 000 000	2 026	0,41
LANDSHYP FRN 220329	2 000 000	2 016	0,41
LANDSHYP FRN 260525	3 000 000	3 032	0,62
LATOUR FRN 220316	2 000 000	2 004	0,41
LATOUR FRN 250327	8 000 000	7 835	1,59
LEASEPLAN 240307 EUR	100 000	1 051	0,21
LF BANK 230322	2 000 000	2 021	0,41
LF BANK FRN 240410	2 000 000	2 019	0,41
LF BANK FRN 240913	2 000 000	1 976	0,40
LKAB FRN 250310	2 000 000	1 949	0,40
LOOMIS FRN 230918	4 000 000	3 913	0,79
LUNDBERG 231024	2 000 000	2 039	0,41
LUNDBERG 251113	2 000 000	1 994	0,41
LÄNSFÖRS HYP 260916	10 000 000	10 663	2,16
MCDONALDS 210115 EUR	200 000	2 095	0,42
MCDONALDS 260615 EUR	200 000	2 121	0,43
METSO 240613 EUR	200 000	2 069	0,42
MILLICOM FRN 240515	2 000 000	1 942	0,39
MOLNLYCKE 220228 EUR	100 000	1 063	0,22
MOLNLYCKE 290905 EUR	200 000	1 986	0,40
NORDEA 1% 230222 EUR	200 000	2 152	0,44
NIBE FRN 210621	1 000 000	1 000	0,20
NIBE FRN 230904	2 000 000	1 966	0,40
NOBINA FRN 240213	2 000 000	2 032	0,41
NORDEA FRN 250917	2 000 000	2 001	0,41
NORDEA FRN 280926	2 000 000	1 974	0,40
OP BANK 240619 EUR	200 000	2 075	0,42
ORANGE 240715 EUR	200 000	2 155	0,44
ORANGE 250512 EUR	200 000	2 158	0,44
PEAB FIN FRN 210906	2 000 000	1 986	0,40
PG 241030 EUR	200 000	2 159	0,44
RABOBANK 240227 EUR	400 000	4 232	0,86
RBC 240502 EUR	100 000	1 047	0,21
SAGAX 240117 EUR	200 000	2 092	0,42
SAGAX FRN 210201	2 000 000	2 002	0,41
SAMPO FRN 230322	3 000 000	2 955	0,60
SAMPO FRN 461201	4 000 000	4 007	0,81
SAND FRN 210114	2 000 000	2 008	0,41
SATO 240531	100 000	1 021	0,21
SBAB 240620	3 000 000	2 981	0,61

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			
RÄNTEFONDER			
CLIENS FÖRETAGSOBLIGATION	75 636	76 061	8,70
SUMMA RÄNTEFONDER		76 061	8,70
SUMMA ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			
		76 061	8,70
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT		834 685	95,43
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			
		39 962	4,57
TOTALT			
		874 647	100,00
SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*			
Emittent	% av fondförmögenheten*		
Latour	2,62		
Indutrade	2,56		
ICA	2,36		
Sagax	2,35		
Hexagon	2,32		
Balder Fastighets AB	2,30		
Handelsbanken	2,20		
Kinnevik	2,07		
Nibe	1,86		
NP3 Fastigheter	1,67		
Skanska	1,53		
Trelleborg	1,22		
Klarna Bank	0,68		
Fabege	0,57		
Scania	0,57		
Länsförsäkringar Bank	0,46		
SSAB	0,46		
Tele2	0,46		
Volvo Treasury	0,45		

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

08 CLIENS RÄNTEFOND KORT

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Andelsklassernas utveckling under första halvåret

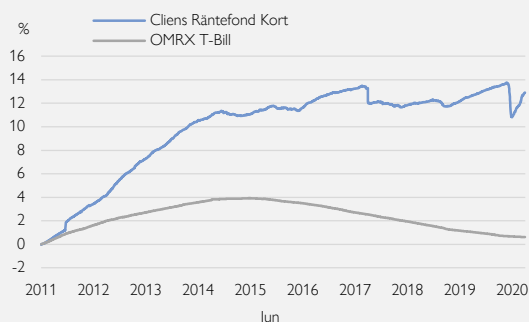
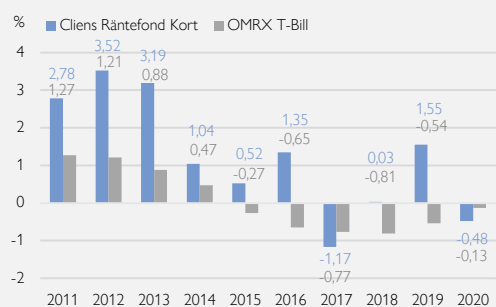
Utvecklingen i Cliens Räntefond Kort slutade ned -0,48 % vilket var sämre än jämförelseindex OMRX T-Bill som var ner -0,13 %. Sedan Fondens start 2011-03-31 har Cliens Räntefond Kort avkastat 12,92 % vilket är bättre än jämförelseindex OMRX T-Bill som har avkastat 0,62 % under samma period.

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Årets första halvår var oerhört turbulent och inleddes med optimism kring den nyligen undertecknade första fasen av handelsavtal mellan USA och Kina med förhoppningar om fortsatt konjunkturåterhämtning. I mitten på januari tog marknaderna plötsligt fasta på riskerna med det nya coronaviruset som höll på att spridas i Kina. De oklara följeffekterna av viruset orsakade riskaversion, med stora fall i råvaror och räntemarknader. Farhågor kring smittspridningen av det nya coronaviruset och potentiella ekonomiska effekter på global tillväxt accelererade sedan under februari och mars. Konsekvenserna av nedstängda länder och ett snabbt oljeprisfall skapade extrem oro i räntemarknaderna. Riskaversionen var så gott som total med både stigande räntor och kreditspreadar. Kolossala penning- och finanspolitiska stimulanspaket började lanseras, vilket initialt fick volatiliteten i marknaderna att öka ytterligare och sedan leda till en kraftfull återhämtning i kreditspreadar.

Under rådande marknadsturbulens ökade vi riskspridningen i portföljen, framför allt till fördel för obligationer med relativt högre kreditvärdighet. Fokus har legat på att tillgodose likviditet i portföljen genom att upprätthålla en tillfredsställande kassaposition och att även investera i likvida bostadsobligationer.

Fondens avkastning sedan start



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.

Vid halvårsskiftet uppgick fondens största exponering mot enskild emittent till 2,8 procent och utgjordes av en bostadsobligation utgiven av SEB. Vid årets början utgjordes fondens största exponering av 2,3 procent i Fastpartner. Arbetet med ökad diversifiering i fonden resulterade att antalet innehav i portföljen uppgick till 83 vid halvårsskiftet, fördelat på 73 olika emittenter. Den successiva reduktionen av exponering mot fastighetssektorn fortsatte och uppgick vid halvårsskiftet till 28 procent av portföljen, jämfört med 33 procent vid årsskiftet. Fonden har under perioden 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 och i en period av mycket osäker ekonomisk utveckling. Vår bedömning är att rådande situation kommer att vara långdragen och att räntor kommer fortsätta att ligga på mycket låga nivåer under en bra tid framöver. Under första halvåret gick 3-månaders Stibor ned till 0,04 procent från 0,16 procent vid årsskiftet, med en ett par toppar strax under 0,40 procent. Den 2-åriga staträntan uppvisade relativt små förändringar och var vid halvårsskiftet -0,35 procent, vilket kan jämföras med -0,32 procent vid årets början.

Fonden 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 har givetvis visat sig vara utmanande hittills i år till följd av den relativt begränsade aktiviteten i den svenska primärmarknaden i spåren av pandemin. Fondens genomsnittliga ränteduration uppgick vid halvårsskiftet till 0,3 år och kreditduration till 1,4 år. Räntedurationen var därmed marginellt högre än vid årsskiftet, medan kreditdurationen var marginellt lägre.

Största bidragsgivare i portföljen var Logistri Portfolio 210520, ICA FRN 220304, SEB 221221, Klöver FRN 210226 och Stillfront FRN 221122. Största negativa bidragsgivare var Host Property 221128, Corem FRN 230227, Resurs Bank FRN 220531, Klarna Bank FRN 220815 och Nibe FRN 220411.

Största köp i portföljen var SEB FRN 221221, Corem FRN 230227, Stadshypotek 230601, Ellevio FRN 231209 och Kinnevik FRN 220315. Största försäljningar var Corem FRN 210301, Trelleborg FRN 210118, Heimstad FRN 201207, Boliden FRN 200409 och Trianon FRN 210226.

Fakta om Fonden

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

Cliens Rantefond Kort förvaltas av Cliens Kapitalförvaltning AB som är ett fondbolag under tillsyn av Finansinspektionen. Cliens Kapitalförvaltning AB är ett dotterbolag till Cliens Holding AB. Ansvarig förvaltare för fonden är Wilhelm Högström.

Cliens Rantefond kort är öppen för handel varje bankdag. Fonden har som mål att med låg risk ge andelsägarna den bästa möjliga förräntningstakten och en stabil absolut avkastning. Fonden är en kort 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 Rantefond Kort är OMRX T-Bill. Cliens Rantefond 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 under första halvåret

I början på 2020 bröt en pandemi ut med coronavirus vilket orsakade en riskaversion på marknaden med stor påverkan på räntemarknaden under främst februari och mars månad.

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

Coronaviruset skapar fortsatt oro på marknaden och vilken påverkan det kan komma att få på räntemarknaden under andra halvåret 2020 är svåröverblickbara.

Riskenivå



Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 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	200630	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231
Räntefond	2,04%	0,34%	0,92%	0,98%	0,43%	0,38%	0,42%	0,34%	-	-
Kort:										

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 mättet 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

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 tillsammans med bolagets hållbarhetsansvarige egna hållbarhetsanalyser inom ramen för den löpande översynen av portföljbolagen. Den interna analysen kompletteras med ESG-analys samt negativ screening från ISS ESG. Bolaget erhåller kontinuerlig uppdatering om nyuppkomna händelser genom löpande intern och extern marknadsövervakning. Förvaltarna går kontinuerligt på analysmöten där bland annat hållbarhetsfrågor diskuteras aktivt.

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 bolagets hållbarhetsansvarige Emir Borovac tillsammans med Lena Wallenius och Tomas Henriks.

Fondbolagets uppföljning

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

Fonden väljer bort

Produkter och tjänster

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

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

Fondbolagets kommentar

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

Fondbolagets uppföljning

Två gånger under året erhåller vi negativ screening från vår externa leverantör ISS ESG. Vi får även kontinuerligt s.k. alerts från ISS ESG så vi kan hålla oss uppdaterade om någon förändring sker i våra befintliga innehav. Utöver detta screenar vi även internt alla nya bolag som är av intresse för oss innan någon investering sker. Förvaltarna diskuterar även aktivt hållbarhetsfrågor med analytiker.

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 2019-12-31

FOND	Totala utsläpp inom scope 1&2 (tCO ₂ e)	Totala utsläpp (tCO ₂ e) per mSEK investerat (viktat genomsnitt)	Täckningsgrad (vikt)
Cliens Räntefond Kort	643	7	75,7%
iShares OMX Stockholm Capped ETF	449	5	85,7%

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 (%)
2020-06-30	299 447	106,23	2 818	0	-0,48	-0,13
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

2020-06-30

Andelsvärde	106,23
Antal andelsägare	19
Fondförmögenhet (tkr)	299 447

Avkastning senaste året

Cliens Räntefond Kort	-0,48%
Jämförelseindex OMRX T Bill	-0,13%

Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren

Cliens Räntefond Kort	0,39%
Jämförelseindex OMRX T Bill	-0,55%

Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren

Cliens Räntefond Kort	0,27%
Jämförelseindex OMRX T Bill	-0,63%

Risk (standardavvikelse) 24 mån

Cliens Räntefond Kort	2,02%
Jämförelseindex OMRX T Bill	0,07%
Aktiv risk (tracking error)	2,04%
Duration (år)	0,34

Omsättningshastighet och kostnader

Omsättningshastighet (ggr)	0,80
Transaktionskostnader (mkr)	0,00
I procent av omsatta värdepapper	0,00%
Anlyskostnad mkr	0,01

Fondfakta

Fortsättning

Fondfakta

2020-06-30

Årlig avgift*	
Total expense ratio (TKA)*	
Förvaltningsavgift (fast avgift)	0,20%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)*	

Kostnader för typsparare*

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

Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag

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

Förändring av fondförmögenhet

Total förändring	12,18%
Total värdeförändring	-0,48%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	12,47%
Lämnad utdelning	0,00%

* Redovisas i Årsrapport

Cliens Räntefond Kort

Balansräkning

BALANSRÄKNING (tkr)		2020-06-30	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	Not 3	286 101	256 920
Penningmarknadsinstrument		0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		286 101	256 920
Placering på konto hos kreditinstitut		13 299	9 940
Summa placering med positivt marknadsvärde		299 400	266 859
Övriga tillgångar		577	551
SUMMA TILLGÅNGAR		299 977	267 411
SKULDER			
Övriga kortfristiga skulder	Not 1	-530	-50
SUMMA SKULDER		-530	-50
FONDFÖRMÖGENHET	Not 2	299 447	267 360
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter		0	0
NOT 1 TILL BALANSRÄKNING			
SPECIFIKATION SKULDER		2020-06-30	2019-12-31
ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER			
Ej likviderade köpta värdepapper		0	0
Ej likviderade förvaltningsavgifter		-4	45
Ej likviderade analyskostnader		-48	5
Ej likv återlösta andelar		-478	0
SUMMA ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER		-530	50
NOT 2 TILL BALANSRÄKNING			
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET		202-06-30	2019-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS BÖRJAN		267 360	313 637
Andelsutgivning		79 579	143 625
Andelsinlösen		-46 237	-195 250
Periodens resultat enligt resultaträkning		-1 255	5 348
Lämnad utdelning		0	0
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT		299 447	267 360

Cliens Räntefond Kort

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Tillgångar per 2020-06-30

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
RÄNTEBÄRANDE			
AKELIUS FRN 211004	6 000 000	5 997	2,00
ARLA FRN 210531	3 000 000	3 029	1,01
ATRIUM 210419	1 000 000	997	0,33
ATRIUM FRN 220321	3 000 000	2 995	1,00
BALDER FRN 210517	4 000 000	3 985	1,33
BILLERUD FRN 220221	4 000 000	4 022	1,34
BLUESTEP FRN 211213	2 000 000	2 013	0,67
CASTELLUM FRN 210301	4 000 000	4 013	1,34
COREM FRN 230227	5 000 000	4 754	1,59
ELEKTA FRN 230313	4 000 000	3 934	1,31
ELLEVO FRN 231209	4 000 000	4 082	1,36
ELECTROLUX FRN 220617	4 000 000	4 014	1,34
FABEGE FRN 210830	4 000 000	4 000	1,34
FABEGE FRN 220616	2 000 000	2 004	0,67
FASTPART FRN 210915	4 000 000	4 024	1,34
GETINGE FRN 210521	2 000 000	2 004	0,67
HEIMSTAD FRN 221229	4 000 000	3 993	1,34
HEMFOSA FRN 220516	1 250 000	1 254	0,42
HEMFOSA FRN 221003	1 250 000	1 240	0,41
HEMSO 220124	4 000 000	4 014	1,34
HEXAGON 220310	2 000 000	2 009	0,67
HEXAGON FRN 210524	3 000 000	2 999	1,00
HOLMEN FRN 220523	2 000 000	1 994	0,67
HOST PROPERTY 221128	2 250 000	1 755	0,59
HUMLEGÅRD FRN 210528	6 000 000	6 003	2,01
HUSQVARNA 210503	4 000 000	4 040	1,35
ICA FRN 220304	4 000 000	4 003	1,34
ICA FRN 230228	2 000 000	1 976	0,66
IKANO FRN 210126	4 000 000	4 006	1,34
INDUSTRIV FRN 220228	2 000 000	1 997	0,67
INDUSTRIV FRN 230220	2 000 000	1 979	0,66
INTRUM JUSTITIA FRN 200706	5 100 000	5 099	1,70
ISLANDSBANKI FRN 220426	3 000 000	2 960	0,99
KINNEVIK FRN 220315	4 000 000	4 020	1,34
KLARNA FRN 220815	4 000 000	3 909	1,31
KLÖVERN FRN 210226	5 000 000	5 035	1,68
KLÖVERN FRN 211124	1 000 000	1 001	0,33
KUNGSL. FRN 210118	4 000 000	4 018	1,34
LANDSHYP FRN 230612	4 000 000	4 011	1,34

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
LANTMANN. FRN 201207	4 000 000	4 016	1,34
LATOUR FRN 230327	6 000 000	5 949	1,99
LF BANK 210518	2 000 000	2 015	0,67
LF BANK FRN 210712	2 000 000	2 013	0,67
LOGISTRI PORT 210520	3 000 000	3 030	1,01
NCC TR FRN 220930	4 000 000	3 942	1,32
NIBE FRN 220411	6 000 000	5 999	2,00
NORDAX FRN 220607	4 000 000	3 934	1,31
NORDEA FRN 230519	4 000 000	4 050	1,35
NYFOSA FRN 220522	3 750 000	3 716	1,24
PEAB FIN FRN 210906	4 000 000	3 972	1,33
RESURS BK FRN 220531	4 000 000	3 924	1,31
SAGAX FRN 210201	3 000 000	3 004	1,00
SCA FRN 210524	4 000 000	4 008	1,34
SCANIA FRN 210906	5 000 000	4 980	1,66
SEB 221221	8 000 000	8 281	2,77
SFF FRN 210205	2 000 000	2 002	0,67
SKANDBANK FRN 220919	4 000 000	4 013	1,34
SKANSKA FRN 201124	3 000 000	3 000	1,00
SPB REKAR FRN 210503	4 000 000	4 001	1,34
SPB SKANE 210215	2 000 000	2 001	0,67
SPB SKANE FRN 210610	2 000 000	2 016	0,67
SSAB FRN 220405	1 000 000	1 022	0,34
SSK FRN 210607	5 000 000	5 039	1,68
STADSHYP 230601	4 000 000	4 164	1,39
STATNETT SF 230630	2 000 000	2 004	0,67
STENA M FRN 201127	4 000 000	4 029	1,35
STENDORREN FRN210618	1 000 000	1 000	0,33
STILLFRONT FRN 221122	3 750 000	3 892	1,30
STORA ENSO FRN 210820	6 000 000	6 003	2,01
SVEASKOG FRN 230508	2 000 000	2 020	0,67
SVM FRN 210301	4 000 000	3 994	1,33
SWB SJUH FRN 210621	2 000 000	2 004	0,67
TELE2 FRN 210511	5 000 000	5 050	1,69
TELENOR FRN 210920	4 000 000	3 999	1,34
TRELLEBORG FRN 220117	4 000 000	3 976	1,33
VOLVO CAR FRN 220307	4 000 000	3 986	1,33
VOLVO FIN FRN 230427	2 000 000	1 976	0,66
VOLVO TR 210406	3 000 000	2 993	1,00
VOLVO TR FRN 221104	2 000 000	1 968	0,66
WALLENST FRN 210524	4 000 000	3 990	1,33
WIHLBORG FRN 210308	4 000 000	3 982	1,33
WILLHEM 211101	2 000 000	2 010	0,67
ÅF FRN 220627	4 000 000	3 950	1,32

Cliens Räntefond Kort

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
SUMMA RÄNTEMARKNAD		286 101	95,54
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		286 101	95,54
SUMMA REGLERAD MARKNAD		286 101	95,54
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		13 346	4,46
TOTALT		299 447	100,00

SAMMANSTÄLLNING EMITTENTER*

Emittent	% av fondförmögenheten*
Klövern	2,02
Fabege	2,01
Hexagon	1,67
Volvo Treasury	1,66
Länsförsäkringar Bank	1,35
Sparbanken Skåne	1,34
Atrium Ljungberg	1,33
Industrivärden	1,33
Hemfosa	0,83

* 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 första halvåret

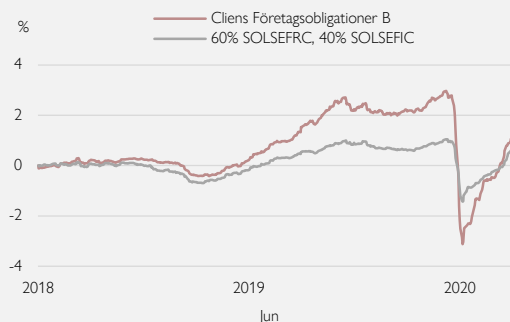
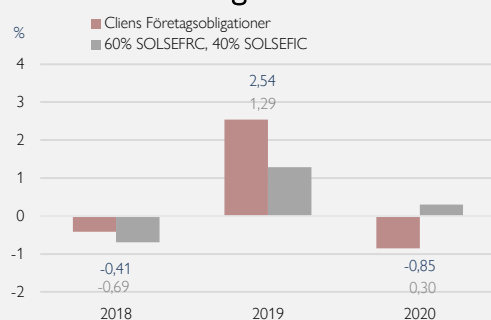
Utvecklingen i Cliens Företagsobligationer A slutade ned -1,04 % vilket var sämre än jämförelseindex som för samma period var upp 0,30 %. Sedan fondens start har Cliens Företagsobligationer A avkastat 0,34 % vilket är sämre än jämförelseindex som avkastat 0,90 % under samma period.

Utvecklingen i Cliens Företagsobligationer B slutade ned -0,85 % vilket var sämre än jämförelseindex som för samma period var upp 0,30 %. Sedan fondens start har Cliens Företagsobligationer B avkastat 1,26 % vilket är bättre än jämförelseindex som avkastat 0,90 % under samma period.

Förvaltarnas kommentar till resultatet

Årets första halvår var oerhört turbulent och inleddes med optimism kring den nyligen undertecknade första fasen av handelsavtal mellan USA och Kina med förhoppningar om fortsatt konjunkturåterhämtning. I mitten på januari tog marknaderna plötsligt fasta på riskerna med det nya coronaviruset som höll på att spridas i Kina. De oklara földeffekterna av viruset orsakade riskaversion, med stora fall i råvaror och räntemarknader. Farhågor kring smittspridningen av det nya coronaviruset och potentiella ekonomiska effekter på global tillväxt accelererade sedan under februari och mars. Konsekvenserna av nedstängda länder och ett snabbt oljeprisfall skapade extrem oro i räntemarknaderna och det var riskaversionen var så gott som total med både stigande räntor och kreditspreadar. De tyska och svenska 10-åriga statsobligationerna nådde sina lägsta nivåer någonsin i början på mars. Kolossala penning- och finanspolitiska stimulanspaket började lanseras, vilket fick initialt volatiliteten i marknaderna att öka ytterligare och sedan leda till en kraftfull återhämtning i kreditspreadar.

Fondens avkastning sedan start



Om jämförelseindex

I ovanstående grafer för den historiska avkastningen för Cliens Företagsobligationer Andelsklass B är jämförelseindex 60% Solactive SEK FRN IG Corporate Index (SOLSEFRC), och 40% Solactive SEK FIX IG Corporate Index (SOLSEFIC).

Innan 1 juni 2020 var fondens jämförelseindex 60% NOMX Credit SEK Rated FRN Total Return Index, 40% NOMX Credit SEK Rated Total Return Index. Avkastningen är beräknad netto efter alla avgifter i andelsklassen.

Ambitionen i förvaltningen har varit att hålla en väl avvägd balans mellan ränte- och kreditrisk, med hänsyn tagen till att vi befinner oss i en extrem lågräntemiljö och i en period av mycket osäker ekonomisk utveckling. Fokus har också varit på att tillse god likviditet i portföljen genom att upprätthålla en tillfredsställande kassaposition och att även investera i likvida stats- och bostadsobligationer. Fondens inriktning mot företagsobligationer med hög kreditvärdighet är ett segment som uppvisar högre samvariation med statsobligationer än vad obligationer med lägre kreditvärdighet gör. Vår bedömning är att rådande situation kommer att vara långdragen och att räntor kommer fortsätta att ligga på mycket låga nivåer under en bra tid framöver. Därför har fondens ränteduration ökat något sedan årsskiftet, från 2,3 år till 2,7 år vid halvårsskiftet. Samtidigt ökade kreditdurationen något till 4,4 år vid halvårsskiftet jämfört med 3,8 år i början på året. Vi är dock vaksamma på balansen mellan utvecklingen i det ekonomiska läget, staternas nyupplåningsbehov och centralbankernas obligationsköp för att justera portföljens ränte- och kreditduration.

Under rådande marknadsturbulens ökade vi riskspridningen i portföljen, framför allt till fördel för obligationer med relativt högre kreditvärdighet. Vid halvårsskiftet var fonden investerad i 188 olika obligationer utgivna av 118 olika emittenter. Stor del av den större riskspridningen kommer av ytterligare ökad närvaro i den europeiska marknaden, genom att främst vara aktiv i primärmarknaderna. Vid halvårsskiftet var fonden investerad till 34 procent i den europeiska kreditmarknaden. I linje med fondens placeringsriktlinjer är investeringar i andra valutor än svenska kronor säkrade till svenska kronor.

De största exponeringarna vid halvårsskiftet utgjordes av bostadsobligationer utgivna av Stadshypotek (4,4 procent) och SBAB (3,5) samt obligationer utgivna av Volvo (2,7), bostadsobligationer utgivna av Länsförsäkringar Hypotek (2,2) och obligationer utgivna av Latour (2,0).

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.

Största positiva bidragsgivare i portföljen var obligationer utgivna av Stadshypotek, Länsförsäkringar Hypotek, Nasdaq, SBAB och SEB. De största negativa bidragsgivarna var obligationer utgivna av Tyska staten (DBR), Volvo Finans, SBAB, Telefonica Europe och Swiss Reinsurance.

Största köp i portföljen var SO 1061 291112, SBAB 300612, Volvo Treasury FRN 201204, DBR 300215 och Stadshypotek 1594 280901. Största försäljningarna i portföljen var Kinnevik FRN 220315, Elekta FRN 220328, Nasdaq 210607 EUR, Volvo Treasury 750610 EUR och Securitas 210222 EUR.

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

Fonden placerar i huvudsak i företagsobligationer, både svenska och utländska. Majoriteten av Fondens medel är placerade i finansiella instrument utgivna av företag som har sitt säte i Norden eller vars finansiella instrument är upptagna till handel på en marknadsplats i Norden. Derivatinstrument får användas i syfte att effektivisera förvaltningen vilket innebär att placeringar i utländsk valuta 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. 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 är en aktiv förvaltat räntefond och fonden har inget krav att följa sitt jämförelseindex, vilket kan innebära betydande avvikelser från jämförelseindexet.

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

Väsentliga händelser under halvårsskiftet

I början på 2020 bröt en pandemi ut med coronavirus vilket orsakade en riskaversion på marknaden med stor påverkan på räntemarknaden under främst februari och mars månad.

Väsentliga händelser efter halvårsskiftet

Coronaviruset skapar fortsatt oro på marknaden och vilken påverkan det kan komma att få på räntemarknaden under andra halvåret 2020 är svåröverblickbara.

Utdelning efter årsskiftet

Andelsklassen Cliens Företagsobligationer B delade ut 6,75 kr per andel per den 23 april 2020.

Riskenivå



Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 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. Från och med 1 juni är fondens jämförelseindex 60% Solactive SEK FRN IG Corporate Index, 40% Solactive SEK FIX IG Corporate 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	200630	191231	181231	171231	161231	151231	141231	131231	121231	111231
Företagsobl A	2,41%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Företagsobl B	2,41%	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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. Avvikelser kan bero på olika koncentration mot värdepappers egenskaper såsom t.ex. värdepappers bransch, 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 0,92 % 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 30 juni 2020 motsvarade 1,02 % med ett genomsnitt under halvåret om 1,32 %.

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 tillsammans med bolagets hållbarhetsansvarige egna hållbarhetsanalyser inom ramen för den löpande översynen av portföljbolagen. Den interna analysen kompletteras med ESG-analys samt negativ screening från ISS ESG. Bolaget erhåller kontinuerlig uppdatering om nyuppkomna händelser genom löpande intern och extern marknadsövervakning. Förvaltarna går kontinuerligt på analysmöten där bland annat hållbarhetsfrågor diskuteras aktivt.

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 bolagets hållbarhetsansvarige Emir Borovac tillsammans med Lena Wallenius och Tomas Henriks.

Fondbolagets uppföljning

Vi jobbar löpande med att inkludera ESG-aspekter i den finansiella analysen då vi jämför de olika bolagen inom respektive bransch mot varandra.

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

Två gånger under året erhåller vi negativ screening från vår externa leverantör ISS ESG. Vi får även kontinuerligt s.k. alerts från ISS ESG så vi kan hålla oss uppdaterade om någon förändring sker i våra befintliga innehav. Utöver detta screenar vi även internt alla nya bolag som är av intresse för oss innan någon investering sker. Förvaltarna diskuterar även aktivt hållbarhetsfrågor med analytiker.

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 2019-12-31

FOND	Totala utsläpp inom scope 1&2 (tCO2e)	Totala utsläpp (tCO2e) per mSEK investerat (viktat genomsnitt)	Täckningsgrad (vikt)
Clies Företagsobligationer	2 210	7,0	82,6%
NOMXCRTR40FRN60	1 151	3,0	87,7%

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 (%)	Index* (%)
2020-06-30	492 412					
Varav Andelsklass A	128 342	1 003,44	127 902	0	-1,04%	0,30%
Varav Andelsklass B	364 070	1 005,62	362 034	6,75	-0,85%	0,30%
2019	454 407					
Varav Andelsklass A	108 200	1 013,98	106 708	0	2,13%	1,29%
Varav Andelsklass B	346 207	1 021,20	339 019	0	2,54%	1,29%
2018	389 186					
Varav Andelsklass A	87 345	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
2020-06-30		
Andelsvärde	1 003,44	1 005,62
Antal andelsägare	9	9
Fondförmögenhet (tkr)	128 342	364 070
Avkastning senaste året		
Cliens Företagsobligationer	-1,04%	-0,85%
Jämförelseindex *	0,30%	0,30%
Genomsnittlig årsavkastning senaste två åren		
Cliens Företagsobligationer	0,15%	0,55%
Jämförelseindex *	0,43%	0,43%
Genomsnittlig årsavkastning senaste fem åren		
Cliens Företagsobligationer		
Jämförelseindex *		
Risk (standardavvikelse) 24 mån		
Cliens Företagsobligationer	4,07%	4,08%
Jämförelseindex *	1,63%	1,63%
Aktiv risk (tracking error)	2,41%	2,41%
Duration (år)	3,19	
Sammanlagda exponeringar		
Riskbedömningsmetod	Value-at-Risk	
VaR balansdag	1,02%	
Högsta VaR	2,77%	
Lägst VaR	0,45%	
Genomsnittliga VaR	1,32%	

* 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
2020-06-30		
Omsättningshastighet och kostnader		
Omsättningshastighet (ggr)	0,27	
Transaktionskostnader (mkr)	0,00	
I procent av omsatta värdepapper	0,00%	
Analyskostnad (mkr)	0,02	
Total expense ratio (TKA)**		
Förvaltningsavgift (fast avgift)	0,75%	0,35%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig)**		
Kostnader för typsparare **		
Engångsinsättning 10 000 kr		
Förvaltningskostnad (kr)		
Månadssparande 100 kr		
Förvaltningskostnad (kr)		
Handel med finansiella instrument med närstående värdepappersbolag		
Andel av Fondens totala omsättning	0%	
Förändring av fondförmögenhet		
Total förändring	18,62%	5,16%
Total värdeförändring	-1,04%	-0,85%
Totalt nettoflöde avseende andelsägare	20,11%	6,67%
Lämnad utdelning		0,68%
** Redovisas i Årsrapport		

Cliens Företagsobligationer

Balansräkning

BALANSRÄKNING (tkr)		2020-06-30	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper	Not 3	467 699	421 233
Penningmarknadsinstrument		0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		947	561
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		468 646	421 794
Placering på konto hos kreditinstitut		21 988	30 839
Summa placering med positivt marknadsvärde		490 634	452 633
Övriga tillgångar	Not 1	2 179	2 326
SUMMA TILLGÅNGAR		492 813	454 959
SKULDER			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-211	-374
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-211	-374
Övriga kortfristiga skulder		-190	-178
SUMMA SKULDER		-401	-552
FONDFÖRMÖGENHET	Not 2	492 412	454 407
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		1020	0
NOT 1 TILL BALANSRÄKNING			
SPECIFIKATION TILLGÅNGAR		2020-06-30	2019-12-31
ÖVRIGA TILLGÅNGAR			
Upplupen ränta		2 179	2 326
SUMMA		2 179	2 326
NOT 2 TILL BALANSRÄKNING			
FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET		2020-06-30	2019-12-31
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS BÖRJAN		454 407	389 185
Andelsutgivning Andelsklass A		40 918	73 371
Andelsutgivning Andelsklass B		43 242	36 722
Andelsinlösen Andelsklass A		-19 162	-53 481
Andelsinlösen Andelsklass B		-20 163	0
Periodens resultat enligt resultaträkning		-4 501	8 610
Lämnad utdelning		-2 329	0
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT		492 412	454 407

Cliens Företagsobligationer

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Tillgångar per 2020-06-30

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
REGLERAD MARKNAD			
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
RÄNTEBÄRANDE			
ABERTIS 240627 EUR	200 000	2 084	0,42
AKELIUS 781005	200 000	2 107	0,43
AKELIUS FRN 231003	2 000 000	1 981	0,40
AKELIUS FRN 241112	3 000 000	2 895	0,59
ALFA LAVAL 220912EUR	200 000	2 126	0,43
ALFA LAVAL 240625EUR	200 000	2 055	0,42
ALLIANZ 240918	200 000	2 224	0,45
AMERICA MOVIL 270626	100 000	1 030	0,21
ARION BANK FRN281122	2 000 000	1 831	0,37
ARLA FRN 230703	2 000 000	1 988	0,40
AT&T 230905 EUR	200 000	2 117	0,43
ATLAS COP 230228 EUR	200 000	2 228	0,45
ATLAS COP 290903 EUR	200 000	2 033	0,41
ATRIUM 240821	2 000 000	1 973	0,40
ATRIUM FRN 220321	1 000 000	998	0,20
AUTOLIV 230626 EUR	200 000	2 046	0,42
AVINOR 210320 EUR	400 000	4 239	0,86
BAC 230726	200 000	2 116	0,43
BALDER 270129 EUR	200 000	1 970	0,40
BALDER FRN 240605	2 000 000	1 970	0,40
BILLERUD 230320	2 000 000	2 013	0,41
BMW 250121 EUR	200 000	2 156	0,44
BNP PARIBAS 260604 EUR	200 000	2 069	0,42
BNP PARIBAS 230418	3 000 000	2 963	0,60
BOLIDEN FRN 240619	2 000 000	1 922	0,39
CASTELLUM 220901	2 000 000	2 033	0,41
CASTELLUM 231120 EUR	200 000	2 153	0,44
CASTELLUM 260904 EUR	100 000	980	0,20
CITIGROUP 271008	200 000	2 040	0,41
COCACOLA HBC 270514	100 000	1 074	0,22
COREM FRN 230227	2 500 000	2 377	0,48
DAIMLER 230227	200 000	2 091	0,42
DANONE 230623 EUR	200 000	2 084	0,42
DBR 300215	600 000	6 584	1,34
DEUTSCHE BANK 250122	100 000	1 010	0,21
DEUTSCHE BANK 270409	200 000	2 148	0,44
DNB 1,125 230301 EUR	200 000	2 157	0,44
DSV 0,375 270226	200 000	1 994	0,40
ELECTROLUX 240327	2 000 000	2 015	0,41
ELEKTA FRN 250313	4 000 000	3 897	0,79

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
ELISA 210122 EUR	100 000	1 061	0,22
ELISA 240317 EUR	200 000	2 133	0,43
ELLEVIO 250212	2 000 000	2 074	0,42
ELLEVIO FRN 240228	4 000 000	4 076	0,83
ELECTROLUX 230327	3 000 000	3 034	0,62
ELECTROLUX FRN 230327	3 000 000	3 007	0,61
EPIROC 231206	4 000 000	4 095	0,83
EPIROC FRN 231206	2 000 000	2 015	0,41
ESSITY 220328 EUR	100 000	1 054	0,21
ESSITY 250305 EUR	200 000	2 167	0,44
ESSITY 300203 EUR	200 000	2 033	0,41
FABEGE 230228	2 000 000	2 011	0,41
FABEGE FRN 240910	2 000 000	1 951	0,40
FASTPART FRN 210915	2 000 000	2 012	0,41
FASTPART FRN 220530	2 000 000	2 021	0,41
FORD 230217 EUR	100 000	985	0,20
FRESENIUS 250215 EUR	300 000	3 313	0,67
HEIDELBERG 280424EUR	100 000	1 069	0,22
HEIDELBERG FIN271201	100 000	1 034	0,21
HEIMSTAD 250219 EUR	200 000	2 005	0,41
HEMSO 210603	2 000 000	2 016	0,41
HEXAGON FRN 230404	2 000 000	1 970	0,40
HEXAGON FRN 241126	2 000 000	1 926	0,39
HOLMEN FRN 230302	4 000 000	3 993	0,81
HUFVUDSTADEN 230628	4 000 000	4 030	0,82
HUMLEGÅRD 241007	2 000 000	1 935	0,39
HUMLEGÅRD FRN 220622	2 000 000	2 011	0,41
HUMLEGÅRD FRN 241007	2 000 000	1 946	0,40
HUSQVARNA 230214	2 000 000	2 019	0,41
HUSQVARNA FRN 210503	2 000 000	2 015	0,41
HUSQVARNA FRN 220301	1 000 000	1 003	0,20
ICA FRN 210115	1 000 000	1 002	0,20
ICA FRN 250228	2 000 000	1 945	0,40
IKANO FRN 230517	4 000 000	3 922	0,80
INDUTRADE FRN 230223	2 000 000	1 966	0,40
INDUTRADE FRN 240926	2 000 000	1 926	0,39
ISLANDSB FRN 220426	2 000 000	1 973	0,40
ISLANDSB FRN 280831	2 000 000	1 842	0,37
ISS 241202 EUR	200 000	2 179	0,44
ISS 260618 EUR	200 000	2 029	0,41
JERNHUSEN 230417	2 000 000	2 017	0,41
JPM 240125 EUR	200 000	2 113	0,43
JPM 270311 EUR	200 000	2 141	0,43
JYSKE BANK FRN230907	2 000 000	1 986	0,40

Cliens Företagsobligationer

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
JYSKE BANK FRN240409	2 000 000	2 042	0,41
JYSKE BANK FRN260519	1 000 000	1 013	0,21
KINNEVIK FRN 250219	4 000 000	3 901	0,79
KLARNA FRN 220815	2 000 000	1 954	0,40
KUNGSL. FRN 220321	2 000 000	2 026	0,41
LANDSHYP FRN 220329	2 000 000	2 016	0,41
LANDSHYP FRN 260525	3 000 000	3 032	0,62
LATOUR FRN 220316	2 000 000	2 004	0,41
LATOUR FRN 250327	8 000 000	7 835	1,59
LEASEPLAN 240307 EUR	100 000	1 051	0,21
LF BANK 230322	2 000 000	2 021	0,41
LF BANK FRN 240410	2 000 000	2 019	0,41
LF BANK FRN 240913	2 000 000	1 976	0,40
LKAB FRN 250310	2 000 000	1 949	0,40
LOOMIS FRN 230918	4 000 000	3 913	0,79
LUNDBERG 231024	2 000 000	2 039	0,41
LUNDBERG 251113	2 000 000	1 994	0,41
LÄNSFÖRS HYP 260916	10 000 000	10 663	2,16
MCDONALDS 210115 EUR	200 000	2 095	0,42
MCDONALDS 260615 EUR	200 000	2 121	0,43
METSO 240613 EUR	200 000	2 069	0,42
MILICOM FRN 240515	2 000 000	1 942	0,39
MOLNLYCKE 220228 EUR	100 000	1 063	0,22
MOLNLYCKE 290905 EUR	200 000	1 986	0,40
NORDEA 1% 230222 EUR	200 000	2 152	0,44
NIBE FRN 210621	1 000 000	1 000	0,20
NIBE FRN 230904	2 000 000	1 966	0,40
NOBINA FRN 240213	2 000 000	2 032	0,41
NORDEA FRN 250917	2 000 000	2 001	0,41
NORDEA FRN 280926	2 000 000	1 974	0,40
OP BANK 240619 EUR	200 000	2 075	0,42
ORANGE 240715 EUR	200 000	2 155	0,44
ORANGE 250512 EUR	200 000	2 158	0,44
PEAB FIN FRN 210906	2 000 000	1 986	0,40
PG 241030 EUR	200 000	2 159	0,44
RABOBANK 240227 EUR	400 000	4 232	0,86
RBC 240502 EUR	100 000	1 047	0,21
SAGAX 240117 EUR	200 000	2 092	0,42
SAGAX FRN 210201	2 000 000	2 002	0,41
SAMPO FRN 230322	3 000 000	2 955	0,60
SAMPO FRN 461201	4 000 000	4 007	0,81
SAND FRN 210114	2 000 000	2 008	0,41
SATO 240531	100 000	1 021	0,21
SBAB 240620	3 000 000	2 981	0,61

liens Företagsobligationer

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
SBAB 260617	8 000 000	8 761	1,78
SBAB 300612	8 000 000	8 245	1,67
SBAB FRN 240905	2 000 000	2 019	0,41
SCA FRN 210524	2 000 000	2 004	0,41
SCANIA 250603 EUR	200 000	2 144	0,44
SCANIA FRN 220214	2 000 000	1 974	0,40
SCANIA FRN210317 EUR	300 000	3 128	0,64
SEB 230519 EUR	200 000	2 107	0,43
SEB PERP 250513 USD	400 000	3 624	0,74
SECURITAS 250306 EUR	200 000	2 113	0,43
SHB 210301 USD	400 000	3 722	0,76
SHB 240618 EUR	200 000	2 101	0,43
SHB FRN 271115	3 000 000	2 968	0,60
SIEMENS 260605 EUR	200 000	2 107	0,43
SKANSKA FRN 230524	3 000 000	2 948	0,60
SKF 240610	2 000 000	2 019	0,41
SKF 250917 EUR	200 000	2 170	0,44
SKF 291115 EUR	100 000	1 039	0,21
SKF FRN 240610	2 000 000	2 011	0,41
SO 1061 291112	8 000 000	8 615	1,75
SOCGEN 290924 EUR	200 000	2 032	0,41
SPB 1 SR 240325	100 000	1 053	0,21
SPB SKANE FRN 241021	2 000 000	1 965	0,40
SSAB FRN 220405	1 000 000	1 022	0,21
SSAB FRN 240626	2 000 000	2 015	0,41
STATKRAFT 230921 EUR	200 000	2 182	0,44
STHYP 1594 280901	18 000 000	20 047	4,07
STILLFRONT FRN 240630	1 250 000	1 284	0,26
STORA ENSO 240220	2 000 000	2 030	0,41
STOREBRAN FRN 480327	6 000 000	5 883	1,19
SVEASKOG FRN 231030	2 000 000	2 012	0,41
SWB SJUH 230621 1.17	2 000 000	2 017	0,41
SWEDAVIA 241126	1 250 000	1 202	0,24
SWISS REIN 250901EUR	300 000	3 277	0,67
SWISS REIN PERP USD	400 000	3 767	0,77
TELE2 240515	200 000	2 156	0,44
TELE2 FRN 220316	1 000 000	1 016	0,21
TELE2 FRN 250610	2 000 000	2 023	0,41
TELEFONICA 240331EUR	200 000	2 263	0,46
TELEFONICA 290312EUR	200 000	2 249	0,46
TELENOR 240319	2 000 000	2 020	0,41
TELENOR 260531	200 000	2 156	0,44
TELENOR FRN 240319	2 000 000	2 001	0,41

Cliens Företagsobligationer

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Finansiella instrument	Antal/ nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Fondvikt (%)
TELIA 810511 EUR	200 000	1 979	0,40
TELIA FRN 231108	1 000 000	1 010	0,21
TELIA FRN 771004	4 000 000	4 062	0,82
TRELLEBORG TR FRN 241017	2 000 000	1 953	0,40
TRYG FORS FRN 231026	3 000 000	2 936	0,60
UNILEVER 250325	100 000	1 107	0,22
VASAKRONAN 220914	2 000 000	2 007	0,41
VOLVO CAR FRN 220307	2 000 000	1 993	0,40
VOLVO CAR FRN 230227	2 000 000	1 966	0,40
VOLVO FIN FRN 280411	4 000 000	3 741	0,76
VOLVO TR 250526 EUR	200 000	2 151	0,44
VOLVO TR 780310 EUR	200 000	2 244	0,46
VOLVO TR FRN 201204	7 000 000	7 005	1,42
VOLVO TR FRN 220519	2 000 000	1 988	0,40
WALLENST FRN 221123	2 000 000	1 989	0,40
ZURICH 431002	300 000	3 430	0,70
SUMMA RÄNTEMARKNAD		467 699	94,98
SUMMA ÖVERLÅTBARA VP		467 699	94,98
SUMMA REGLERAD MARKNAD		467 699	94,98
ÖVRIGA FINANSIELLA INSTRUMENT			
VALUTATERMIN			
FX EUR/SEK 200312	-15 197 988	-211	-0,04
FX USD/SEK 200116	-1 200 000	947	0,19
SUMMA VALUTATERMIN		736	0,15
SUMMA ÖVRIGA FIN. INSTRUMENT		736	0,15
SUMMA FINANSIELLA INSTRUMENT		468 435	95,13
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		23 977	4,87
TOTALT		492 412	100,00
Emittent	% av fondförmögenheten *		
Swedish Covered Bond			3,45
Volvo Treasury			2,72
Latour			2,00
Handelsbanken			1,79
Telia Company			1,65
Electrolux			1,64
Scania			1,47
SKF			1,47

NOT 3 TILL BALANSRÄKNING

Fortsättning

Emittent	% av fondförmögenheten *
Swiss Reinsurance Co Ltd	1,43
Akelius Fastigheter	1,42
Sampo	1,41
SEB	1,31
Ellevio	1,25
Telenor	1,25
Epiroc	1,24
Nordea Bank	1,24
LF Bank	1,22
Humlegården Fastigheter	1,20
Essity	1,07
Tele2	1,06
Castellum	1,05
Landshypotek	1,03
BNP Paribas	1,02
Husqvarna	1,02
Jyske Bank	1,02
SBAB Bank	1,02
Telefonica	0,92
Orange	0,88
Atlas Copco	0,87
JP Morgan	0,86
McDonalds Corp	0,86
Alfa Laval	0,85
ISS A/S	0,85
Sagax	0,83
FastPartner	0,82
Lundbergföretagen	0,82
Balder Fastighets AB	0,80
Fabege	0,80
Volvo Car	0,80
Hexagon	0,79
Indutrade	0,79
Islandsbanki	0,77
Elisa	0,65
Deutsche Bahn	0,64
Mölnlycke Holding	0,62
SSAB	0,62
Atrium Ljungberg	0,60
ICA	0,60
Nibe	0,60
HeidelbergCement Finance Luxe	0,43
* 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.	

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

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

Andel av Fondens kostnader

På de kontoutdrag bolaget skickat till våra andelsägare har redovisats för respektive andelsägars andel av Fondens kostnader under 2019. Förvaltningskostnaden är respektive andelsägars del av Fondens kostnader under 2019 för analys, förvaltning, redovisning, information, marknadsföring, revision och avgifter till förvaringsinstitutet. Övriga kostnader är respektive andelsägars andel av Fondens kostnader för värdepappershandel såsom courtage. Total kostnad är summan av de två ovannämnda kostnaderna.

Redovisningsprinciper

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

I fondernas balansräkning har fondernas innehav värderats till marknadsvärde per 2020-06-30. Med marknadsvärde avses stängningskurs. Vid marknadsvärdering används olika värderingsmetoder beroende på vilket finansiellt instrument som avses och på vilken marknad instrumentet handlas. För att bestämma värdet på marknadsnoterade instrument och andra instrument som aktivt handlas på en etablerad marknad används i normalfallet senaste betalkurs. För att bestämma värdet på andra instrument än de som avses i föregående mening används i normalfallet ett genomsnitt av senaste köp och säljkurs.

Marknadsvärdet avseende överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som avses i 5 kap. 5 § LVF fastställs på objektiva grunder enligt särskild värdering som baseras på uppgifter om senaste 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 ersättningssystemet för intjänandeåret 2020.

Rörlig ersättning kan utgå enligt bolagets ersättningspolicy. Ingen rörligt ersättning har utgått för år 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 natura-förmånen vara utformad för att höja kvaliteten på den berörda fondverksamheten samt inte hindra fondbolaget från att agera i investerarnas intresse.

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

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

Ersättning till distributörer

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

Ersättning från tredje part

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

Bästa utförande

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

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

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

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

Information om nyckeltal

Totalrisk

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

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

Aktiv risk

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

Duration

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

Skatteregler

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

Kapitalunderlaget utgörs av värdet på andelarna vid kalenderårets ingång. Schablonintäkten beskattas sedan som andra kapitalinkomster. 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 halvårsredogörelser finns för varje fond i enlighet med Lag (2004:46) om värdepappersfonder och Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Fondbolaget tillhandahåller respektive fonds halvårsredogörelse på begäran.

STOCKHOLM 2020-08-20 | CLIENS KAPITALFÖRVALTNING AB

LENA WALLENIUS | VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

13 VÅRA MEDARBETARE



LENA WALLENIOUS
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR



THOMAS BRODIN
KAPITALFÖRVALTARE



JONAS GUSTAFSON
KAPITALFÖRVALTARE



WILHELM HÖGSTRÖM
KAPITALFÖRVALTARE



GUNNAR HÅKANSON
KAPITALFÖRVALTARE



CARL SUNDBLAD
KAPITALFÖRVALTARE



ROGER HEDBERG
KAPITALFÖRVALTARE



MARKUS JOHANSSON
FÖRVALTARASSISTENT



EMIR BOROVAC
HÅLLBARHETSANSVARIG



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



EBBA BREIL
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 AB

Birger Jarlgatan 33
111 45 Stockholm

Telefon: 08-506 503 90

Fax: 08-506 503 99

E-post: info@cliens.se

Webb: www.cliens.se