

Årsberättelse 2021



Company: FCG Fonder AB

Date: 2022-04-30

Förvaltarbolaget

Erik Penser Bank är en privatägd bank som erbjuder finansiella löningar till privata och institutionella investerare samt till företag och dess ägare. Banken fokuserar på att skapa värde åt sina kunder. Erik Penser Bank har 120 anställda och kontor i Stockholm.

Erik Penser Banks kapitalförvaltning karaktäriseras av ett tydligt fokus på effektivitet, kvalitet och låga kostnader. Vi arbetar aktivt med tillgångsallokering och kan utnyttja de komparativa fördelar vi har i egenskap av att vara en mindre aktör. Det ger oss ett övertag när det gäller att agera snabbt och effektivt på förändrade förutsättningar i marknaden. Bedömningar kring strategier, portföljallokering och enskilda värdepapper kommuniceras löpande till våra kunder i bankens Veckobrev. Därtill sammanfattar vi regelbundet vår syn på finansmarknadernas utveckling och hur det påverkar vår förvaltning i vår Husvy.

Kontaktuppgifter

Namn: David Cederberg

Fond: Penser Yield

E-post: david.cederberg@penser.se

Telefon: 08-463 80 00

Namn: Jonas Thulin

Fond: Penser Dynamic Allocation, Penser Sustainable Impact

E-post: jonas.thulin@penser.se

Telefon: 08-463 80 00

Adress

Apelbergsgatan 27

103 91

Stockholm

www.penser.se

Penser Dynamic Allocation

Årsberättelse 2021

orgnr 515603-0487

Förvaltningsberättelse

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

Penser Dynamic Allocation (org. nr: 515603-0487)

Fonden är en värdepappersfond enligt Lagen (2004:46) om värdepappersfonder ("LVF"). Fonden 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 Bolaget uppdragit åt Erik Penser Bank AB, organisationsnummer 556097-8701, ("Portföljförvaltaren"). Portföljförvaltaren är en bank med säte i Stockholm.

Placeringsinriktning

Fonden är en allokeringssfond som investerar direkt eller indirekt i tillgångsslagen aktier och räntebärande instrument. Fonden investerar även direkt eller indirekt i alternativa tillgångar med målsättningen att ha en låg korrelation med aktie- och eller räntemarknaden. Fondens allokering till tillgångsslagen aktier, räntebärande instrument och alternativa tillgångar varierar över tid. Fonden har som utgångspunkt en normalallokering till de olika tillgångsslagen enligt följande: tillgångsslaget aktier 45%, tillgångsslaget räntebärande instrument: 35%, tillgångsslaget alternativa tillgångar: 20%. Aktieandelen kan uppgå till 70%. Fonden är absolutavkastande, agerar globalt och har inget regionalt eller sektormässigt begränsande. Målet är en långsiktig avkastning om 5-7% per år.

Året som gått

Fonden har under 2021 varit högt allokerad till aktier. Erik Penser Banks husvy ligger till grund för detta och det var en allokering som gjorde att avkastningen blev betydligt högre än målbilden om 5-7%. Under året hade fonden också tidvis större positioner inom råvaror pga. den in prisning av inflation som skedde via råvaror. Inga organisatoriska förändringar har gjorts förutom att det har lagts till fler exekverare för fonden. Detta för att säkra upp förvaltningen. Placeringsriktlinjen är densamma och fonden arbetar utefter artikel 8 med hänseende till hållbarhet. Riskerna med innehaven är nästintill uteslutande marknadsrisker. Vi har minskat exponeringen till räntor och håller utländska investeringar ohedgade för att säkra mot en kronförsvagning.

Framtiden

Fonden arbetar nu med hållbarhet i alla investeringsbeslut enligt nedan och fonden ser över hur vi ska utveckla det än mer. Fonden fortsätter att vara aktivt förvaltat och siktar på att leverera en stabil avkastning till kontrollerad risk i linje med fondokumentationen. Fonden har dock en betydande aktiemarknadsrisk eftersom en betydande del av fondens förmögenhet är investerad i aktier och aktierelaterade tillgångar. Fonden ämnar inte investera i en specifik sektor men kan stundtals ha en betydande exponering mot en eller flera branscher vilket innebär en viss sektorrisk. På samma sätt, beroende på förvaltarens investeringsmetodik, kan fonden ha en stor geografisk exponering mot ett specifikt land och har därmed en geografisk risk. Målsättningen är dock att portföljen som helhet alltid ska vara väl diversifierad.

Fonden arbetar med att leta än fler tredjeparts distributörer och plattformar och vi som förvaltare står inför att bygga ut teamet med produktspecialist för att öka denna ambition.

Fondförmögenhetens utveckling

Fondförmögenheten uppgick per den sista december 2021 till 324,0 mkr, andelsutgivningen uppgick under 2021 till 31,1 mkr, andelsinlösen till -77,8 mkr årets resultat till 38,8 mkr.

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)

Förvaltarens kommentar: Penser Dynamic Allocation är en aktivt förvaltd värdepappersfond som placerar i direkt och indirekt i aktier, räntebärande instrument och alternativa tillgångsslag som uppfyller krav på hållbarhet. Fondens målsättning är att över tid generera en genomsnittlig årlig avkastning på mellan 5 och 8 procent.

I och med att Fonden är en global allokeringfond är de underliggande bolagen exponerade mot alla typer av hållbarhetsrisker, vara många är s.k. omställningsrisker, exempelvis:

Lagar och regler; risk för ny reglering och krav på rapportering kring koldioxid som ökar kostnaderna, risk för nya mandat och regleringar för befintliga produkter och tjänster som gör gamla olönsamma, risker för stämningar och skadestånd.

Teknologi; risk för att nuvarande produkter och tjänster måste bytas ut mot nya med längre utsläppshalter, risk för misslyckade investering i nya tekniker.

Marknad; risk för ändrade kundbeteenden som påverkar efterfrågan av bolagets produkter, risk för osäkerheter och svårigheter att tolka marknadssignaler med kostsamma misstag som följd, risk för ökade kostnader för råmaterial som bolagen kan behöva.

Ryktesorisk; risk för svängningar i kundpreferenser som gör bolagets produkter eller tjänster svårare att sälja, risk för ökat tryck/negativ kritik från bolagets intressenter, risk för stigmatisering av en sektor som upplevs göra "fel val".

Även **fysiska hållbarhetsrisker** kan drabba portföljbolagen och kan då yttra sig i akuta kriser kopplade till extremt väder, eller som kroniska förändringar kopplade till exempelvis förändrade vädermönster, stigande medeltemperatur och stigande havsnivåer.

Om Fonden inte skulle beakta dessa skulle det driva Fonden mot en negativare utveckling, vilket vi stoppar genom att beakta ovan. Genom att beakta hållbarhet ser fonden riskerna som potentiella möjligheter istället.

Hållbarhetsriskerna är integrerade genom att minimera investeringar inom SRI aktiviteter samt tillämpa positivt urval hälett från FNs utvecklingsmål, se vidare nedan.

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 korrup tion).

Andra hållbarhetsrelaterade egenskaper; FNs hållbarhetsmål beaktas i och med att fonden investerar i de bolag som går i bräschen för att bäst nå målen, UNSDG

Förvaltarens kommentar: Målsättningen är att Fonden ständigt skall ligga i hållbarhetsutvecklingens framkant. Det innebär att hela tiden utvärdera nya data och nya datakällor, och att utvärdera Fondens hållbarhetsarbete i relation till den hos konkurrenter mm. Det innebär också en ständig förädling av Fondens hållbarhetsmetodik. Metodiken kommer att fortsätta baseras på ett kvantitativt tillvägagångssätt där vi kontinuerligt utforskar nya data och nya metoder för att analysera investeringars hållbarhet.

Det innebär att vi inte bara anpassar vår metodik efter villkoren i makroekonomin och marknader, utan också med hållbarhetsutvecklingen med som konkret underlag till investeringsbeslut.

Förvaltningen bygger på ett strikt etiskt och hållbart urval utan att förvaltarna gör avkall på den ekonomiska avkastningen. Vi arbetar med positiva och negativa urval av investeringar, fullständigt transparenta portföljrapporter där hållbarheten tydligt

redovisas, och vi täcker i dagsläget minst 80% av innehaven (vissa räntor faller utanför). Vi tydliggör en rad specifika nyckeltal och tar fram CO2 besparingar mm. mot världsindex. Nedan beskriver vi närmare de metodiker som används.

Fonden väljer in

Förvaltarens kommentar: Förvaltningen bygger på ett strikt etiskt och hållbart urval utan att förvaltarna gör avkall på den ekonomiska avkastningen. Vi arbetar med positiva och negativa urval av investeringar, fullständigt transparenta portföljrapporter där hållbarheten tydligt redovisas och vi täcker minst 80% av innehaven. Vi tydliggör en rad speciella nyckeltal och tar fram CO2 besparingar osv mot världsindex.

Metodiken inleds med ett så kallat negativt urval där bolag som systematiskt bryter mot internationella normer och konventioner rörande exempelvis mänskliga rättigheter, korruption och miljö exkluderas. Vi väljer, där så möjligt att ta steget längre då vi strävar efter att beakta parter involverade i bolagets distributionskedja och inkorporerar, utöver direkta, de indirekta konsekvenserna i vår analys. På så sätt skiftar vi hållbarhetsfokus från ett enskilt bolag till ett mycket större och mer omfattande kontext. I detta arbete hanteras även kontroverser som företag kan hamna i, detta för att även inkludera nyheter som kan påverka våra strategier innan de syns i datapunkter hos bolaget. Kontroverserna härleds ur brott mot FNs Mänskliga Rättigheter, ILOs konvention om "Fundamental Principles and Rights at Work" och FNs Global Impact.

De bolag som återstår efter den negativa screeningen rankas utefter positiva hållbarhetskriterier (se kriterielista nedan) för att kunna välja de mest hållbara bolagen. Följande kriterier används för urval:

ESG Rating

- ESG Rating för innehav är utformad för att mäta portföljens elasticitet mot långsiktiga ESG-risker och möjligheter. De högst rankade innehaven består av emittenter med ledande eller förbättrad hantering av viktiga ESG-risker. ESG-ratingen beräknas som en direkt mappning av ESG Quality Score till bokstavsklassificeringskategorier (AAA, AA, A, BBB, BB, B och CCC).
- Bolag / investeringar som har den sämre ratingen, BB och under, exkluderas från det kvarvarande urvalet.

ESG Leaders & Laggards

- ESG-ratingen varierar från leaders (AAA, AA), neutral (A, BBB, BB) till laggards (B, CCC).
- Fondens portfölj ska innehålla mer leaders än laggards.

Kriterielista för ESG-faktorer

Environment (E)

- **Klimatförändringar;** Koldioxidutsläpp, Energieffektivitet, Produktkoldioxidavtryck, Miljöpåverkan av finansiering, Sårbarhet för klimatförändring.
- **Naturkapital;** Vattenstress, Biologisk mångfald och markanvändning, Råmaterial sourcing.
- **Föroreningar och avfall;** Giftiga utsläpp och avfall, Paketeringsmaterial och avfall, Elektroniskt avfall.
- **Miljömöjligheter;** Möjligheter inom Cleantech, Möjligheter inom gröna byggnader, Möjligheter inom förnybar energi.

Social (S)

- **Humankapital;** Arbetsledning, Hälsa och säkerhet, Utveckling av humankapital, Arbetsmarknadsnormer och demografisk risk.
- **Produktansvar;** Produktsäkerhet och kvalitet, Kemikaliesäkerhet, Finansiell produktsäkerhet, Privatliv och datasäkerhet, Ansvarfull investering.
- **Ägaropposition;** Kontroversiell outsourcing.
- **Sociala möjligheter;** Tillgång till kommunikation, it Tillgång till finansiering, Tillgång till sjukvård, Möjligheter inom näring och hälsa.

Governance (G)

- **Bolagsstyrning;** Styrelse, Lön, Ägarskap, Bokföring.
- **Bolagsbeteende;** Affärsetik, Anti-konkurrenspraxis, Korruption och instabilitet, Instabilitet i finansiella system, Skattetransparens. Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål.

Fonden väljer bort

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.

Produkter och tjänster

Under denna rubrik kan även en fond som inte främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål ange vilka produkter och tjänster som inte ingår i fonden till följd av fondens placeringsinriktning.

- 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

Förvaltarens kommentar: **Fonden exkluderar samtliga kategorier ovan för investeringar i bolag. För investeringar i andra fonder har vi en gräns om en maximal tröskel om 10%.** Vi beaktar alla konventionella kontroverser och SRI (Social Responsible Indicators) som vuxit fram som standarder i ekonomin. Fonden beaktar också återförsäljare, leverantörer osv – för att försöka komma till botten med hållbarhetsaspekterna på flera nivåer. En detaljerad karta över toleransnivåer för SRI finns under bifogad länk. Fonden har dock, precis som för Penser Sustainable Impact, nolltolerans mot Kontroverser.

Se https://fcgfonder.se/wp-content/uploads/2019/09/ha%CC%8Allbarhet-PDA_2021.pdf

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.

Förvaltarens kommentar: Förvaltaren agerar så fort misstankar om överträdelser syns i marknaden, och väntar således inte på fällande domar utan går före detta eventuellt sker.

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.

Förvaltarens kommentar: Fonden är anpassad till att inte investera i länder listade under ”Global Sanctions”

Övrigt

Övrigt

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt inflytande för att påverka bolag i hållbarhetsrelaterade frågor.

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

Bolagspåverkan i egen regi

Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Penser Dynamisk Allokering är klassificerad som en Artikel 8-fond. Egenskaper som främjas i fonden sträcker sig över miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsaspekter.

Fonden har nått en hög grad av hållbarhet vilket redovisas i den bifogade presentationen. Fonden har bland annat har sänkt koldioxidavtrycket med 70 % jämfört världsindex.

Jämfört med andra blandfonder har PDA 31% lägre koldioxidavtryck. Vi investerar i 36% så kallade ”leaders”, med andra ord innehav som driver en hållbar omställning. Jämfört peers investerar PDA i fler ”leaders” och färre ”laggards” med avseende på hållbarhet. Fonden följer Global Compact till 100%, liksom kontroversiella vapen samt tobak osv. Hållbarhetsbetyget är sammanlagt högre i PDA jämfört peers och har en högre positiv trend i investeringarna. Fonden har 0% så kallad reputational risk (miljö, kunder, mänskliga rättigheter, ägandefrågor osv). Fonden, i global jämförelse, tillhör topp 25% med avseende på hållbarhet.

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

Taxonomin 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 taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. 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 taxonomin. 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-taxonomin. 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:

Förvaltningen bygger på ett etiskt och hållbart urval utan att förvaltarna gör avkall på den ekonomiska avkastningen. Erik Penser Bank arbetar med positiva och negativa urval av investeringar, fullständigt transparenta portföljrapporter där hållbarheten tydligt redovisas och vi täcker en betydande del av innehaven. All analys av hållbarhet baseras på data från MSCI.

Fonden har valt in

Förvaltningen bygger på ett strikt etiskt och hållbart urval utan att förvaltarna gör avkall på den ekonomiska avkastningen. Vi arbetar med positiva och negativa urval av investeringar, fullständigt transparenta portföljrapporter där hållbarheten tydligt redovisas och vi täcker över 85% av innehaven. Vi tydliggör en rad speciella nyckeltal och tar exempelvis fram CO2-besparingar mot världsindex.

Metodikerna inleds med ett *negativt urval* där bolag som systematiskt bryter mot internationella normer och konventioner rörande exempelvis mänskliga rättigheter, korruption och miljö exkluderas. I detta arbete hanteras även kontroverser som företag kan hamna i, detta för att även inkludera nyheter som kan påverka våra strategier innan de syns i datapunkter hos bolaget. Kontroverserna härleds ur brott mot FN:s Mänskliga Rättigheter och FN:s Global Compact.

De bolag som återstår efter den negativa screeningen rankas utefter positiva hållbarhetsegenskaper (se kriterielista nedan) för att kunna välja de mest hållbara bolagen. Följande kriterier används för urval:

ESG Rating

ESG Rating för innehav är utformad att mäta portföljens elasticitet mot långsiktiga ESG-risker och möjligheter. De högst rankade innehaven har ledande eller förbättrad hantering av viktiga ESG-risker. ESG-ratingen beräknas som en direkt mappning av *ESG Quality Score* (en viktad poäng som ser till miljömässig, social och bolagsstyrningsrelaterad hållbarhet relativt peers) till bokstavsklassificeringar (AAA, AA, A, BBB, BB, B och CCC).

- *Bolag / investeringar som har den sämre ratingen, BB och under, exkluderas från det kvarvarande urvalet.*

ESG Leaders & Laggards

- *Bolagen är ESG Leaders (ESG-rating AAA eller AA), neutral (A, BBB, BB) till ESG Laggards (ESG-rating B eller CCC).*
- *Fonden ska innehålla större andel ESG Leaders än ESG Laggards.*

Det positiva urvalet är väldigt viktigt för Erik Penser Banks kapitalförvaltning då det på ett kraftfullt sätt driver en positiv omställning i världen.

Fonden har valt bort

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

Negativt urval

Vi beaktar alla aktiviteter/områden som ej är i linje med SRI (*Socially Responsible Investing*) och exkluderar de bolag som ej lever upp till satta toleransnivåer kring dessa. Dessa områden inkluderar kontroversiella vapen, civila vapen, kärnvapen, tobak, alkohol, gambling, pornografi, konventionella vapen, kärnkraft och GMO. Vi beaktar utöver dessa kontroverser kopplade till mänskliga rättigheter, miljö. Nedan följer en beskrivning om varje aspekt vi ser till i detta urval, vi har en toleransnivå om 0-5%. För investeringar i andra fonder tillämpas samma kriterier med en toleransnivå om 10%.

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Vår metodik möjliggör för en omfattande, djup och kvantifierbar hållbarhetsanalys på portföljnivå. Hållbarhetsutvecklingen, påverkad av bolagens underliggande betyg, portföljförändringar och finansiella utveckling, kan därmed följas och övervakas dagligen. Sätten att hantera och förädla hållbarhet utvecklas ständigt och Erik Penser Banks kapitalförvaltnings avsikt är att vara med och leda denna mycket positiva utveckling. Källan till all vår hållbarhetsanalys är MSCI ESG samt bolagen själva. Allt mäts och kontrolleras via MSCI ESG, vi använder m.a.o. inte fonders egna uppgifter utan söker oberoende datakällor.

Användning av derivatinstrument

Fonden får enligt fondbestämmelserna som ett led i placeringsinriktningen använda derivatinstrument, inklusive så kallade OTC-derivat.

Under 2021 har inga derivatinstruments använts i förvaltningen.

Avgifter

Förvaltningsavgiften som fonden betalar till fondbolaget uppgår till 1,15% årligen. Placeringar får endast ske i fonder och fondföretag som har högst 1,5 procent i fast förvaltningsavgift.

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
Risntagare	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

Fondens utveckling	2021-12-31	2020-12-31
Fondförmögenhet, tkr	324 004	331 902
Antal utelöpande fondandelar	219 509	253 169
Andelsvärde, kr	1 476,04	1 310,99
Fondens totalavkastning, %	12,59	-
Risk- och avkastningsmått		
Totalrisk för fonden ¹ , %	-	-
Totalrisk jmf index ² , %	-	-
Fondens genomsnittliga årsavkastning 2 år,%	-	-
Fondens genomsnittliga årsavkastning 5 år,%	-	-
Fondens genomsnittliga årsavkastning sedan start ³	12,59	-
Aktiv risk, %	-	-
Kostnader		
Förvaltningsavgift, %	1,15	1,15
Performance fee, %	1,20	0,62
Transaktionskostnader, tkr	269,80	190,00
- varav analyskostnader, tkr	0,00	0,00
Transaktionskostnader, % av oms.	0,02	0,03
Årlig avgift, %	1,25	1,20
Insättningsavgift (tillfaller fondbolaget)	0%	0%
Uttagsavgift (tillfaller fonden)	0%	0%
Förvaltningskostnad 1 år, kr		
-Engångsinsättning 10 000 kr	252,59	-
-Löpande sparande 100 kr/mån	16,57	-
Omsättning		
Fondens omsättningshastighet ⁴ , ggr/år	1,62	0,90

¹⁾ Standardavvikelse i månatlig avkastning över 24 mån

²⁾ Fonden förvaltas aktivt och följer inget index, men tillämpar tröskelvärdet STIBOR + 3 % för att beräkna resultatbaserad avgift. Eftersom fonden är aktivt förvaltat kommer avkastningen över tid att avvika från detta tröskelvärde.

³⁾ Fonden startade den 21 januari 2020

⁴⁾ Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående värdepappersbolag: 0%

Förklaring till jämförelseindex

Fonden strävar efter att vara absolutavkastande och fondens utveckling jämförs därför inte mot ett index.

Belopp i kronor

Resultaträkning

	Not	2021	2020
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		24 835 890	22 597 150
Värdeförändringar på fondandelar		20 068 836	31 035 109
Ränteintäkter		299 259	499 189
Utdelningar	1	1 800 231	1 093 169
Valutakursvinster och –förluster netto		-30 200	-105 075
Övriga finansiella intäkter	2	13 790	56 547
Övriga intäkter		11 743	12 170
Summa intäkter och värdeförändring		46 999 550	55 188 260
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-7 861 828	-6 404 358
Räntekostnader		-19 347	0
Övriga kostnader	3	-269 842	-190 003
Summa kostnader		-8 151 018	-6 594 361
Årets resultat		38 848 532	48 593 899

Balansräkning

		2021-12-31	2020-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		111 295 590	103 454 610
Fondandelar		209 739 963	193 067 142
Summa placeringar med positivt MV		321 035 553	296 521 752
Bankmedel och övriga likvida medel		3 191 902	33 495 307
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4	56 975	73 048
Övriga tillgångar	5	48 092	2 162 224
Summa tillgångar		324 332 521	332 252 331
Skulder			
Summa finansiella instrument med negativt MV		0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6	-312 689	-350 217
Övriga skulder	7	-15 393	0
Summa skulder		-328 082	-350 217
Fondförmögenhet		324 004 440	331 902 114
Poster inom linjen		2021-12-31	2020-12-31
Ställda säkerheter			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		0	0
Summa ställda säkerheter		0	0

Förändring av fondförmögenhet	2021	2020
Fondförmögenheten vid årets början	331 902 114	0
Andelsutgivning	<u>31 066 769</u>	<u>398 117 460</u>
Andelsinlösen	<u>-77 812 974</u>	<u>-114 809 245</u>
Resultat enligt resultaträkning	38 848 532	48 593 899
Fondförmögenheten vid årets slut	324 004 440	331 902 114

Not 1. Utdelningar	2021-12-31	2020-12-31
Utdelningar	1 824 740	1 147 273
Skatt på utdelningar	-24 508	-74 695
Restitution	0	20 592
Summa utdelningar	1 800 231	1 093 170

Not 2. Övriga finansiella intäkter	2021-12-31	2020-12-31
Fondrabatter	13 790	56 547
Summa övriga finansiella intäkter	13 790	56 547

Not 3. Övriga kostnader	2021-12-31	2020-12-31
Transaktionskostnader	-269 842	-189 992
Öresavrundning	0	-11
Summa övriga kostnader	-269 842	-190 003

Not 4. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2021-12-31	2020-12-31
Upplupen kupongränta	38 131	57 478
Upplupna fondrabatter	18 844	15 570
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	56 975	73 048

Not 5. Övriga tillgångar	2021-12-31	2020-12-31
Fondlikvidfordran	48 092	2 162 224
Summa övriga tillgångar	48 092	2 162 224

Not 6. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2021-12-31	2020-12-31
Förvaltningsarvode	-312 689	-350 217
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-312 689	-350 217

Not 7. Övriga skulder	2021-12-31	2020-12-31
Fondlikvidskuld	-15 393	0
Summa övriga skulder	-15 393	0

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					
MIPS AB	2 400	1 187,00	SEK	2 848 800	0,9%
Thule Group AB	10 000	548,00	SEK	5 480 000	1,7%
Sällanköpsvaror				8 328 800	2,6%
Investor AB (B)	33 000	227,75	SEK	7 515 750	2,3%
Finans				7 515 750	2,3%
Getinge AB (B)	13 500	395,10	SEK	5 333 850	1,7%
SECare AB	18 800	153,90	SEK	2 893 320	0,9%
Hälsovård				8 227 170	2,5%
AddTech AB	32 000	216,00	SEK	6 912 000	2,1%
Atlas Copco AB	7 300	625,80	SEK	4 568 340	1,4%
Bufab Holding AB	5 500	447,00	SEK	2 458 500	0,8%
Epiroc B	24 000	191,70	SEK	4 600 800	1,4%
Indutrade AB	20 000	277,20	SEK	5 544 000	1,7%
Instalco AB	13 800	434,40	SEK	5 994 720	1,9%
Lifco AB	22 000	270,70	SEK	5 955 400	1,8%
Nibe Industrier AB	39 000	136,75	SEK	5 333 250	1,7%
Sdiptech AB	5 500	471,50	SEK	2 593 250	0,8%
Industri				43 960 260	13,6%
Fortnox AB	7 500	585,00	SEK	4 387 500	1,4%
Lagercrantz Group AB	43 000	133,10	SEK	5 723 300	1,8%
Smart Eye AB	18 000	196,60	SEK	3 538 800	1,1%
Informationsteknik				13 649 600	4,2%
Fastighets AB Balder	7 500	651,80	SEK	4 888 500	1,5%
Sagax AB B	13 100	305,00	SEK	3 995 500	1,2%
Samhallsbyggnadsbolaget i Nord B	110 000	66,42	SEK	7 306 200	2,3%
Fastighet				16 190 200	5,0%
FASTIG 1.144 08/29/22	2 000 000	100,64	SEK	2 012 740	0,6%
BALDER Float 03/21/22	2 000 000	100,07	SEK	2 001 300	0,6%
BILL 0 03/20/23	2 000 000	100,83	SEK	2 016 560	0,6%
FABGSS Float 02/28/23	3 000 000	100,59	SEK	3 017 550	0,9%
SASSS 0 PERP	2 000 000	66,50	SEK	1 330 000	0,4%
TELIAS 0 10/04/77	2 000 000	101,79	SEK	2 035 840	0,6%
VOLVAB Float 06/08/23	1 000 000	100,98	SEK	1 009 820	0,3%
Fixed Income				13 423 810	4,1%
Summa Kategori 1				111 295 590	34,4%
Kategori 4					
Enter Cross Credit C	10 713	1 087,76	SEK	11 653 128	3,6%
Handelsbanken Sverige 100 Index	11 680	418,38	SEK	4 886 713	1,5%
MAN Funds VI PLC - Man GLG Eve	83 222	120,02	SEK	9 988 349	3,1%
MAN Funds VI PLC - Man GLG Inn	141 009	119,79	SEK	16 891 440	5,2%
Ohman FRN-Fond SEK	110 385	105,54	SEK	11 649 994	3,6%
SPP Foretagsobligationsfond	94 640	116,48	SEK	11 023 906	3,4%

Simplicity Företagsobligationer	107 405	108,48	SEK	11 651 271	3,6%
Simplicity Likviditet	103 253	113,10	SEK	11 677 910	3,6%
Deka STOXX Europe Strong Growth	14 000	702,04	EUR	9 828 520	3,0%
First Trust Nasdaq Cybersecurity	26 500	309,56	USD	8 203 422	2,5%
Lyxor MSCI USA ESG Leaders Ext	39 000	350,40	EUR	13 665 637	4,2%
Lyxor MSCI World ESG Leaders Extra	19 400	312,55	USD	6 063 489	1,9%
Lyxor World Water (DR) UCITS ETF	17 300	632,66	EUR	10 944 965	3,4%
SPDR S&P U.S. Technology Select	10 900	818,14	USD	8 917 699	2,8%
Vaneck Vectors Hydrogen Economy ETF	26 000	155,81	USD	4 051 157	1,3%
Vaneck Vectors Semiconductor ETF	22 000	273,35	EUR	6 013 741	1,9%
WisdomTree Cloud Computing UCI	38 000	469,01	USD	17 822 287	5,5%
XACT Norden 30	27 000	209,10	SEK	5 645 700	1,7%
iShares S&P 500 Information Te	50 000	200,23	USD	10 011 682	3,1%
iShares STOXX Europe 600 Techn	16 000	799,00	EUR	12 784 076	4,0%
iShares US Medical Devices A	103 000	61,79	USD	6 364 876	2,0%
Mutual funds				209 739 963	64,7%
Summa Kategori 4				209 739 963	64,7%
Summa överlåtbara värdepapper				111 295 590	34,4%
Summa fondandelar				209 739 963	64,7%
Summa värdepapper				321 035 553	99,1%
Bankmedel					
Likvida medel SEK				3 186 177	1,0%
Likvida medel SEK - Klientmedel				5 000	0,0%
Likvida medel EUR				-27 680	0,0%
Likvida medel USD				28 405	0,0%
Summa bankmedel				3 191 902	1,0%
Övriga tillgångar/skulder netto				-223 015	-0,1%
Fondförmögenhet				324 004 440	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 Thjømmøe (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) 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 Thjøømøe

.....
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