

Årsberättelse 2021

t



Company: FCG Fonder AB

Date: 2022-04-30

Förvaltarbolaget

Kontaktuppgifter

Namn: Anders Palmqvist

Fond: Chelonia Market Neutral

E-post: anders.palmqvist@archipelago-investments.com

Telefon: 070-867 48 30

Namn: Magnus Angenfelt

Fond: Chelonia Market Neutral

E-post: magnus.angenfelt@archipelago-investments.com

Telefon: 073-045 61 10

Chelonia Market Neutral

Årsberättelse 2021

orgnr 515602-9380

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktör för FCG Fonder AB 556939-1617 får härmed avge årsberättelse för perioden 2021-01-01 - 2021-12-31, avseende fonden:

Chelonia Market Neutral (org. nr: 515602-9380)

Fonden är en specialfond enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF").

Genom förvaltningsavtal mellan FCG Fonder AB och Archipelago Investments AB sköts förvaltningen av Archipelago Investments AB. Archipelago Investments AB är ett värdepappersbolag som står under Finansinspektionens tillsyn. Nordic Archipelago Investments AB är ett värdepappersbolag med tillstånd för diskretionär portföljförvaltning. Archipelago Investments är en oberoende investment manager fokuserad på alternativa investeringar och asset allocation. Bolaget förvaltar fonderna Chelonia Market Neutral och Archipelago Multi-Strategy på uppdrag av fondbolaget FCG Fonder AB.

Året som gått

Chelonia Market Neutral startade i december 2017. Avkastningen under 2021 uppgick till 9,80%. Det är ett godkänt resultat då fondens målsättning är en årlig avkastning i intervallet 6–8 %. Emellertid har fonden sedan starten levererat sämre än förväntat. På bolagsnivå tjänade fonden mest pengar på långpositionen i det inhemska varumärkesbolaget New Wave. Trots att ekonomierna delvis var nedstängda under året lyckades New Wave hantera situationen på ett föredömligt sätt. Rörelsemarginalen fördubblades jämfört med nivån före pandemin 2019. En bidragande orsak var efterfrågan på sportkläder, som utgör i runda slängar halva omsättningen, som tog fart. Förvaltarna har väntat länge på den här utvecklingen men fick till slut betalt för uthålligheten.

De största förlusterna uppkom i fondens kortpositioner i fastigheter och hotell. Bevekelsegrunden för den negativa positionen i fastigheter är delvis pandemin. Förvaltarna tror att transmissionen till internethandel tar ett rejält kliv för att sedan inte komma tillbaka. Merparten av kortpositionerna är fastigheter med stora butiksbestånd. Vidare finns goda belägg för att efterfrågan på kontor fått en knäck i spåren av hemarbete. Ingenting syns dock ännu i fastighetsbolagens resultatrapporter och om något var i alla fall positionen tagen för tidigt. Under fjolåret steg fastighetsindex med 50 procent. När det gäller hotell är det uppenbart att videokonferenser kommer att ersätta många affärsresor. Det tror inte merparten av aktiemarknaden. Som tidigare är dessutom hotellens lönsamhet påverkat negativt av bokningar via externa webbsidor som hotels.com, booking.com m.fl. som tar en stor del av vinsten samt Airbnb som medfört en signifikant ökad konkurrens. Hotellaktier handlas på rekordnivåer. Under 2022 får vi se hur utfallet blir.

Under året har bruttoexponeringen varit ganska konstant i spannet mellan 150 och 170 %. Vid utgången av året var den 168 %. Nettoexponeringen, som vanligtvis ligger kring nollan, har mestadels varit positiv under året. Anledningen är huvudsakligen att fonden har haft flera långpositioner som blivit uppköpta. Fonden har för vana att lämna in aktierna för att slippa courtagekostnader och inte bjuda på någon rabatt. I ett fall (Sobi) blev dock budet tillbakadraget. I ett annat fall (Sbanken) har budprocessen pågått nästan i ett år.

Under pandemin 2020 steg volatiliteten till som mest 12 - 14 procent, vilket är över fondens målsättning. Under den lugnare aktiemarknaden 2021 har den halverats till 7% och befinner sig nu inom ramen för fondens målsättning. Den geografiska exponeringen har varit relativt konstant under året med cirka hälften av positionerna i Sverige, 15% i USA och resten i övriga Europa.

Inga organisatoriska förändringar av betydelse har skett i fonden samt inga väsentliga händelser har ägt rum.

En redogörelse för väsentliga risker som är förknippade med de innehav som fonden har per balansdagen (31/12). Risken ligger i första hand i aktieurvalet. Men det är relativt sett låg risk jämfört med såväl en aktiedominerad fond som en hedgefond med relativt

stor eller mycket varierande marknadsexponering. Risken reduceras av det faktum att fonden har tre olika investeringsstrategier: Tematiska investeringar, pair trades och stock picking. Viktningen kommer sannolikt över tiden att skilja sig åt beroende på investeringsmöjligheter. Fonden tar begränsade valutarisker inom ramen för sin valutahedging.

Framtiden för fonden

Framtiden för fonden: Chelonia Market Neutral är en hedgefond som strävar efter att uppnå en positiv avkastning oberoende av utvecklingen på aktiemarknaden. Fondens placeringsinriktning är att vara en s.k. ”market neutral long/short equity fund”, vilket innebär att fonden tar såväl långa som korta positioner i aktier, i syfte att generera alfa samt att hedga marknadsrisk (beta). Fonden strävar efter en marknadsneutral aktieexponering, men kan maximalt ha 30 % av fondens värde i lång eller kort nettoexponering mot aktiemarknaden. Fondens bruttoexponering, mätt enligt den s.k. Bruttometoden, får ej överstiga 300 % av fondens värde. Fonden har även möjlighet att placera i obligationer och andra ränterelaterade instrument. Fonden har inga placeringsbegränsningar avseende geografiska områden utan ska som helhet betraktas som en global fond med fokus på Norden, Europa och USA. Investeringsprocessen bakom fondens placeringar består av fundamental analys och fonden kommer att väga in tematiska och evolutionära trender i analysen, vilket medför att en stor del av innehaven kommer att vara långsiktiga och således kommer omsättningshastigheten i fonden att vara låg. Fondens målsättning är att varje år generera en positiv avkastning (alfa) som är högre än den riskfria räntan oavsett utvecklingen på aktiemarknaden (beta). Fondens tröskelvärde är 90 dagars statsskuldväxel (SEK). Fondens risknivå, mätt som årlig standardavvikelse i månatlig avkastning över en rullande 12-månadersperiod, förväntas vara inom intervallet 4 och 10 %. Det bör särskilt uppmärksammas att risknivån kan komma att över- eller underskidas vid ovanliga marknadsförhållanden eller extraordinära händelser. Chelonia Market Neutral vänder sig till investerare som efterfrågar en fond med lägre risk än aktiemarknaden. Fonden kan vara olämplig för investerare som planerar att ta ut sina pengar inom tre år.

Hållbarhetsinformation

Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker, om främjandet av miljörelaterade eller sociala egenskaper, och om hållbar investering

Fonden har hållbara investeringar som mål (art. 9)

Fonden främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper (art. 8)

Hållbarhetsrisker beaktas i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål

Hållbarhetsrisker är inte relevanta (förklaring nedan)

Bolagets kommentar: Investeringsprocessen bakom fondens placeringar består av fundamental aktieanalys där fondens förvaltare väger in tematiska och evolutionära trender i analysen. Fonden beaktar negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer vid investeringsbeslut. Fondens förvaltare analyserar och beaktar alla former av risker och möjligheter, inkluderande även hållbarhetsfaktorer och risker relevanta för portföljbolagen, för att generera en god och långsiktig avkastning. Förvaltarna av fonden väljer in och tar hänsyn till hållbarhetsfrågor, dvs hållbarhetsaspekter beaktas i bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden. Investeringsbeslut grundas på förvaltarnas bolagsanalyser där faktorer såsom bolagets aktievärdering, affärsmodell, marknadsposition och utvecklingsmöjligheter undersöks.

I det löpande förvaltningsarbetet övervakas exempelvis portföljbolagets och den specifika sektorns hot och möjligheter, inkluderande framtidsutsikter, aktiekurs, strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur och bolagsstyrning. Hållbarhetsfaktorer - som exempelvis miljömässig och social påverkan, aktieägares rättigheter, korruption - bedöms på samma sätt som operationella och finansiella riskfaktorer i analysen. Analysen syftar till att identifiera företagsspecifika långa och korta positioner med potential till attraktiv riskjusterad avkastning. Fondens förvaltare är övertygade om att bolag som drivs ansvarsfullt och långsiktigt hållbart kommer att lyckas bättre över tid. Det är sålunda förvaltarnas övertygelse att analys av hållbarhetsfaktorer bidrar till bättre riskjusterad avkastning, varför de portföljbolag fondens förvaltare positionerar sig lång i fonden

är bolag som generellt respekterar internationella överenskommelser och normer, vad gäller, miljö- & klimatpåverkan, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, korruption och aktieägares rättigheter. Andra icke nämnda faktorer är inte i fokus men kan beaktas. Fondens förvaltare arbetar ständigt för att vara en ansvarsfull investerare och ägare.

Eftersom fonden är en hedgefond kan fondens förvaltare även blanka aktier i bolag som förvaltaren bedömer inte beaktar hållbarhetsaspekter. För korta positioner kan därmed ett bolags bristande hantering/policy för hållbarhetsfrågor och/eller brister i bolagsstyrning vara grund för positionering, med möjlighet till god riskjusterad avkastning för fonden.

Exempel på större hållbarhetsrisker som fonden kan exponeras mot beskrivs nedan och inkluderar bl.a. klimatrisker som en konsekvens av den globala uppvärmningen i och med ökade utsläpp av växthusgaser. Bristande åtgärder eller åtgärder som inte lyckas hantera klimatrisker kan innebära stor påverkan och skador på portföljbolag som fonden investerat i. Extremt väder kan orsaka skador på fastigheter, infrastruktur, miljö eller förlust av liv. Extremt väder kan även påverka tillgången till olika resurser som krävs för portföljbolagens verksamhet. Tillgångar som, i ett längre perspektiv, bedöms påverkas mycket av klimatrisker och som riskerar att tappa sitt värde helt brukar benämnas som "stranded assets". Omställningsrisker utgörs av risker som uppstår genom förändrad lagstiftning, förändrad efterfrågan av produkter och tjänster, ändrade kundbeteenden eller andra strukturella förändringar som sker i syfte att ställa om till en klimatneutral ekonomi för att motverka den globala uppvärmningen. Miljömässiga risker i de bolag som fonden investerar i, och som kan få påverkan på avkastningen i fonden, kan avse direkta miljöincidenter, föroreningar eller annan negativ påverkan på miljön. Men de kan också vara indirekta, till exempel affärsrelationer med företag vars verksamhet inte är i linje med omställningen till en miljömässigt hållbar ekonomi eller som har brister i sin hantering av miljörelaterade frågor i sin verksamhet. Portföljbolagens kostnader kan öka och vinster minska pga. miljöincidenter eller föroreningar, rättstvister om produktansvar, etc. Tillgångar kan pga. miljömässiga risker bli "stranded assets".

Ovan beskrivna hållbarhetsrisker hanteras primärt genom att identifiera de enskilda portföljbolagens största hållbarhetsrisker och löpande monitorera sannolikheten för att riskerna inträffar. Eventuella rödflaggade innehav utesluts inte per automatik om det finns goda investeringsmässiga anledningar att inneha ett bolag, exempelvis om ledningen är medveten om problematiken och ämnar åtgärda den, och fondens förvaltare bedömer att hållbarhetsarbetet kommer återspeglas i värderingen. Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Hållbarhetsriskerna hanteras av fondens förvaltare även genom metoden; väljer bort - och därmed exkluderar vissa bolag och sektorer där exempelvis hög risk för s.k. stranded assets föreligger eller där produkterna är direkt skadliga för miljön eller människor såsom cigaretter.

Fondens förvaltare följer och analyserar löpande utvecklingen i de bolag fonden investerat i genom publicerad finansiell information, extern analys, relevanta marknadskanaler och direkt kontakt med företagen. Bevakningen av bolagen sker av ansvarig förvaltare. Fondens förvaltare har som ägare en möjlighet att utöva en påverkan på portföljbolagen. Denna möjlighet använder sig fondens förvaltare av proaktivt såväl som reaktivt genom kontinuerlig dialog med bolag där man har större innehav. Ägarutövandets aktiviteter bestäms utifrån en risk- och väsentlighetsbedömning.

Eftersom fonden är en hedgefond anser fondens förvaltare att det är förenligt att kunna blanka aktier i bolag som förvaltaren har valt att exkludera som långa positioner alternativt bedömer inte beaktar hållbarhetsaspekter. För korta positioner kan därmed ett bolags bristande hantering/policy för hållbarhetsfrågor och/eller brister i bolagsstyrning vara grund för positionering. Bolag och sektorer vars negativa miljö- och klimatpåverkan anses vara betydande eller stor risk för s.k. "stranded assets" kan också vara grund för blankning med möjlighet till god riskjusterad avkastning för fonden. Att exkludera bolag i ovan sektorer samt att blanka dessa bolag kan såväl direkt som indirekt leda till att dessa bolags förutsättningar på kapitalmarknaden försämras, genom att finansieringsvillkor och tillgång till kapitalmarknaden kan försämrats för dessa bolag, och i längden kan detta även tvinga fram eller påskynda en hållbar omställning.

Fonden väljer bort

Produkter och tjänster

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av produktionen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

- 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 (GMO)
- Övrigt

Bolagets kommentar: I normalfallet väljer fonden även bort olja och gas, men bolag verksamma i denna sektor kan komma att inkluderas om bolaget aktivt ställer om och investerar betydande resurser inom renewable energy lösningar. Bolag verksamma inom konventionella vapen och/eller krigsmaterial exkluderas inte då deras produkter är en förutsättning för att upprätthålla demokrati i världen.

Undantagsvis kan fonden investera lång i olika index eller fonder (ETF mm). Det finns en risk att dessa index liknande produkter kan innehålla bolag som vi normalt aktivt exkluderar.

Eftersom fonden är en hedgefond anser fondens förvaltare att det är förenligt att kunna blanka aktier i bolag som förvaltaren har valt att exkludera ovan som långa positioner.

Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma till rätta med problemen under en tid som Bolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

Bolagets kommentar: Fonden strävar efter att undvika investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik (åtminstone FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, OECD:s riktlinjer för multinationella företag).

Eventuella rödflaggade innehav utesluts inte per automatik om det finns goda investeringsmässiga anledningar att inneha ett bolag, exempelvis om ledningen är medveten om problematiken och ämnar åtgärda den, och fondens förvaltare bedömer att hållbarhetsarbetet kommer återspeglas i värderingen. Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Eftersom fonden är en hedgefond anser fondens förvaltare att det är förenligt att kunna blanka aktier i bolag som förvaltaren bedömer inte beaktar internationella normer.

Länder

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

Detta alternativ avser fonder som gör en landspecifik hållbarhetsanalys som resulterar i att bolag involverade i vissa länder exkluderas eller att räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater exkluderas.

Bolagets kommentar: Fonden är en global fond. Av hållbarhetsskäl som risk för korruption (definierad och mätt enligt Transparency International Corruption Perceptions Index) samt bedömd risk för bristande klimatfokus och relaterad miljölagstiftning, väljer fonden bort investeringar i bolag som har sin huvudnotering på större lokala börser i följande länder; Ryssland, Kina, Indien, Brasilien, Mexiko och Turkiet.

Fondens förvaltare följer även FAFT (the Financial Action Task Force) lista över länder som ej deltar i den globala kampen mot penningtvätt och finansiering av terrorism. Fonden investerar således inte i värdepapper noterade i eller utgivna av dessa länder.

Fondens fokus är därmed huvudsakligen bolag noterade på börser i Norden, Europa och U.S.A., men bolag noterade på dessa marknader kan ha en exponering överstigande 5 procent av omsättningen från något eller flera av de exkluderade länderna.

Undantagsvis kan fonden investera lång i olika index eller fonder (ETF mm). Det finns en risk att dessa index liknande produkter kan innehålla bolag på globala börser som vi normalt aktivt exkluderar.

Eftersom fonden är en hedgefond anser fondens förvaltare att det är förenligt att kunna blanka aktier i bolag på globala börser som förvaltaren valt att exkludera.

Övrigt

Övrigt

Bolagets kommentar: Eftersom fonden är en hedgefond anser fondens förvaltare att det är förenligt att kunna blanka aktier i bolag som förvaltaren har valt att exkludera som långa positioner alternativt bedömer inte beaktar hållbarhetsaspekter, med möjlighet till god riskjusterad avkastning för fonden. För korta positioner kan därmed ett bolags bristande hantering/policy för hållbarhetsfrågor och/eller brister i bolagsstyrning vara grund för kort positionering. Bolag och sektorer vars negativa miljö- & klimatpåverkan anses vara betydande eller stor risk för s.k. ”stranded assets” kan också vara grund för blankning.

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

Bolagspåverkan i egen regi

Bolagets kommentar: Diskussion och kommunikation med portföljbolagens ledningsgrupper, men i förekommande fall även med medlemmar i styrelsen, är en central del av fondens analysprocess, eftersom det ger förvaltaren av fonden insikt om ledningens kvalitet, affärsmodell, finansiella strategi och framtida affärsmöjligheter. Genom att förstå hur hållbarhet integreras i bolagens långsiktiga strategi och beslutsprocess kan förvaltaren utvärdera potentiella riskfaktorer, kommunicera egna åsikter och vid behov rekommendera förändringar. De bolag som fonden investerar i bevakas löpande. Om fonden är en större ägare i ett bolag, och/eller en fråga som är väsentlig eller kontroversiell dyker upp (tex avseende lansering av en produkt eller tjänst som fonden valt bort), ska förvaltaren föra nödvändiga dialoger med bolaget och ta fram en strategi för sitt ägarutövande. Denna kan till exempel innefatta att föra dialoger med bolaget, eller att vid behov rösta på bolagsstämmor, eller att avyttra innehavet.

Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

Bolagets kommentar: Förvaltaren av fonden kan i relevanta fall välja att gå samman med andra investerare som förvaltaren samarbetar med.

Röstar på bolagsstämmor

Bolagets kommentar: Röstning kan ske som en del av fondens förvaltares påverkansstrategi.

Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

Bolagets kommentar: Förvaltaren av fonden ska ta ställning till deltagande i valberedning om fonden är en större ägare i ett bolag, eller om förvaltaren av hållbarhetskäl eller dylikt bedömer det som av väsentlig betydelse för fonden.

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Fondens förvaltare har under året bedrivit fundamental analys med utgångspunkt i enskilda sektorer & bolag och dess värdering. Analysen har syftat till att identifiera företagsspecifika långa och korta positioner med potential till attraktiv riskjusterad avkastning.

Fondens förvaltare har analyserat och beaktat alla former av risker och möjligheter, inkluderande även hållbarhetsfaktorer relevanta för bolagen, för att generera en långsiktig och hållbar avkastning. Hållbarhetsfaktorer har beaktats i de långa innehaven i fonden och fokus har varierat beroende av portföljbolagets sektor tillhörighet och dess bedömda största hållbarhetsrisker.

Generellt har förvaltaren fokuserat på de enskilda portföljbolagens bedömda inverkan på miljö och klimat, mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling samt bolagsstyrningsaspekter såsom ersättningspolicy, aktieägares rättigheter och motverkan av korruption. Andra icke nämnda aspekter har inte varit i fokus.

Förvaltarna av fonden har sålunda beaktat hållbarhetsfaktorer i sina bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket har fått effekt men har inte varit avgörande för vilka bolag som valts in i fonden.

Det är bolaget och förvaltarens övertygelse att analys av hållbarhetsfaktorer bidrar till bättre riskjusterad avkastning, varför de portföljbolag fonden positionerar sig lång i är bolag som generellt respekterar internationella överenskommelser och normer, vad gäller mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö- & klimatpåverkan och korruption. Fondens förvaltare arbetar ständigt för att vara en ansvarsfull investerare och ägare.

Diskussion och kommunikation med bolagens ledningsgrupper är en central del av fondens analysprocess, eftersom det ger förvaltaren insikt om ledningens kvalitet, affärsmodell, finansiella strategi och framtida affärsmöjligheter. Genom att förstå hur hållbarhet integreras i bolagens långsiktiga strategi och beslutsprocess kan förvaltaren utvärdera potentiella riskfaktorer,

kommunicera egna åsikter och vid behov rekommendera förändringar. Fondens förvaltare tar normalt inte en aktivistroll i sina investeringar.

Fonden har under 2021 erhållit fem glober av Morningstar, vilket är den högsta/bästa 10% inom sin fondkategori. Overall Morningstar Sustainability Rating är 1-5 glober och högt antal glober indikerar låg ESG Risk.

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

Fonden integrerar hållbarhetsrisker utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål (varken artikel 8 eller 9).

EU-taxonomi är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Denna fonds underliggande investeringar beaktar inte EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Metoder som använts för att integrera hållbarhetsrisker:

Fonden har valt in

Fonden har investerat lång i några bolag där ESG-faktorer varit ett stort bidragande skäl till positioneringen. Fonden har bl.a. under året varit investerad i Climeon, StoraEnso, Duni, Fagerhult och Ratos som delvis erbjuder produkter och tjänster som förväntas ha positiv inverkan på miljö och klimatförändring på långsikt, såväl genom egen prestation samt möjliggörande verksamhet.

Fondens förvaltare har inte letat aktivt efter bolag att exkludera, men kräver att de bolag som ska komma i fråga för en lång position har en tydlig och verifierbar hantering/policy för hållbarhetsfrågor och bolagsstyrning.

Fondens förvaltare har även beaktat bristande hantering/policy för hållbarhetsfrågor och/eller brister i bolagsstyrning som varit grund för kort positionering. Då Chelonia Market Neutral är en hedge fond anser vi att det är förenligt att kunna blanka aktier i bolag som förvaltaren bedömer inte beaktar hållbarhetsaspekter. Detta kan såväl direkt som indirekt leda till att dessa bolags förutsättningar på kapitalmarknaden försämras genom att finansieringsvillkor och tillgång till kapitalmarknaden kan försämras och i längden kan detta även tvinga fram en omställning. Under 2021 har fonden haft kort position inom olja & gas sektorn (bl.a. Exxon och Chevron).

Fonden har valt bort

Bolagets grundläggande inställning kring omdiskuterade produkter och tjänster är först och främst huruvida det är inom ramen för legal verksamhet i Sverige eller ej. Oaktat ovan och i ett led att vara en ansvarsfull investerare har fondens förvaltare valt att inte investera i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster: Kemiska och biologiska vapen, kärnvapen, tobak, kommersiell spelverksamhet och fossila bränslen. Högst 5% av omsättningen i bolag där placering sker får avse verksamhet hänförligt till dessa produkter och tjänster.

Till stöd för förvaltarens eget hållbarhetsarbete har under året externa leverantörers bedömningar använts bl.a. Refinitiv ESG Company Score samt SEB's ESG Assessment Methodology. Bolaget följer även NBIMs arbete avseende Responsible Investments och deras lista; Observation and exclusion of companies.

Att exkludera bolag i ovan sektorer kan såväl direkt som indirekt leda till att dessa bolags förutsättningar på kapitalmarknaden försämras genom att finansieringsvillkor och tillgång till kapitalmarknaden kan försämras och i längden kan detta även tvinga fram en omställning. Då Chelonia Market Neutral är en hedge fond anser vi att det är förenligt att kunna blanka aktier i bolag som fondens förvaltare har valt bort. Under året har fonden blankat bolag relaterat till fossila bränslen såsom Exxon och Chevron.

Fonden har under året undvikit att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik. Inga rödflaggade långa innehav har identifierats av förvaltarna i fonden under 2021.

Fondbolaget har påverkat

Förvaltaren har under året fört kontinuerliga dialoger med beslutsfattare och ledningsgrupper, vilket stärkt förståelsen även för portföljbolagens ESG-arbete. I olika fall har förvaltaren framfört egna åsikter kring hållbarhet och uppmuntrat till transparens på området. På grund av sekretess och konfidentialitet delger inte fondens förvaltare vilka portföljbolag som träffats eller vad som sagts.

Förvaltarna har bedömt att det inte varit aktuellt under 2021 att påverka portföljbolag, och deras hållbarhetsarbete, som fonden ägt under en mellan- eller långfristig tidsperiod (mer än 1 år), genom samarbete med andra investerare och/eller bolagsstämmor.

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Att analysera och beakta alla former av risker och möjligheter, oavsett vad de kallas för, ingår i fondförvaltarens arbetsbeskrivning. Sålunda gäller detta även ESG-faktorer.

Förvaltningsbolaget (Bolaget) strävar hela tiden mot att utvecklas och förbättra vårt arbete med ESG samt att vara en ansvarsfull investerare. Som en del i detta arbete har Bolaget under 2021 arbetat vidare med en uppdaterad rutinbeskrivning för Bolagets hållbarhetsarbete för 2022 och framåt. Vidare avser Bolaget att upprätta en ny hållbarhetspolicy för 2023. Under 2020 har kommersiell spelverksamhet adderats till bolag som fonden väljer bort.

Bolagets VD följer upp att fondens förvaltare följer bolagets policy för integrering av hållbarhetsrisker.

Redogörelse för tillämpning av principer för Ägarengagemang

Fondens långa nordiska innehav är koncentrerad och förvaltningsstrategin fokuserad på noggrann bolagsanalys. Därmed föregås investeringar i nya portföljbolag av en utvärdering av styrelse, ledning och större aktieägare och deras intentioner och incitament för att agera på ett sätt som inte missgynnar mindre aktieägare. Det anser vi är en väl så viktig parameter som förmågan att på ett framgångsrikt sätt utforma och exekvera portföljbolagets strategi.

Fondens förvaltare bevakar löpande relevanta bolagshändelser och utvärderar huruvida dessa ligger i linje med andelsägarnas intresse. Förvaltaren för en dialog med framförallt portföljbolagets ledningar, men i förekommande fall även med medlemmar i styrelsen, för att i de fall där det är relevant för fondens andelsägare påverka inriktningen på förslag till bolagsstämman.

Bolaget ska i normalfallet inte vara representerad på bolagsstämmor för att utnyttja sin rösträtt. Bolaget använder sig normalt inte av röstningsrådgivare i samband med bolagsstämmor. Bolaget ska heller inte normalt ta på sig en aktiv ägarroll eller ingå in en valberedning eller delta i nomineringsarbetet då Fonden inte har den placeringshorisont eller storlek på placeringar för att ett sådant engagemang ska anses värdeskapande.

Fonden har sålunda inte röstat på portföljbolagens stämmor under året. Det har inte bedömts ligga i fondandelsägarnas intresse, eftersom ägarandelen i fondens aktieinnehav är låg i förhållande till övriga aktieägare i bolagen. Förvaltaren har inte konsulterat röstningsrådgivare för råd eller röstningsrekommendationer.

Under året har det inte varit aktuellt för Bolaget att samverka med andra ägare i olika ägarfrågor som Bolaget anser lämpligt och ligger i andelsägarnas intresse.

Fondförmögenhetens utveckling

Fondförmögenheten uppgick per den sista december 2021 till 130,9 mkr. Andelsutgivningen uppgick under 2021 till 2,8 mkr, andelsinlösen till -2,5 mkr och årets resultat till 11,7 mkr.

Användning av derivatinstrument

Fonden får som ett led i sin placeringsinriktning investera i derivatinstrument, inklusive så kallade OTC-derivat, i syfte att öka avkastningen i fonden. Investeringar i derivat kan innebära att fonden har en ökad känslighet för marknadsförändringar.

Fonden får använda sig av derivatinstrument baserade på tillgångar vars underliggande komponenter består av en eller flera av följande delar:

- tillgångar enligt 5 kap 1 § andra stycket LVF (dock ej fondandelar), inklusive finansiella derivatinstrument som har en eller flera av de tillgångarnas särdrag,
- räntesatser,
- valutakurser, eller valutor, och
- finansiella index.

Fonden har använt sig av derivatinstrument under 2021. Nedan redovisas fondens högsta, lägsta och genomsnittliga hävstång under året:

Högsta 37,5%

Lägsta 5,3%

Genomsnittliga 11,6%

Avgifter

Förvaltningsavgiften som fonden betalar till fondbolaget uppgår till 1% per år. Fonderna kan även belastas av förvaltningsarvode på grund av innehav i andra fonder, förvaltningsarvodet i de underliggande fonderna får då inte uppgå till mer 2,0% i årligt arvode.

Information om ersättningar

FCG Fonder AB har under 20210101-20211231 utbetalat 19 188 499 kronor till företagets styrelseledamöter, 32 tillsvidareanställda och 5 timanställda. Ersättning inkluderar skattepliktiga förmåner till ett belopp om 150 841 kronor.

Kategori	Totalbelopp	Varav rörlig ersättning
Särskilt Reglerad Personal, 12 st.	9 455 138	0
Verkställande ledning	6 282 559	0
Anställda i strategiska befattningar*	0	0

Ansvariga för Kontrollfunktioner	1 214 267	0
Rishtagare	1 958 312	0

* Anställda i strategiska befattningar ingår alla i den verkställande ledningen.

Ersättningarna ovan inkluderar både förmåner och faktiska ersättningar men exkluderar sociala avgifter, pension och andra skatter.

FCG Fonders styrelse har antagit en Ersättningspolicy och ansvarar för att den tillämpas och är uppdaterad. Styrelsen har även utsett en särskild ledamot i styrelsen att göra en bedömning av Bolagets ersättningssystem, att besluta vilka eventuella åtgärder som ska vidtas för att följa upp tillämpningen av policyn, samt att bereda styrelsebeslut om ersättningar. Styrelsen ska även tillse att funktionen för regelefterlevnad, minst årligen eller vid behov, granskar att Bolagets ersättningssystem överensstämmer med denna policy. Bolaget har under 2021 inte betalat ut några rörliga ersättningar. Funktionen för regelefterlevnad har genomfört anvisade granskning. Kontrollen visade tillfredsställande resultat och föranledde inte att några rekommendationer lämnades.

Transaktioner för värdepappersfinansiering och totalavkastningsswappar

Totalavkastningsswappar

Fonden använder totalavkastningsswappar i förvaltningen. Förvaltarna har sålt av samtliga totalavkastningsswappar under året.

Utlånade värdepapper

Fonden har enligt fondbestämmelserna möjlighet att låna ut överlåtbara värdepapper upp till 50% av fondens värde. Förvaltarna förväntar sig att låna ut överlåtbara värdepapper till max 10% av fondens värde och volymen kan variera från tid till annan. Under 2021 har den genomsnittliga utlåningen varit 0,7 MSEK som utgör cirka 0,5% av fondförmögenheten. Endast SEB, som är etablerad inom EES, har använts som motpart.

Löptidsintervallet för utlåningen var fördelat enligt följande: 0 st mindre än en dag, 0 st en dag till en vecka, 0 st en vecka till en månad, 0 st en till tre månader, 0 st tre mån till ett år, 0 st mer än ett år och 1 st med obestämd löptid.

Inlånade värdepapper

Avseende inlåning av värdepapper har endast SEB nyttjats, fonden hade en inlåning av aktier för 78 mSEK (60,1% av fondförmögenheten). Endast SEB, som är etablerad inom EES, har använts som motpart.

Löptidsintervallet för inlåningen var fördelat enligt följande: 0 st mindre än en dag, 1 st en dag till en vecka, 3 st en vecka till en månad, 6 st en till tre månader, 14 st tre mån till ett år, 0 st mer än ett år och 33 st med obestämd löptid.

Säkerheter och intäkter/kostnader

Fonden har endast ställt aktier och kontanter som säkerhet. Som säkerhet ställdes kontanter i CHF, USD, EUR och SEK och aktier i SEK, USD, DKK, EUR och NOK. Avveckling och clearing har i samtliga fall hanterats av SEB.

Avveckling och clearing har i samtliga fall hanterats av SEB. Kostnaden för transaktioner för värdepappersfinansiering var 873 tSEK under 2021

Nyckeltal

Fondens utveckling	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Fondförmögenhet, tkr	130 923	118 990	122 150	184 669	125 617
Antal utelöpande fondandelar, tkr	1 227	1 224	1 294	1 823	1 260
Andelsvärde, kr	106,71	97,19	94,39	101,32	99,67
Fondens totalavkastning, %	9,81	2,96	-6,84	1,65	-0,33
Risk- och avkastningsmått					
Totalrisk för fonden ¹ , %	11,58	11,72	6,67	-	-
Totalrisk för jmf index, %	0,03	0,05	0,04	0,02	-
Fondens genomsnittliga årsavkastning 2 år,%	6,38	-1,94	-2,59	-	-
Fondens genomsnittliga årsavkastning 5 år,%	1,45	-	-	-	-
Fondens genomsnittliga årsavkastning sedan start ²	1,45	-0,64	-1,84	0,66	-0,33
Aktiv risk %	11,82	11,96	6,83	6,22	-
Kostnader					
Förvaltningsavgift, %	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Rörligt arvode, %	1,14	0,00	0,00	1,16	0,00
Transaktionskostnader, tkr	232,5	161,5	230,1	97,0	132,9
- varav analyskostnader, tkr	59,0	105,0	178,8	91,3	88,6
Transaktionskostnader, % av oms.	0,19	0,08	0,17	0,08	0,13
Årlig avgift, %	1,05	1,01	1,02	1,02	0,46
Insättningsavgift (tillfaller fondbolaget)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Uttagsavgift (tillfaller fonden)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Förvaltningskostnad 1 år, kr					
-Engångsinsättning 10 000 kr	226,58	101,98	97,08	220,21	-
-Löpande sparande 100 kr/mån	14,32	6,81	6,21	14,42	-
Jämförelseindex					
90 dagars statsskuldväxel (SEK)	-0,20%	-0,10%	-0,39%	-0,69%	-0,07%
Omsättning					
Fondens omsättningshastighet ³ , ggr/år	0,37	0,85	0,46	0,28	0,23

¹⁾Standardavvikelse i månatlig avkastning över 24 mån

²⁾Fonden startade den 1 december 2017

³⁾Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående värdepappersbolag: 0%

Förklaring till jämförelseindex

Fondens jämförelseindex/tröskelvärde består av 90 dagars statsskuldväxel (SEK), SSVX90. Detta är relevant eftersom fondens målsättning är att uppnå en avkastning som är högre än den riskfria ränta och positiv varje år. Jämförelseindexet används endast i jämförande syfte, t.ex. för beräkning av aktiv risk, vid presentationen av fondens tidigare resultat och som avkastningströskel vid uttag av den resultatbaserade avgiften, och avsikten är inte att fonden ska följa indexet.

Belopp i kronor

Resultaträkning

	Not	2021	2020
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		17 426 973	4 436 911
Värdeförändringar på övriga derivatinstrument		-3 940 516	-672 350
Ränteintäkter		158 321	879 631
Utdelningar	1	26 940	-1 211 548
Valutakursvinster och -förluster netto		1 089 786	1 575 342
Övriga intäkter		2 538	0
Summa intäkter och värdeförändring		14 764 041	5 007 986
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-2 827 251	-1 166 696
Räntekostnader		-25 160	-305 897
Övriga kostnader	2	-233 600	-280 923
Summa kostnader		-3 086 011	-1 753 516
Skatt		0	0
Årets resultat		11 678 030	3 254 470

Balansräkning

		2021-12-31	2020-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		113 385 362	115 495 273
Summa finansiella instrument med positivt MV		113 385 362	115 495 273
Bankmedel och övriga likvida medel		80 628 824	63 126 601
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3	2 339	22 635
Övriga tillgångar	4	2 411	0
Summa tillgångar		194 018 936	178 644 508
Skulder			
Övriga finansiella instrument med negativt MV		-61 756 335	-59 372 432
Summa finansiella instrument med negativt MV		-61 756 335	-59 372 432
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5	-109 125	-99 195
Övriga skulder	6	-1 230 033	-182 526
Summa skulder		-63 095 494	-59 654 153
Fondförmögenhet		130 923 442	118 990 355
Poster inom linjen			
		2021-12-31	2020-12-31
Ställda säkerheter			
Ställda säkerheter för derivatinstrument		62 066 500	59 009 684
Summa ställda säkerheter		62 066 500	59 009 684

Förändring av fondförmögenhet

	2021	2020
Fondförmögenheten vid årets början	118 990 356	122 150 225
Andelsutgivning	<u>2 769 900</u>	<u>350 000</u>
- Andelsklass A	2 769 900	350 000
- Andelsklass B	0	0
Andelsinlösen	<u>-2 514 844</u>	<u>-6 764 338</u>
- Andelsklass A	-2 514 844	-6 764 338
- Andelsklass B	0	0
Resultat enligt resultaträkning	11 678 030	3 254 469
Fondförmögenheten vid årets slut	130 923 442	118 990 356

Not 1. Utdelningar

	2021-12-31	2020-12-31
Utdelningar	3 090 271	951 360
Skatt på utdelningar	-2 189 596	-1 525 333
Aktielån premier	-873 735	-637 575
Summa utdelningar	26 940	-1 211 548

Not 2. Övriga kostnader

	2021-12-31	2020-12-31
Transaktionskostnader	-173 520	-161 521
Commission Sharing Agreement	-59 026	-105 031
Övriga kostnader	-1 054	-14 359
Öresavrundning	0	-12
Summa övriga kostnader	-232 546	-280 923

Not 3. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2021-12-31	2020-12-31
Upplupen kupongränta	2 339	22 635
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 339	22 635

Not 4. Övriga tillgångar

	2021-12-31	2020-12-31
Fondlikvidfordran	2 411	0
Summa övriga tillgångar	2 411	0

Not 5. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2021-12-31	2020-12-31
Förvaltningsarvode	-109 125	-99 195
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-109 125	-99 195

Not 6. Övriga skulder

	2021-12-31	2020-12-31
Fondlikvidskuld	-1 230 033	-182 526
Summa övriga skulder	-1 230 033	-182 526

Finansiella instrument

Fondens innehav per 31 december 2021, uppdelat per bransch

<i>Innehav</i>	<i>Antal</i>	<i>Kurs</i>	<i>Valuta</i>	<i>Marknads- värde SEK</i>	<i>Andel av fonden</i>
Kategori 1					
Adidas AG	- 900	2 606,39	EUR	- 2 345 751	-1,8%
Amazon.com Inc	50	30 189,78	USD	1 509 489	1,2%
Autoliv SDB	2 500	940,00	SEK	2 350 000	1,8%
Bayerische Motoren Werke AG	- 1 000	910,90	EUR	- 910 898	-0,7%
Bilia A AB	- 7 000	160,20	SEK	- 1 121 400	-0,9%
Burlington Stores Inc	- 500	2 639,39	USD	- 1 319 695	-1,0%
Bygghem Group AB	167 000	89,55	SEK	14 954 850	11,4%
Clas Ohlson AB	- 10 000	137,30	SEK	- 1 373 000	-1,1%
Daimler AG	- 3 000	695,76	EUR	- 2 087 274	-1,6%
Dometic Group AB	19 000	118,95	SEK	2 260 050	1,7%
Duni AB	8 000	116,80	SEK	934 400	0,7%
Dustin Group AB	46 666	106,10	SEK	4 951 263	3,8%
Hilton Worldwide Holdings Inc	- 3 000	1 412,36	USD	- 4 237 094	-3,2%
Inditex	- 4 000	293,68	EUR	- 1 174 728	-0,9%
InterContinental Hotels Group	- 4 850	585,29	GBP	- 2 838 657	-2,2%
Marriott International Inc/MD	- 2 000	1 496,12	USD	- 2 992 232	-2,3%
McDonald's Corp	- 1 000	2 427,16	USD	- 2 427 159	-1,9%
New Wave Group AB	77 660	167,80	SEK	13 031 348	10,0%
Next PLC	- 2 000	997,72	GBP	- 1 995 446	-1,5%
Nokian Renkaat OYJ	- 3 000	342,78	EUR	- 1 028 351	-0,8%
Rugvista Group AB	4 000	126,20	SEK	504 800	0,4%
Scandic Hotels Group AB	25 000	36,49	SEK	912 250	0,7%
Sodexo SA	- 2 000	793,24	EUR	- 1 586 480	-1,2%
Swatch Group AG	- 800	2 767,68	CHF	- 2 214 144	-1,7%
Thule Group AB	- 6 000	548,00	SEK	- 3 288 000	-2,5%
Veoneer Inc	2 200	321,00	SEK	706 200	0,5%
Sällanköpsvaror				9 174 340	7,0%
Axfood AB	- 5 000	260,40	SEK	- 1 302 000	-1,0%
Essity AB B	6 000	295,40	SEK	1 772 400	1,4%
Kesko OYJ	- 24 000	302,02	EUR	- 7 248 482	-5,5%
Scandi Standard AB	25 000	41,00	SEK	1 025 000	0,8%
Wal-Mart Stores Inc	- 2 000	1 310,05	USD	- 2 620 104	-2,0%
Dagligvaror				- 8 373 187	-6,4%
Chevron Corp	- 1 000	1 062,51	USD	- 1 062 510	-0,8%
Equinor ASA	- 10 000	242,41	NOK	- 2 424 108	-1,9%
Exxon Mobil Corp	- 2 000	554,03	USD	- 1 108 053	-0,9%
Royal Dutch Shell PLC A - EUR	- 8 000	198,63	EUR	- 1 589 033	-1,2%
Energi				- 6 183 705	-4,7%
Creaspac AB	8 000	100,60	SEK	804 800	0,6%
DnB ASA	- 10 000	207,58	NOK	- 2 075 752	-1,6%
EQT AB	- 3 000	493,00	SEK	- 1 479 000	-1,1%
Hoist Finance AB	265 000	29,20	SEK	7 738 000	5,9%
Ratos AB B	65 000	57,95	SEK	3 766 750	2,9%

Skandiabanken ASA	126 353	96,29	NOK	12 166 040	9,3%
Storskogen Group AB	- 10 000	60,95	SEK	- 609 500	-0,5%
Finans				20 311 338	15,5%
Ambea AB	45 000	60,60	SEK	2 727 000	2,1%
Humana AB	32 000	72,70	SEK	2 326 400	1,8%
Orexo AB	87 000	34,50	SEK	3 001 500	2,3%
Swedish Orphan Biovitrum AB	10 600	185,10	SEK	1 962 060	1,5%
Hälsovård				10 016 960	7,7%
Brink's Co/The	- 3 000	593,68	USD	- 1 781 052	-1,4%
Climeon AB	15 000	12,40	SEK	186 000	0,1%
Cummins Inc	- 500	1 975,08	USD	- 987 542	-0,8%
DSV A/S	- 1 200	2 114,21	DKK	- 2 537 055	-1,9%
Daimler Truck Holding AG	- 1 500	332,39	EUR	- 498 580	-0,4%
Elanders B	27 905	174,00	SEK	4 855 470	3,7%
Epiroc A	- 7 000	229,20	SEK	- 1 604 400	-1,2%
Fagerhult AB	25 000	60,90	SEK	1 522 500	1,2%
ISS A/S	10 000	173,01	DKK	1 730 125	1,3%
Loomis AB	4 000	240,70	SEK	962 800	0,7%
SKF B	- 3 000	214,50	SEK	- 643 500	-0,5%
Saab AB B	8 250	230,30	SEK	1 899 975	1,5%
Sandvik AB	5 000	252,60	SEK	1 263 000	1,0%
Securitas AB (B)	50 000	124,65	SEK	6 232 500	4,8%
Traton SE	8 000	229,00	SEK	1 832 000	1,4%
Volvo AB (B)	- 10 000	209,65	SEK	- 2 096 500	-1,6%
Industri				10 335 741	7,9%
Atos SE	3 000	384,89	EUR	1 154 656	0,9%
Check Point Software Technolog	1 000	1 055,36	USD	1 055 358	0,8%
Mycronic AB	5 000	211,00	SEK	1 055 000	0,8%
Tobii Dynavox AB	15 000	32,21	SEK	483 150	0,4%
Tobii Technology AB	15 000	36,72	SEK	550 800	0,4%
Informationsteknik				4 298 963	3,3%
Stora Enso R	20 000	165,20	SEK	3 304 000	2,5%
Material				3 304 000	2,5%
Atrium Ljungberg AB	- 10 000	199,70	SEK	- 1 997 000	-1,5%
Castellum AB	- 9 000	243,80	SEK	- 2 194 200	-1,7%
Citycon OYJ	- 28 000	72,06	EUR	- 2 017 585	-1,5%
Fabege AB	- 5 000	151,55	SEK	- 757 750	-0,6%
Kite Realty Group Trust	- 4 984	196,57	USD	- 979 688	-0,8%
Regency Centers Corp	- 2 000	682,23	USD	- 1 364 468	-1,0%
Sagax AB B	- 7 000	305,00	SEK	- 2 135 000	-1,6%
Simon Property Group Inc	- 1 000	1 446,59	USD	- 1 446 590	-1,1%
Fastighet				- 12 892 281	-9,9%
AT&T Inc	6 600	224,36	USD	1 480 796	1,1%
Alphabet Inc	225	26 230,38	USD	5 901 835	4,5%
Millicom International Cellula	1 560	257,30	SEK	401 388	0,3%
Proximus SADP	12 000	177,72	EUR	2 132 669	1,6%
Sanoma OYJ	- 8 000	140,20	EUR	- 1 121 612	-0,9%
Storytel AB	5 000	165,10	SEK	825 500	0,6%
Tele2 AB (B)	20 000	129,10	SEK	2 582 000	2,0%
Telia Company AB	40 000	35,41	SEK	1 416 200	1,1%
Telekomoperatörer				13 618 777	10,4%
AFBSS 0 06/27/22	4 000 000	100,28	SEK	4 011 360	3,1%
KINVB 0 03/15/22	4 000 000	100,17	SEK	4 006 720	3,1%

Fixed Income					8 018 080	6,1%
Summa Kategori 1					51 629 027	39,4%
Kategori 7						
OMX Nordic 40 Index	-	250	25 183,14	EUR	-	0,0%
OMX Stockholm Benchmark Index	-	6 800	1 870,91	SEK	-	0,0%
Summa överlåtbara värdepapper					51 629 027	39,4%
Summa värdepapper					51 629 027	39,4%
Bankmedel						
Likvida medel SEK					4 127	0,0%
Likvida medel SEK - Klientmedel					250 000	0,2%
Likvida medel EUR					17 026 236	13,0%
Likvida medel USD					2 053	0,0%
Likvida medel NOK					-79	0,0%
Likvida medel GBP					14 845	0,0%
Likvida medel DKK					742 753	0,6%
Likvida medel CHF					522 389	0,4%
Likvida medel - ställda säkerheter					62 066 500	47,4%
Summa bankmedel					80 628 824	61,6%
Övriga tillgångar/skulder netto					-1 334 409	-1,0%
Fondförmögenhet					130 923 442	100,0%

Fondens innehav av värdepapper har fördelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten
7. Övriga finansiella instrument

Fondbolaget, styrelse och företagsledning samt revisor

FCG Fonder AB
Östermalmstorg 1
114 42 Stockholm
Org.nr: 556939-1617

Tel: +46 8 410 759 10
Fax: +46 8 519 891 88
www.fcgfonder.se

Aktiekapital

Fondbolagets aktiekapital är SEK 50 000.

Styrelse och Ledning

Fondbolagets styrelse och företagsledning består av:

Carl-Viggo Östlund (Styrelseordförande)
Tove Bångstad (Ledamot)
Mari Thjømøe (Ledamot)
Johan Cristvall (Ledamot)
Jimmi Brink (Ledamot)
Johan Gustafsson (Ledamot)
Johan Schagerström (VD)

Klagomålsansvarig

Mats Tornell (Head of Operations)

Oberoende riskkontrollsansvarig

Erica Laestander (Chief Risk Officer)

Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lagen (2004:46) om värdepappersfonder ("LVF"), Finansinspektionens föreskrifter (2013:9) om värdepappersfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF") samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Redovisning

Fondens tillgångar värderas till gällande marknadsvärde, varmed avses senaste betalkurs eller, om sådan inte finns, senaste köpkurs. Om enligt Fondbolagets mening sådana kurser inte är representativa eller om sådana kurser saknas, vilket främst är fallet beträffande överlåtbara värdepapper som avses i 5 kap 5 § LVF, fastställs ett marknadsvärde på objektiva grunder efter en särskild värdering. Till grund för den särskilda värderingen läggs exempelvis marknadspriser från en icke reglerad marknad, oberoende mäklare, andra externa oberoende källor, annat noterat finansiellt instrument, index, anskaffningsvärdet eller bolagshändelser med påverkan på marknadsvärdet. Fondandelens värde beräknas av Fondbolaget sista bankdagen i månaden. OTC-derivat värderas enligt erkända värderingsmodeller såsom Black & Scholes, Black 76 eller liknande värderingsmodeller och med utgångspunkt från underliggande tillgångar. Negativ ränta på inlåningsmedel redovisas under räntekostnader.

Värdet av en fondandel i en andelsklass i fonden utgörs av andelsklassens värde delat med antalet utestående andelar i den aktuella andelsklassen.

Stockholm, den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

.....
Carl-Viggo Östlund (ordf.)

.....
Jimmi Brink

.....
Mari Thjøemøe

.....
Tove Bångstad

.....
Johan Cristvall

.....
Johan Gustafsson

.....
Johan Schagerström (VD)

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska underskrift
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

.....
Peter Nilsson,
Huvudansvarig/Auktoriserad revisor

.....
Victoria Moberg,
Auktoriserad revisor