

# Årsberättelse 2021



**Company:** FCG Fonder AB

**Date:** 2022-04-30

## Förvaltarbolaget

NorQuant Kapitalförvaltning är en relativt nystartad kapitalförvaltning som bygger på kompetens och lång erfarenhet, bl.a. från den norska oljefonden (NBIM). Vi utvecklar och förvaltar kvantitativa investeringsstrategier och har i år lanserat två UCITS fonder: NorQuant Multi-Asset (januari 2021) och NorQuant ESG (juni 2021). NorQuant har tillstånd från Finanstilsynet i Norge för portföljförvaltning och orderplaceringar. Mer info finns på: [www.norquant.no](http://www.norquant.no)

### Kontaktuppgifter

**Namn:** Thomas Nygaard

**Fond:** NorQuant Multi-Asset, NorQuant ESG

**E-post:** tn@norquant.no

**Telefon:** +47 991 22 033

---

# NorQuant ESG

---

# Årsberättelse 2021

---

*orgnr 515603-1626*

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktör för FCG Fonder AB 556939-1617 får härmed avge årsberättelse för perioden 2021-06-23 - 2021-12-31, avseende fonden:

### NorQuant ESG (org. nr: 515603–1626)

Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder ("LVF"). Fonderna förvaltas av FCG Fonder AB, organisationsnummer 556939-1617, ("Bolaget") som är ett aktiebolag, bildat år 2014, med säte i Stockholm. Bolaget står under tillsyn av Finansinspektionen. Fondernas portföljförvaltning, marknadsföring, och distribution har Bo-laget uppdragit åt NorQuant Kapitalförvaltning AS, norskt organisationsnummer 822 651 992 (Portföljförvaltaren). Portföljförvaltaren är ett norskt värdepappersbolag med säte i Oslo, Norge.

### Placeringsinriktning

NorQuant ESG är en diversifierad, hållbar aktiefond. Fonden har ett regelbaserat, kvantitativt tillvägagångssätt och investerar i en portfölj bestående av 100 börsnoterade europeiska aktier. NorQuant ESG strävar efter att ge en långsiktig meravkastning jämfört med jämförelseindex MSCI Europe ESG Universal. Tilldelningen i fonden bestäms utifrån en regelbaserad, kvantitativ modell som sammanställer en portfölj med 100 börsnoterade europeiska aktier med en hållbar profil, med den högsta förväntade riskjusterade avkastningen baserad på NorQuants faktorbaserade modeller. Fonden är "bara lång" och investerar inte i derivat. Fonden kan ha en betydande viktning mot olika sektorer eller länder. Fonden investerar i europeiska aktier och har därmed en valutarisk. NorQuant ESG är en aktiefond med UCITS -status.

### Året som gått

NorQuant ESG lanserades den 28 juni 2021 och har därmed ett drygt sex månaders historik på balansdagen. NorQuant ESG har under perioden varit relativt starkt viktad mot europeiska aktier utanför euroområdet, framför allt skandinaviska aktier, som generellt ligger i världstoppen på ESG-kriterier och där vi nu också hittar många aktier som får höga poäng på kvantitativa faktorer som vår strategi baseras på.

Fondens exponering mot europeiska valutor, främst EUR men även GBP och CHF, påverkade inte resultatet nämnvärt under perioden.

På balansdagen 2021-12-31 är fonden fullt investerad i 100 europeiska aktier i enlighet med fondens mandat.

De viktigaste riskerna för fonden kommer att vara en svag avkastning på de europeiska aktiemarknaderna generellt, en svag avkastning i ESG-aktier eller en svag avkastning specifik i de 100 aktier som fondstrategin väljer. En försvagning av EUR och de andra europeiska valutorna, främst GBP och CHF, mot NOK eller SEK kommer att påverka fondens avkastning i norska och svenska kronor negativt.

### Framtiden

Under det första året uppträdde NorQuant ESG som förväntat baserat på vår forskning och testning innan vi lanserade fonden.

Framöver kommer vi att fortsätta följa den regelbaserade strategin som investerar fondens kapital i en hållbar portfölj med 100 europeiska aktier, med målet om en högre avkastning än fondens jämförelseindex.

Vi förväntar oss att fonden fortsätter att anpassa sig till förändrade marknadsförhållanden. Detta kan t.ex. innebära att fonden fokuserar mer på specifika europeiska länder eller sektorer.

Vi fortsätter att följa strategin, följa relevant forskning från akademiska och professionella miljöer runt om i världen och fortsätta arbeta med vår egen ESG-forskning. Vår fondmodell i sig har varit stabil i testfasen, livetest och sedan starten. Vi räknar därför inte med att göra några väsentliga förändringar i fondstrategin under den kommande perioden.

Vi förväntar oss inte heller några väsentliga förändringar i fondens organisation. Allt organisatoriskt är på plats, vi har lanserat NorQuant ESG med olika klasser och valutor. Den regelbaserade strategin har fungerat som förväntat och det har varit en betryggande start för fonden. För 2022 har vi högt fokus på att öka AUM i Norge, Sverige och nya marknader.

## Fondförmögenhetens utveckling

Fondförmögenheten uppgick per den sista december 2021 till 3,5mNOK, andelsutgivningen uppgick under 2021 till 5,7 mNOK, andelsinlösen till -2,1mNOK och årets resultat till -0,1mNOK.

## Hållbarhetsinformation

Ytterligare information om fondens hållbarhetsarbete finner du här: [fcgfonder.se/wp-content/uploads/2021/06/NorQuant-ESG-fund-sustainability-document.pdf](https://fcgfonder.se/wp-content/uploads/2021/06/NorQuant-ESG-fund-sustainability-document.pdf)

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)**

**Bolagens kommentar:** Fonden investerar i noterade aktier inom EES (Europeiska ekonomiska samarbetsområdet). Det datadrivna aktieurvalet och portföljens sammansättning är regelbaserat, och har en integrerad faktorbaserad strategi. Huvudfaktorn i aktievalet baseras på ESG-poäng utifrån FN:s tio Global Compact principer som hämtas från ansedda leverantörer. Dessa poäng kombineras sedan med andra stilfaktorer (som *momentum* och *low volatility*) för att sätta ihop en optimerad portfölj med målsättningen att över tid generera en genomsnittlig årlig avkastning som överstiger indexet MSCI Europe ESG Universal Index.

Hållbarhetsrelaterade egenskaper som främjas i förvaltningen av fonden, eller som ingår i fondens målsättning:

Miljörelaterade egenskaper (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).

Sociala egenskaper (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagar rättigheter och likabehandling).

Praxis för god styrning (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).

Andra hållbarhetsrelaterade egenskaper.

Bolagets kommentar: Fonden främjar dessa egenskaper genom att investera i bolag som har hög ESG-poäng, utifrån FN:s tio Global Compact principer, och genom att exkludera bolag och sektorer med låga ESG-poäng.

Referensvärden:

**Fonden har följande index som referensvärde: MSCI Europe ESG Universal index**

**Bolagets kommentar:** MSCI Europe ESG Universal Index är baserat på MSCI Europe Index (dess moderindex) och inkluderar stora och medelstora företag i över 15 utvecklade marknader (DM) i Europa. Indexet är utformat för att återspegla resultatet av en investeringsstrategi som, genom att styra bort från fritt flytande marknadsvikter, försöker få exponering mot de företag som visar både en robust ESG-profil samt en positiv trend för att förbättra den profilen med minimala undantag från MSCI Europe-indexet.

Mer info hittar du här:

[www.msci.com/documents/10199/511ea9e3-6bef-4c3a-a942-538c54d07f15](http://www.msci.com/documents/10199/511ea9e3-6bef-4c3a-a942-538c54d07f15)

Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål:

**Fonden väljer in**

**Bolagets kommentar:** Fonden främjar miljömässiga och sociala egenskaper genom att investera i företag som har höga ESG-poäng utifrån FN:s tio Global Compact principer, kombinerat med andra stilfaktorer, såsom *momentum* och *low volatility*.

**Fonden väljer bort**

***Produkter och tjänster***

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen 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

#### *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 kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.

Bolagets kommentar: Det index fonden följer exkluderar bolag som inte följer FN:s tio Global Compact principer. Fondens investeringsstrategi innefattar även exkludering av bolag som verkar inom kontroversiella sektorer och Bolag som upptas på Norges Bank Investment Managements exkluderingslista:

[www.nbim.no/en/the-fund/responsible-investment/exclusion-of-companies/](http://www.nbim.no/en/the-fund/responsible-investment/exclusion-of-companies/).

#### **Uppföljning av hållbarhetsarbetet**

NorQuant ESG har en kvantitativ, faktorbaserad strategi för hållbara investeringar. Fonden använder ESG-poäng för att aktivt väga portföljen mot aktier som får höga poäng enligt FN:s Compact-kriterier. NorQuant ESG investerar endast i likvida europeiska aktier. Fonden exkluderar sektorer som inte anses hållbara och exkluderar även alla aktier på NBIM:s exkluderingslista. NorQuant ESG syftar till att anpassa sig till klimatförändringar. Fonden har inte gjort några betydande förändringar i sitt hållbarhetsarbete under 2021.

Vi tror att vi under 2021 har lyckats erbjuda investerare i fonden en diversifierad, hållbar portfölj bestående av 100 europeiska aktier, vilket för många investerare kan vara ett hållbart alternativ till traditionella aktieinvesteringar.

#### **Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter**

Taxonomi håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomi. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomi. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomi. I regelverket finns en princip, ”orsaka inte betydande skada”, som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen ”orsaka inte betydande skada” är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar eller enligt EU-taxonomi. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

### **Metoder som använts för att integrera hållbarhetsrisker:**

#### *Fonden har valt in*

NorQuant ESG använder ESG-poäng för att aktivt vikta portföljen mot aktier som får höga poäng enligt FN:s Compact-kriterier. Här är tre exempel på aktier med högt ESG-poäng som vi har i vår portfölj med Total ESG-poäng, Environmental Score, Social Score, Governance Score respektive:

Partners Group Holding AG:	67.73	70.53	57.14	72.67
Randstad NV:	67.08	53.39	65.31	71.57
Veidekke:	66.07	56.95	57.32	77.61

#### *Fonden har valt bort*

NorQuant ESG investerar endast i likvida europeiska aktier. Fonden exkluderar sektorer som inte anses hållbara och exkluderar även alla aktier på NBIM:s exkluderingslista. Exkluderingar har påverkar investeringsstrategin på så sätt att rent teoretiskt så kan den förväntade avkastningen minska, men det är något som kommer gälla alla ESG-investeringar.

#### *Fondbolaget har påverkat*

NorQuant ESG baseras endast på kvantitativ ESG-data och har inte aktivt påverkat enskilda företag.

### **Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet**

NorQuant ESG är en reglerad fond, baserad på faktormodeller och ESG-data. Förutom signaler direkt från ESG-poäng har vi under 2021 undersökt ESG-poängmomentum och ESG-poängvolatilitet. Under 2021 har vi publicerat två vetenskapliga artiklar om möjligheter och utmaningar i användningen av klimatdata, och publicerat en tredje artikel om hur marknaden reagerar på klimatdata\*. Fondstrategin kommer kontinuerligt att integrera flera resultat från forskningsprojektet. NorQuant har även anordnat ett webinarium vid lanseringen av ESG-fonden (400 registreringar) och ett ESG-webinar i Norges Forening for Kvantitativ Finans ([www.nfkf.no](http://www.nfkf.no)) med externa ESG-expert (550 deltagare).

Akademiska publikationer NorQuant ESG 2021:



Antoniuk, Yevheniia, and Thomas Leirvik. "Climate change events and stock market returns." *Journal of Sustainable Finance & Investment* (2021): 1-26.

Leirvik, Thomas, and Menghan Yuan. "A machine learning technique for spatial interpolation of solar radiation observations." *Earth and Space Science* 8.4 (2021): e2020EA001527.

Yuan, Menghan, Thomas Leirvik, and Martin Wild. "Global trends in downward surface solar radiation from spatial interpolated ground observations during 1961–2019." *Journal of Climate* 34.23 (2021): 9501-9521.

## Användning av derivatinstrument

Fonden har möjlighet att använda derivatinstrument, inklusive så kallade OTC-derivat, för att effektivisera förvaltningen, i syfte att minska kostnader eller risker. Detta innebär att placeringar i derivatinstrument görs i syfte att skydda värdet på fondens underliggande tillgångar, upprätthålla önskad risknivå i fondportföljen eller för att minimera kostnaderna för förvaltningen. Omfattningen av handeln är i förekommande fall begränsad och förväntas ha marginell inverkan på fondens riskprofil.

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.

## Avgifter

Förvaltningsavgiften för de aktiva andelsklasserna som fonden betalar till fondbolaget uppgår andelsklass A till 1,49%, andelsklass D till 1,49% och andelsklass F till 0,99% per år.

## 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.

# NYCKELTAL

<b>Fondens utveckling</b>	<b>2021-12-31</b>
Fondförmögenhet, tNOK	3 465
Andelsklass A (NOK)	2 707
Andelsklass D (SEK)	381
Andelsklass F (NOK)	377
Antal utelöpande fondandelar	32 982
Andelsklass A (NOK)	25 769
Andelsklass D (SEK)	3 627
Andelsklass F (NOK)	3 587
Andelsvärde, kr	
Andelsklass A (NOK)	105,06
Andelsklass D (SEK)	107,87
Andelsklass F (NOK)	105,11
Fondens totalavkastning, %	
Andelsklass A (NOK)	5,06
Andelsklass D (SEK)	7,87
Andelsklass F (NOK)	5,11

## Risk- och avkastningsmått

Totalrisk för fonden <sup>1</sup> , %	
Andelsklass A (NOK)	-
Andelsklass D (SEK)	-
Andelsklass F (NOK)	-
Totalrisk jmf index, %	-
Fondens genomsnittliga årsavkastning 2 år,%	
Andelsklass A (NOK)	-
Andelsklass D (SEK)	-
Andelsklass F (NOK)	-
Fondens genomsnittliga årsavkastning 5 år,%	
Andelsklass A (NOK)	-
Andelsklass D (SEK)	-
Andelsklass F (NOK)	-
Fondens genomsnittliga årsavkastning sedan start <sup>2</sup>	
Andelsklass A (NOK)	5,06
Andelsklass D (SEK)	7,87
Andelsklass F (NOK)	5,11
Aktiv risk %	-

## Kostnader

Förvaltningsavgift, %	
Andelsklass A (NOK)	1,49
Andelsklass D (SEK)	1,49
Andelsklass F (NOK)	0,99
Performance-avgift <sup>3</sup> , %	
Andelsklass A (NOK)	-
Andelsklass D (SEK)	-
Andelsklass F (NOK)	-

Transaktionskostnader, tkr	11,4
- varav analyskostnader, tkr	0,00
Transaktionskostnader, % av oms.	0,13

Årlig avgift, %	
Andelsklass A (NOK)	1,49
Andelsklass D (SEK)	1,49
Andelsklass F (NOK)	0,99
Insättningsavgift (tillfaller fondbolaget)	
Andelsklass A (NOK)	0,00
Andelsklass D (SEK)	0,00
Andelsklass F (NOK)	
Uttagsavgift (tillfaller fonden)	
Andelsklass A (NOK)	0,00
Andelsklass D (SEK)	0,00
Andelsklass F (NOK)	0,00
Förvaltningskostnad 1 år, kr	
-Engångsinsättning 10 000 kr	
Andelsklass A (NOK)	-
Andelsklass D (SEK)	-
Andelsklass F (NOK)	-
-Löpande sparande 100 kr/mån	
Andelsklass A (NOK)	-
Andelsklass D (SEK)	-
Andelsklass F (NOK)	-

### Jämförelseindex

MSCI Europe ESG Universal Index	9,89%
---------------------------------	-------

### Omsättning

Fondens omsättningshastighet <sup>4</sup> , ggr/år	0,80
--	------

<sup>1</sup>) Standardavvikelse i månatlig avkastning över 24 mån

<sup>2</sup>) Fonden startade den 21 juni 2021

<sup>3</sup>) Performance Fee

<sup>4</sup>) Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående värdepappersbolag:  
0%

## Förklaring till jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är MSCI Europe ESG Universal Index. Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond med ett brett placeringsmandat, där allokering kan ske mellan olika typer av sektorer och storlek på bolag. Indexet är relevant för fonden eftersom det speglar fondens placeringsuniversum med avseende på val av tillgångsslag, marknad och med avseende på risk- och avkastningsprofil. Eftersom fonden är aktivt förvaltd används indexet endast i jämförande syfte, t.ex. för beräkning av aktiv risk och vid presentationen av fondens tidigare resultat och avsikten är inte att fonden ska följa indexet. Fondens avkastning kommer därför sannolikt att över tid avvika från indexet.

Belopp i NOK

**Resultaträkning**

	Not	2021
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-108 656
Utdelningar	1	21 188
Valutakursvinster och –förluster netto		-3 577
Övriga intäkter		1
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>-91 044</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		-24 079
Räntekostnader		-127
Övriga kostnader	2	-11 386
<b>Summa kostnader</b>		<b>-35 592</b>
Skatt		
<b>Årets resultat</b>		<b>-126 636</b>

**Balansräkning**

		2021-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper		3 445 123
<b>Summa placeringar med positivt MV</b>		<b>3 445 123</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		22 693
Övriga tillgångar	3	10 314
<b>Summa tillgångar</b>		<b>3 478 130</b>
<b>Skulder</b>		
<b>Summa finansiella instrument med negativt MV</b>		<b>0</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-4 123
Övriga skulder	5	-8 992
<b>Summa skulder</b>		<b>-13 114</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>3 465 016</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
		<b>2021-12-31</b>
<b>Ställda säkerheter</b>		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		0
<b>Summa ställda säkerheter</b>		<b>0</b>
<b>Förändring av fondförmögenhet</b>		<b>2021</b>
Fondförmögenheten vid årets början		<b>0</b>

Andelsutgivning	5 728 766
- Andelsklass A	4 976 736
- Andelsklass D	381 579
- Andelsklass F	370 452
Andelsinlösen	-2 137 114
- Andelsklass A	-2 130 978
- Andelsklass D	-3 518
- Andelsklass F	-2 618
Resultat enligt resultaträkning	-126 636
<b>Fondförmögenheten vid årets slut</b>	<b>3 465 016</b>

<b>Not 1. Utdelningar</b>	<b>2021-12-31</b>
Utdelningar	23 792
Skatt på utdelningar	-2 604
<b>Summa utdelningar</b>	<b>21 188</b>

<b>Not 2. Övriga kostnader</b>	<b>2021-12-31</b>
Transaktionskostnader	-11 386
<b>Summa övriga kostnader</b>	<b>-11 386</b>

<b>Not 3. Övriga tillgångar</b>	<b>2021-12-31</b>
Fondlikvidfordran	10 314
<b>Summa övriga tillgångar</b>	<b>10 314</b>

<b>Not 4. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>2021-12-31</b>
Förvaltningsarvode	-4 123
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>-4 123</b>

<b>Not 5. Övriga skulder</b>	<b>2021-12-31</b>
Fondlikvidskuld	-8 992
<b>Summa övriga skulder</b>	<b>-8 992</b>

## 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>
<b>Kategori 1</b>					
Bunzl PLC	98	343,70	GBP	33 682	1,0%
Compass Group PLC	180	196,69	GBP	35 404	1,0%
Dustin Group AB	302	103,25	SEK	31 182	0,9%
Europpris ASA	496	70,50	NOK	34 968	1,0%
GrandVision NV	116	281,99	EUR	32 711	0,9%
Inditex	124	285,79	EUR	35 438	1,0%
InterContinental Hotels Group	61	569,57	GBP	34 744	1,0%
Kerry Group PLC	30	1 134,46	EUR	34 034	1,0%
Kingspan Group PLC	35	1 051,82	EUR	36 814	1,1%
Norway Royal Salmon ASA	214	163,40	NOK	34 968	1,0%
Rentokil Initial PLC	444	69,57	GBP	30 890	0,9%
Swatch Group AG	13	2 693,34	CHF	35 013	1,0%
Telefonica SA	859	38,59	EUR	33 146	1,0%
Teleperformance	9	3 926,79	EUR	35 341	1,0%
<b>Sällanköpsvaror</b>				<b>478 334</b>	<b>13,8%</b>
Associated British Foods PLC	145	239,22	GBP	34 686	1,0%
Austevoll Seafood ASA	326	106,40	NOK	34 686	1,0%
Carrefour SA	248	160,43	EUR	39 786	1,2%
Cloetta AB (B)	1 518	25,50	SEK	38 703	1,1%
Danone SA	66	546,85	EUR	36 092	1,0%
Leroy Seafood Group ASA	579	68,96	NOK	39 928	1,2%
Mowi ASA	160	208,70	NOK	33 392	1,0%
Nestle SA - CHF	27	1 230,25	CHF	33 217	1,0%
Tesco PLC	926	34,54	GBP	31 981	0,9%
Unilever PLC	71	470,04	GBP	33 372	1,0%
<b>Dagligvaror</b>				<b>355 844</b>	<b>10,3%</b>
3i Group PLC	200	172,62	GBP	34 524	1,0%
Admiral Group PLC	85	376,10	GBP	31 968	0,9%
Ageas SA/NV	81	456,29	EUR	36 959	1,1%
Amundi SA	56	726,76	EUR	40 698	1,2%
Aviva PLC	665	48,89	GBP	32 513	0,9%
Danske Bank	219	152,14	DKK	33 318	1,0%
FinecoBank Banca Fineco SpA	205	154,62	EUR	31 697	0,9%
Gjensidige Forsikring ASA	187	214,00	NOK	40 018	1,2%
Groupe Bruxelles Lambert SA	33	983,30	EUR	32 449	0,9%
HSBC Holdings PLC	747	53,45	GBP	39 926	1,2%
Holcim Ltd	80	448,99	CHF	35 919	1,0%
Industrivarden AB	123	280,65	SEK	34 520	1,0%
Investor AB (B)	174	221,63	SEK	38 564	1,1%
Jyske Bank A/S	71	453,91	DKK	32 228	0,9%
L E Lundbergforetagen AB	69	494,36	SEK	34 111	1,0%
Resurs Holding AB	842	37,00	SEK	31 153	0,9%

Skandinaviska Enskilda Banken A	253	122,47	SEK	30 985	0,9%
Sofina SA	8	4 327,48	EUR	34 620	1,0%
Spar Nord Bank A/S	275	112,60	DKK	30 966	0,9%
SpareBank 1 Nord Norge	372	112,60	NOK	41 887	1,2%
SpareBank 1 SMN	229	149,00	NOK	34 121	1,0%
SpareBank 1 SR-Bank ASA	253	133,20	NOK	33 700	1,0%
St James's Place PLC	172	200,56	GBP	34 496	1,0%
Swedbank (A)	208	177,21	SEK	36 859	1,1%
Swiss Re AG	44	871,33	CHF	38 339	1,1%
Topdanmark A/S	65	494,32	DKK	32 131	0,9%
Tryg A/S	169	217,53	DKK	36 762	1,1%
UBS Group AG	206	158,51	CHF	32 653	0,9%
VAT Group AG	9	4 386,58	CHF	39 479	1,1%
<b>Finans</b>				<b>1 017 564</b>	<b>29,4%</b>
AstraZeneca PLC	36	1 033,83	GBP	37 218	1,1%
GlaxoSmithKline PLC	174	191,40	GBP	33 303	1,0%
H Lundbeck A/S	187	227,43	DKK	42 529	1,2%
Novartis AG	47	774,99	CHF	36 424	1,1%
Sanofi	36	887,33	EUR	31 944	0,9%
Smith & Nephew PLC	226	154,10	GBP	34 826	1,0%
Straumann Holding AG	2	18 698,95	CHF	37 398	1,1%
<b>Hälsovård</b>				<b>253 642</b>	<b>7,3%</b>
AF Gruppen ASA	216	193,60	NOK	41 818	1,2%
Adecco Group AG	72	449,86	CHF	32 390	0,9%
Alimak Group AB	383	111,33	SEK	42 638	1,2%
Bravida Holding AB	267	123,59	SEK	32 998	1,0%
DSV A/S	16	2 057,43	DKK	32 919	1,0%
EMS-Chemie Holding AG	4	9 856,29	CHF	39 425	1,1%
Indutrade AB	128	269,75	SEK	34 529	1,0%
Kuehne + Nagel International A	12	2 842,01	CHF	34 104	1,0%
NCC (B)	267	163,20	SEK	43 573	1,3%
Securitas AB (B)	273	121,30	SEK	33 115	1,0%
Spirax-Sarco Engineering PLC	18	1 912,07	GBP	34 417	1,0%
Tomra Systems ASA	58	631,00	NOK	36 598	1,1%
Veidekke ASA	260	132,40	NOK	34 424	1,0%
Wolters Kluwer NV	32	1 037,79	EUR	33 209	1,0%
<b>Industri</b>				<b>506 158</b>	<b>14,6%</b>
AVEVA Group PLC	82	405,53	GBP	33 253	1,0%
Ericsson AB (B)	344	97,11	SEK	33 406	1,0%
Experian PLC	78	432,69	GBP	33 750	1,0%
Halma PLC	103	381,22	GBP	39 266	1,1%
Hexagon AB	247	139,79	SEK	34 529	1,0%
Sage Group PLC/The	342	101,57	GBP	34 738	1,0%
SimCorp A/S	34	962,78	DKK	32 735	0,9%
<b>Informationsteknik</b>				<b>241 675</b>	<b>7,0%</b>
Borregaard ASA	155	222,00	NOK	34 410	1,0%
<b>Material</b>				<b>34 410</b>	<b>1,0%</b>
Atrium Ljungberg AB	167	194,34	SEK	32 454	0,9%
Castellum AB	116	237,25	SEK	27 521	0,8%
Dios Fastigheter AB	301	115,61	SEK	34 798	1,0%



Entra ASA	206	198,30	NOK	40 850	1,2%
Hufvudstaden AB	316	131,57	SEK	41 576	1,2%
Olav Thon Eiendomsselskap ASA	181	195,60	NOK	35 404	1,0%
Wallenstam AB	208	163,49	SEK	34 005	1,0%
Wihlborgs Fastigheter AB	208	199,88	SEK	41 576	1,2%
<b>Fastighet</b>				<b>288 184</b>	<b>8,3%</b>
Elisa OYJ	71	542,14	EUR	38 492	1,1%
Infrastrutture Wireless Italia	304	106,98	EUR	32 523	0,9%
Koninklijke KPN NV	1 189	27,44	EUR	32 623	0,9%
Orange SA	339	94,42	EUR	32 009	0,9%
Publicis Groupe SA	58	593,03	EUR	34 395	1,0%
Telia Company AB	938	34,45	SEK	32 318	0,9%
<b>Telekomoperatörer</b>				<b>202 361</b>	<b>5,8%</b>
Elia Group SA/NV	30	1 159,00	EUR	34 770	1,0%
Suez	162	198,64	EUR	32 180	0,9%
<b>Kraftförsörjning</b>				<b>66 950</b>	<b>1,9%</b>
<b>Summa Kategori 1</b>				<b>3 445 123</b>	<b>99,4%</b>
<b>Summa överlåtbara värdepapper</b>				<b>3 445 123</b>	<b>99,4%</b>
<b>Summa värdepapper</b>				<b>3 445 123</b>	<b>99,4%</b>
<b>Bankmedel</b>					
Likvida medel SEK				1 098	0,0%
Likvida medel SEK - Klientmedel				10 321	0,3%
Likvida medel EUR				84	0,0%
Likvida medel NOK				8 235	0,2%
Likvida medel GBP				1 144	0,0%
Likvida medel DKK				912	0,0%
Likvida medel CHF				900	0,0%
<b>Summa bankmedel</b>				<b>22 693</b>	<b>0,7%</b>
<b>Övriga tillgångar/skulder netto</b>				<b>-2 800</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>				<b>3 465 016</b>	<b>100,0%</b>

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 55  
Fax: +46 8 519 891 88  
[www.fcgfonder.se](http://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 Thjømmøe (Ledamot)

Johan Cristvall (Ledamot)

Jimmi Brink (Ledamot)

Johan Gustafsson (Ledamot)

Johan Schagerström (VD)

## **Klagomålsansvarig**

Mats Tornell (Head of operations)

## **Oberoende riskkontrollansvarig**

Erica Laestander (Chief Risk Officer)

## **Förvaringsinstitut**

Danske Bank A/S, Danmark, Sverigefilial

## Redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lagen (2004:46) om värdepappersfonder ("LVF"), Finansinspektionens föreskrifter (2013:9) om värdepappersfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV) 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 varje bankdag. 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 Thjømøe

.....  
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