

# 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 Multi-Asset

---

## Årsberättelse 2021

---

*orgnr 515603-1204*

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktör för FCG Fonder AB 556939-1617 får härmed avge årsberättelse för perioden 2021-01-11 - 2021-12-31, avseende fonden:

### NorQuant Multi-Asset (org. nr: 515603–1204)

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 Multi-Asset är en reglerad fond som dynamiskt anpassar sig till olika marknadsförhållanden. Fonden siktar på att ge en långsiktig avkastning i linje med börsen (5-10% per år) men med betydligt lägre risk. Fonden uppnår bättre diversifiering än traditionella aktie- och kombinationsfonder genom att investera i flera tillgångsslag: aktier, fastigheter, räntor och råvaror, via likvida och billiga ETF: er (noterade fonder). Fonden är "long only" och investerar inte i derivat. Tilldelningen i fonden bestäms utifrån en kvantitativ modell som väljer tillgångsklasser med bästa momentum. Kortsiktig volatilitet och korrelation används för att sätta ihop en optimerad portfölj. Fonden har inga begränsningar för hur stor andel som kan tilldelas de olika tillgångsslagen. Fonden investerar globalt och har därmed en valutarisk. Fonden klassificeras som en kombinationsfond med måttlig risk och har UCITS - status.

### Året som gått

NorQuant Multi-Asset lanserades den 11 januari 2021. Fonden har haft en mycket god avkastning under första året, cirka 19,3% (andelsklass A). Jämfört med över 30 andra fonder i samma Morningstar-kategori (Kombinationsfond, NOK, Moderate) är NorQuant Multi-Asset en av de fonder som har den högsta avkastningen under året. Under året har NorQuant Multi-Asset uppnått målet att ge en avkastning som ungefär liknar börsen, men med lägre risk.

Cirka 41% av avkastningen under de senaste sex månaderna har uppnåtts genom att fonden investerat i aktie -ETF:er, ca. 36% av avkastningen kommer från råvaru -ETF, och ca. 23% från fastighets -ETF:er. NorQuant Multi-Asset har inte investerats särskilt mycket i räntebärande värdepapper under detta år.

Fondens exponering mot utländska valutor, främst USD och EUR, påverkade inte resultatet särskilt mycket under perioden. Mätt mot den norska kronan försvagades den amerikanska dollarn några procent medan euron stärktes några procent.

Det har inte skett några organisatoriska förändringar under det senaste halvåret och det har inte skett några väsentliga förändringar.

På balansdagen 31/12 har fonden investerat ca. 49% i aktier, 24% i råvaror och 27% i fastigheter. Investeringar görs via solida, likvida ETF: er som följer breda index. De viktigaste riskerna för fonden är svag avkastning på dessa marknader eller stora rörelser på valutamarknaden. En försvagning av USD och EUR gentemot NOK i synnerhet kommer att ha en negativ effekt på fondens avkastning i norska kronor.

## Framtiden

NorQuant Multi-Asset har levererat en mycket stark avkastning under det senaste året. Fonden har betett sig som förväntat, baserat på vår forskning och testning innan vi lanserade fonden, dvs den regelbaserade strategin som lyckats väga in på tillgångsklasser där det har varit möjligt att få bra avkastning på begränsad risk.

Framöver kommer vi att fortsätta följa den regelbaserade strategin som väger fondens exponering mot de tillgångsklasser som visar den bästa momentum och högsta förväntade avkastningen framöver. Vi förväntar oss därför att fonden fortsätter att anpassa sig till förändrade marknadsförhållanden. Detta kan t.ex. innebära att aktieinnehavet i fonden reduceras ytterligare, men också så att aktieinnehavet höjs igen. Exponeringen mot de andra tillgångsklasserna är också flexibel.

Fonden siktar fortfarande på att uppnå ett långsiktigt resultat i linje med börserna, men med lägre risk.

Vi förväntar oss inga väsentliga förändringar i fondens strategi eller organisation. Nu när allt organisatoriskt är på plats, och vi har lanserat NorQuant Multi-Asset med olika klasser och valutor, och med ett starkt första år som meritlista, kommer vi under det kommande året att ha stort fokus på att öka AUM i Norge, Sverige och nya marknader.

## 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:** Fonden är en fondandelsfond som investerar i billiga och likvida ETF:er. ETF:erna representerar breda index inom tillgångsslagen aktier, räntebärande instrument, råvaror och egendom. Fonden är därmed, på samma sätt som en indexfond, exponerad för alla hållbarhetsrisker som finns i indexen och de möjliga negativa konsekvenser som dessa hållbarhetsrisker kan ha på fondens avkastning.

## Fondförmögenhetens utveckling

Fondförmögenheten uppgick per den sista december 2021 till 73,6 mNOK, andelsutgivningen uppgick under 2021 till 79,5 mNOK, andelsinlösen till -11,1 mNOK och årets resultat till 5,1 mNOK.

## Användning av derivatinstrument

Fonden har inte möjlighet att investera i derivatinstrument, och därmed inte heller sådana derivatinstrument som anges i 5 kap. 12 § andra stycket LVF (så kallade OTC-derivat).

## Avgifter

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

## 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, tkr	73 572
Andelsklass A (NOK)	64 970
Andelsklass D	8 602
Antal utelöpande fondandelar	621 908
Andelsklass A (NOK)	544 571
Andelsklass D	77 337
Andelsvärde, kr	
Andelsklass A (NOK)	119,30
Andelsklass D (SEK)	114,30
Fondens totalavkastning, %	
Andelsklass A (NOK)	19,30
Andelsklass D (SEK)	14,30
<b>Risk- och avkastningsmått</b>	
Totalrisk för fonden <sup>1</sup> , %	
Andelsklass A (NOK)	-
Andelsklass D (SEK)	-
Totalrisk jmf index, %	-
Fondens genomsnittliga årsavkastning 2 år,%	
Andelsklass A (NOK)	-
Andelsklass D (SEK)	-
Fondens genomsnittliga årsavkastning 5 år,%	
Andelsklass A (NOK)	-
Andelsklass D (SEK)	-
Fondens genomsnittliga årsavkastning sedan start <sup>2</sup>	
Andelsklass A (NOK)	19,30
Andelsklass D (SEK)	14,30
Aktiv risk %	-
<b>Kostnader</b>	
Förvaltningsavgift, %	
Andelsklass A (NOK)	0,99
Andelsklass D (SEK)	0,99
Performance-avgift <sup>3</sup> , %	
Andelsklass A (NOK)	-
Andelsklass D (SEK)	-
Transaktionskostnader, tkr	67,9
- varav analyskostnader, tkr	0,00
Transaktionskostnader, % av oms.	0,04
Årlig avgift, %	
Andelsklass A (NOK)	1,23%
Andelsklass D (SEK)	1,23%
Insättningsavgift (tillfaller fondbolaget)	
Andelsklass A (NOK)	0,00
Andelsklass D (SEK)	0,00
Uttagsavgift (tillfaller fonden)	

Andelsklass A (NOK)	0,00
Andelsklass D (SEK)	0,00
Förvaltningskostnad 1 år, kr	
-Engångsinsättning 10 000 kr	
Andelsklass A (NOK)	-
Andelsklass D (SEK)	-
-Löpande sparande 100 kr/mån	
Andelsklass A (NOK)	-
Andelsklass D (SEK)	-

### Jämförelseindex

Total <sup>4</sup>	14,87%
--------------------	--------

### Omsättning

Fondens omsättningshastighet <sup>5</sup> , ggr/år	1,74
--	------

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

<sup>2</sup>) Andelsklass A startade den 12 januari 2021 med andelsvärde 100NOK och andelsklass B startade den 22 juni 2021 med andelsvärde 100SEK

<sup>3</sup>) Performance Fee

<sup>4</sup>) Indexet består av MSCI ACWI (NOK) 50%, Solactive Broad Global Developed Government Bond (NOK) 50%

<sup>5</sup>) Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående värdepappersbolag: 0%

## Förklaring till jämförelseindex

Fondens förvaltning jämförs mot ett sammansatt index bestående av 50 % Solactive Broad Global Developed Government Bond i NOK och 50 % MSCI ACWI. Fonden är en aktivt förvaltd allokeringsfond och har en global placeringsinriktning. Indexet är relevant för fonden eftersom det, i ett normalt marknadsläge, överensstämmer med fondens placeringsinriktning med avseende på val av tillgångsdrag, marknad och med avseende på risk- och avkastningsprofil. Eftersom fonden är aktivt förvaltd används indexet endast i jämförande syfte 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>		
Värdeförändringar på fondandelar		6 845 794
Ränteintäkter		1
Utdelningar	1	100 923
Valutakursvinster och –förluster netto		-1 440 806
Övriga intäkter		6 056
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>5 511 969</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		-283 049
Övriga kostnader	2	-67 896
<b>Summa kostnader</b>		<b>-350 945</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>5 161 024</b>

**Balansräkning**

		2021-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Fondandelar		73 125 624
<b>Summa placeringar med positivt MV</b>		<b>73 125 624</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		488 552
Övriga tillgångar	3	13 327
<b>Summa tillgångar</b>		<b>73 627 502</b>
<b>Skulder</b>		
<b>Summa finansiella instrument med negativt MV</b>		<b>0</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-55 441
Övriga skulder	5	30
<b>Summa skulder</b>		<b>-55 411</b>

<b>Fondförmögenhet</b>	<b>73 572 092</b>
------------------------	-------------------

<b>Poster inom linjen</b>	
---------------------------	--

	2021-12-31
<b>Ställda säkerheter</b>	
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>0</b>

**Förändring av fondförmögenhet**

	2021
<b>Fondförmögenheten vid årets början</b>	<b>0</b>
Andelsutgivning	<u>79 523 703</u>
- Andelsklass A	69 733 848

- Andelsklass D	9 789 855
Andelsinlösen	<u>-11 112 635</u>
- Andelsklass A	-9 864 095
- Andelsklass D	-1 248 540
Resultat enligt resultaträkning	5 161 024
<b>Fondförmögenheten vid årets slut</b>	<b>73 572 092</b>

<b>Not 1. Utdelningar</b>	<b>2021-12-31</b>
Utdelningar	100 923
<b>Summa utdelningar</b>	<b>100 923</b>

<b>Not 2. Övriga kostnader</b>	<b>2021-12-31</b>
Transaktionskostnader	-67 872
Öresavrundning	-25
<b>Summa övriga kostnader</b>	<b>-67 896</b>

<b>Not 3. Övriga tillgångar</b>	<b>2021-12-31</b>
Fondlikvidfordran	13 327
<b>Summa övriga tillgångar</b>	<b>13 327</b>

<b>Not 4. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>2021-12-31</b>
Förvaltningsarvode	-55 441
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>-55 441</b>

<b>Not 5. Övriga skulder</b>	<b>2021-12-31</b>
Fondlikvidskuld	30
<b>Summa övriga skulder</b>	<b>30</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 4</b>					
AMUNDI INDEX FTSE EPRA NAREIT	5 674	729,25	EUR	4 137 770	5,6%
Invesco EQQQ NASDAQ-100 UCITS ETF USD	2 935	3 575,68	EUR	10 494 630	14,3%
L&G Longer Dated All Commodities UCITS ETF	59 966	173,66	EUR	10 413 713	14,2%
Lyxor Bloomberg Equal-weight Commodity ex-Agriculture	3 052	1 227,92	EUR	3 747 622	5,1%
Lyxor Commodities Thomson Reuters Core Commodity CRB TR	19 055	194,96	EUR	3 714 908	5,1%
Xtrackers MSCI Europe Small Ca	8 382	630,29	EUR	5 283 090	7,2%
Xtrackers MSCI Europe UCITS ET	12 270	784,86	EUR	9 630 198	13,1%
Xtrackers MSCI USA UCITS ETF	8 227	1 201,93	EUR	9 888 265	13,4%
iShares European Property Yiel	12 028	433,10	EUR	5 209 314	7,1%
iShares US Property Yield UCIT	32 994	321,46	EUR	10 606 115	14,4%
<b>Mutual funds</b>				<b>73 125 624</b>	<b>99,4%</b>
<b>Summa Kategori 4</b>				<b>73 125 624</b>	<b>99,4%</b>
<b>Summa fondandelar</b>				<b>73 125 624</b>	<b>99,4%</b>
<b>Summa värdepapper</b>				<b>73 125 624</b>	<b>99,4%</b>
<b>Bankmedel</b>					
Likvida medel SEK				223 747	0,3%
Likvida medel SEK - Klientmedel				266 351	0,4%
Likvida medel EUR				-164 637	-0,2%
Likvida medel USD				5 824	0,0%
Likvida medel NOK				157 268	0,2%
<b>Summa bankmedel</b>				<b>488 552</b>	<b>0,7%</b>
<b>Övriga tillgångar/skulder netto</b>				<b>-42 084</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>				<b>73 572 092</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 Thjømøe (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