

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 Sustainable Impact

Årsberättelse 2021

orgnr 515602-9174

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 Sustainable Impact (org. nr: 515602–9174)

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

Penser Sustainable Impact är en aktivt förvaltd värdepappersfond som placerar i globala fonder och aktier som uppfyller höga krav på hållbarhet. Fondens målsättning är att över tid generera en genomsnittlig årlig avkastning på mellan 5 och 8 procent.

Året som gått

Fonden har under 2021 avkastat betydligt mer än den satta målbilden om 5-8%. Under hela året har hållbarhetsaspekter varit navet i förvaltningen. 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 9 med hänseende till hållbarhet. Fonden kombinerar en världsledande hållbarhetsanalys med en beprövad investeringsmetodik och bidrar årligen motsvarande 1% av fondens AUM till sociala investeringar.

Fonden har en betydande aktiemarknadsrisk och hållbarhetsrisk eftersom 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. Fonden investerar till mestadels i enskilda globala bolag vilket leder till en hög bolagsspecifik risk men som ämnas att diversifieras med ca 25-40 enskilda innehav och exponeringar. Fonden investerar per balansdagen huvudsakligen i amerikanska och andra utländska bolag med kronor och har därmed en betydande valutarisk.

Framtiden

Fonden arbetar nu med hållbarhet i alla investeringsbeslut enligt nedan och vi ser över hur vi ska utveckla det än mer. Fonden fortsätter att vara aktivt förvaltd och siktar på att leverera en stabil avkastning till kontrollerad risk i linje med fonddokumentationen. Fonden har dock en betydande aktiemarknadsrisk och hållbarhetsrisk 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 tredjepartsdistributörer och plattformar och vi som förvaltare står inför att bygga ut teamet med produktspecialist för att öka denna ambition.

Målsättningen är att fonden ständigt skall ligga i hållbarhetsutvecklingens framkant. Det innebär att hela tiden ligga i linje med, och gärna före, lagstiftningen, utvärdera nya datapunkter och nya datakällor, 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 förvaltningen kontinuerligt utforskar nya dataset och nya metoder för att analysera investeringars hållbarhet.

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 Sustainable Impact är en aktivt förvaltnad värdepappersfond som placerar i direkt och indirekt i aktie 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 aktiefond är de underliggande bolagen exponerade mot alla typer av hållbarhetsrisker, varav 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.

Ryktessrisk; 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 Fondens investerare förlora dryga 3% i avkastning. Genom att beakta hållbarhet ser Fonden riskerna som potentiella möjligheter i stället.

Världen (Hållbar vs. ej hållbar)



Hållbarhetsrisker är integrerade genom att minimera investeringar inom SRI aktiviteter samt tillämpa positivt urval härlätt 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 korruption).

Andra hållbarhetsrelaterade egenskaper; FNs hållbarhetsmål beaktas i och med att fonden investerar i de bolag som går i bränschen för att bäst nå målen, UNSDG. Fondens delar dessutom ut utdelning till sociala investeringar i samhället.

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 transparanta portföljrapporter där hållbarheten tydligt redovisas, och vi täcker i dagsläget 80% av innehaven (vissa räntor faller utanför). Vi tydliggör en rad specifika nyckeltal och tar fram CO2 besparingar mm. mot världsindex. Nedan i avsnitt 4.2.4 beskriver vi närmare de metodiker som används.

Referensvärden:

Inget index har valts som referensvärde

Förvaltarens kommentar: Förvaltarens metod för att uppnå fondens hållbarhetsmål beskrivs i avsnitt 4.2.4 nedan.

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

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 transparanta portföljrapporter där hållbarheten tydligt redovisas och vi täcker över 90% 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 även att ta steget längre då vi beaktar 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:

Konkurrent percentil

- Bolagen ska ha ett ESG Quality Score som ligger minst i den 65:e percentilen i förhållande till sina konkurrenter.

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 som har den sämsta ratingen, CCC, 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 minst 10 % leaders och max 5 % 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, Frösäkringskvalité 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; Vi ser också till Päls, Palmolja, Djurförsök för att utöka den negativa screeningen med tiden.

Förvaltarens kommentar: Fonden 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 alla nivåer. En detaljerad karta över toleransnivåer för SRI finns på bifogad länk.

Se https://fcgfonder.se/wp-content/uploads/2020/05/hallbarhet_PM-for-PSI.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

Fonden har som mål att begränsa klimatförändringar (se CO2 påverkan) och anpassa (se exempelvis graden av förnybar energi). All analys av hållbarhet baseras på data från MSCI.

Fonden har lyckats väl i sitt arbete och rankas väldigt högt av MSCI i termer av hållbarhet.

Koldioxidintensiteten är 72% lägre än ett världsindex (65% lägre än jämförbara peers) och andelen leaders inom hållbarhet ligger på hela 89%. Fonden har inga aktiviteter som inte är i linje med Socially Responsible Investing (SRI) och har inte heller några allvarliga kontroverser. Fonden har högsta möjliga ranking i termer av hållbarhet. Fonden har investerat i förnybar energi och i de bolag som driver utvecklingen. Samtidigt har fonden beaktat bolagsstyrningsaspekten och har ett betydligt bättre utfall jämfört med världsindex.

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.

Metoder som använts för att integrera hållbarhetsrisker:

Fonden har valt in

- Fonden har arbetat med detta såsom angivet i informationsbroschyren. Detta gäller alla fondens investeringar.
- I och med att hållbarhetsanalysen görs vid varje enskilt investeringstillfälle så är alla fondens investeringar exempel på positiva urval.

Exempel på vad fondens hållbarhetsarbete fått för direkta, påvisbara effekter såvitt avser positiva urval

- Lägre koldioxidintensitet än världsindex
- Bättre hållbarhetsbetyg inom miljö (E), socialt (S) och bolagsstyrning (G) än ett världsindex
- Lägre *Implied Temperature Rise* än världsindex. Detta är en framräknad global temperaturökning vid år 2100 för bolaget givet dess nuvarande utsläpp och förväntade framtida utsläpp (givet bland annat deras eventuella klimatmål).
- Fonden arbetar mot fler av FN:s hållbarhetsmål jämfört världsindex
- Fonden har i hög grad beaktat bolagens governance-aspekter (styrelsesammansättningar, redovinningsaspekter, samt ägande- och ersättningsfrågor).

Fonden har valt bort

- Fonden har arbetat med detta såsom angivet i informationsbroschyren. Detta gäller alla fondens investeringar.
- I och med att hållbarhetsanalysen görs vid varje enskilt investeringstillfälle så är alla fondens investeringar exempel på positiva urval.

Bolag som inte uppfyller SRI-kriterierna (*Socially Responsible Investing*), har allvarliga kontroverser, eller inte ligger tillräckligt långt fram inom miljömässiga, sociala eller bolagsstyrningsrelaterade frågor exkluderas. Detta arbete, liksom att välja in bolag, görs dagligen.

Fondbolaget har påverkat

- Vi har samarbetat med andra institut och produktleverantörer kring strategier och enskilda innehav baserat på vår grundliga hållbarhetsanalys (se bifogad presentation). Det ger att vi inte har behövt påverka på andra sätt än att följa vår urvalsmetodik.

Förvaltningen bygger på ett strikt 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 minst 80% av innehaven, men oftast över 95%. Vi tydliggör en rad speciella nyckeltal och tar fram CO2-besparingar osv. Vi tillämpar positivt och negativt urval samt påverkansdialoger.

Fonden har valt in

Hållbarhetsmetodik

Hållbarhet är något som genomsyrar vår investeringsmetodik. Vi använder oss av MSCI ESG för att få den data vi behöver för att bygga upp vår hållbarhetsanalys. 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 även att ta steget längre då vi beaktar parter involverade i bolagets distributionskedja och inkorporerar, utöver direkta, de indirekta konsekvenserna i vår analys. På så sätt skiftar vi hållbarhetsfokuset från ett enskilt bolag till ett mycket större och mer omfattande kontext. I detta arbete hanteras även kontroverser som företag kan ha, detta för att även inkludera nyheter som kan påverka våra strategier innan de syns i datapunkter hos bolaget. Kontroverserna härleds utefter FN:s Mänskliga Rättigheter, ILO:s konvention om ”*Fundamental Principles and Rights at Work*” och FN:s *Global Compact*.

Positivt urval

När det negativa urvalet är genomfört, övergår vi till det positiva urvalet. De bolag som återstår efter den negativa screeningen rankas utefter positiva hållbarhetskriterier för att kunna välja de mest hållbara bolagen. Följande kriterier används:

Konkurrent percentil

- *Bolagen ska ha ett ESG Quality Score som ligger minst i den 65:e percentilen i förhållande till sina konkurrenter.*

ESG Rating

- *ESG Rating för innehav är utformad för att mäta portföljens elasticitet mot långsiktiga ESG-risker och möjligheter. De högst rankade bolagen har 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 som har den sämsta ratingen, CCC, 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 minst 10 % ESG Leaders och max 5 % 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. Urvalet av investeringar / strategier baseras på de 38 variabler som MSCI EGS definierar i sin metodik. Tillsammans med dessa parametrar analyseras bolag med en ”Best-in-class”-metodik som väljer ut de allra mest hållbara bolagen i respektive sektor. De bolag som slutligen utgör det investerbara universet har demonstrerat en tydlig förmåga att inkorporera ett kort- och långsiktigt hållbarhetstänk i sin verksamhet. Strategierna tillämpas också efter ett momentum så att de bolag som förbättrar sig relativt snabbare premieras mot de som står stilla eller backar i sin utveckling. Den ständiga utvecklingen är en viktig aspekt för att driva världen mot en hållbarare framtid.

FN:s globala mål för hållbar utveckling

Vi analyserar potentiella investeringar utefter sitt bidrag till FN:s 17 globala mål för hållbar utveckling (SDG:er). Bolag som har ett starkare bidrag till dessa kan anses vara en mer attraktiv investering. Vi har i dagsläget inget mål kopplat till vilka SDG:er som fonden ska bidra till och hur stort bidraget från dessa ska vara. Målet är dock att fonden ska bidra till fler SDG:er än ett världsindex och minst bidra till 8 av SDG:erna.

Fonden har valt bort

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 text om de områden vi analyserar och vilken typ av bolag vi exkluderar inom dessa:

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.

Fondförmögenhetens utveckling

Fondförmögenheten uppgick per den sista december 2021 till 332,1 mkr, andelsutgivningen uppgick under 2021 till 102,8 mkr, andelsinlösen till -66,4 mkr årets resultat till 76,0 mkr.

Användning av derivatinstrument

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

Fonden har under 2021 inte använt sig av derivatinstrument.

Avgifter

Förvaltningsavgiften som fonden betalar till fondbolaget uppgår till 0,90% för andelsklass A, 0,35% för andelsklass B, 0,90% för andelsklass C och 0,35% för andelsklass D. 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
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

Fondens utveckling	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Fondförmögenhet, tkr	332 144 725	219 666	20 963	51 841	49 575
- Andelsklass A	21 493 712	9 776	841	2 923	733
- Andelsklass B*	14 437 325	10 229	20 122	48 918	48 842
- Andelsklass C	853 180	-	-	-	-
- Andelsklass D	295 360 509	199 661	-	-	-
Antal utelöpande fondandelar	2 421 087	2 101 734	20 126 241	338 320	323 572
- Andelsklass A	103 005	60 164	4 351	19 645	4 897
- Andelsklass B*	108 757	99 496	20 121 890	318 675	318 675
- Andelsklass C	6 404	-	-	-	-
- Andelsklass D	2 202 921	1 942 075	-	-	-
Andelsvärde, kr					
- Andelsklass A	208,67	162,49	193,37	148,79	149,60
- Andelsklass B*	132,75	102,80	200,90	153,50	153,27
- Andelsklass C	133,23	-	-	-	-
- Andelsklass D	134,08	102,80	-	-	-
Fondens totalavkastning, %					
- Andelsklass A	28,42	-15,97	29,96	-0,54	-0,27
- Andelsklass B*	29,13	1,87	30,88	0,15	2,18
- Andelsklass C	22,15	-	-	-	-
- Andelsklass D	30,42	-	-	-	-
Risk- och avkastningsmått					
Totalrisk för fonden ¹ , %			13,97	-	-
- Andelsklass A	17,59	17,98	-	-	-
- Andelsklass B*	17,81	-	-	-	-
- Andelsklass C	-	-	-	-	-
- Andelsklass D	-	-	-	-	-
Fondens genomsnittliga årsavkastning 2 år,%					
- Andelsklass A	6,22	7,00	14,71	-	-
- Andelsklass B*	15,50	-	15,52	-	-
- Andelsklass C	-	-	-	-	-
- Andelsklass D	-	-	-	-	-
Fondens genomsnittliga årsavkastning 5 år,%					
- Andelsklass A	8,32	-	-	-	-
- Andelsklass B*	-	-	-	-	-
- Andelsklass C	-	-	-	-	-
- Andelsklass D	-	-	-	-	-
Fondens genomsnittliga årsavkastning sedan start ²					
- Andelsklass A	8,32	3,30	9,72	-0,40	-0,27
- Andelsklass B*	12,84	-	11,07	1,17	2,18
- Andelsklass C	-	-	-	-	-
- Andelsklass D	-	-	-	-	-
Aktiv risk, %	-	-	-	-	-
Kostnader					
Förvaltningsavgift, %					
- Andelsklass A	0,9	0,9	1,4	1,4	1,4
- Andelsklass B*	0,35	0,35	0,7	0,7	0,7
- Andelsklass C	0,9				

- Andelsklass D	0,35	0,35	-	-	-
Transaktionskostnader, tkr	669,90	181,20	81,90	126,31	74,35
- varav analyskostnader, tkr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Transaktionskostnader, % av oms.	0,05	0,25	0,05	0,15	0,15
Årlig avgift, %					
- Andelsklass A	0,91	0,94	1,4	1,4	1,4
- Andelsklass B*	0,36	0,39	0,7	0,7	0,7
- Andelsklass C	0,91				
- Andelsklass D	0,36	0,35	-	-	-
Insättningsavgift (tillfaller fondbolaget)					
- Andelsklass A	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
- Andelsklass B*	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
- Andelsklass C	0,0%				
- Andelsklass D	0,0%	0,0%	-	-	-
Uttagsavgift (tillfaller fonden)					
- Andelsklass A	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
- Andelsklass B*	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
- Andelsklass C	0,0%				
- Andelsklass D	0,0%	0,0%	-	-	-
Förvaltningskostnad 1 år, kr					
-Engångsinsättning 10 000 kr					
- Andelsklass A	103,19	82,87	161,95	139,62	-
- Andelsklass B*	40,16	35,39	80,98	69,81	-
- Andelsklass C	-	-	-	-	-
- Andelsklass D	40,39	-	-	-	-
-Löpande sparande 100 kr/mån					
- Andelsklass A	6,91	5,64	10,2	8,7	-
- Andelsklass B*	2,69	-	5,08	8,73	-
- Andelsklass C	-	-	-	-	-
- Andelsklass D	2,71	-	-	-	-

Omsättning

Fondens omsättningshastighet ³ , ggr/år	2,25	3,31	0,42	0,74	0,01
--	------	------	------	------	------

*Den 1maj 2020 bytte fonden namn från Jämställda Bolag Global till Penser Sustainable impact. I samband med det stängdes andelsklass B och öppnades igen den 17juli 2020 med ett NAV på 100. All data innan berör den tidigare fonden. Den 14dec 2020 ändrades förvaltningsavgiften i andelsklass A och B.

¹⁾ Standardavvikelse i månatlig avkastning över 24 mån

²⁾ Fonden startade den 1 juni 2017

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

Förklaring till jämförelseindex

Fonden mäts inte mot något jämförelseindex då fonden har en fri placeringsriktning baserat på hållbarhetskriterier.

Belopp i kronor

Resultaträkning

	Not	2021	2020
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		64 975 776	1 213 256
Värdeförändringar på fondandelar		9 628 694	308 720
Utdelningar	1	3 650 144	58 577
Valutakursvinster och –förluster netto		-127 329	-178 090
Övriga intäkter		432	19 679
Summa intäkter och värdeförändring		78 127 718	1 422 152
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-1 415 744	-156 591
Övriga kostnader	2	-669 937	-181 260
Summa kostnader		-2 083 681	-337 841
Årets resultat		76 044 036	1 084 311

Balansräkning

		2021-12-31	2020-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		283 632 980	174 792 781
Fondandelar		40 674 362	41 335 447
Summa placeringar med positivt MV		324 307 341	216 128 229
Bankmedel och övriga likvida medel		7 896 979	200 794 221
Övriga tillgångar	3	143 048	1 096 493
Summa tillgångar		332 347 368	418 018 943
Skulder			
Summa finansiella instrument med negativt MV		0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-113 533	-51 183
Övriga skulder	5	-89 110	-198 301 751
Summa skulder		-202 643	-198 352 934
Fondförmögenhet		332 144 725	219 666 008
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	219 666 008	20 963 103

Andelsutgivning	<u>102 826 034</u>	<u>220 622 491</u>
- Andelsklass A	16 155 950	11 015 641
- Andelsklass B	1 138 251	10 100 000
- Andelsklass C	738 143	0
- Andelsklass D	84 793 691	199 506 850
Andelsinlösen	<u>-66 391 354</u>	<u>-23 003 887</u>
- Andelsklass A	-8 046 226	-2 248 595
- Andelsklass B	-112 930	-20 755 291
- Andelsklass C	-1 515	0
- Andelsklass D	-58 230 683	0
Resultat enligt resultaträkning	76 044 036	1 084 301
Fondförmögenheten vid årets slut	332 144 725	219 666 008

Not 1. Utdelningar	2021-12-31	2020-12-31
Utdelningar	4 360 111	75 051
Skatt på utdelningar	-708 880	-16 474
Restitution	-1 087	0
Summa utdelningar	3 650 144	58 577

Not 2. Övriga kostnader	2021-12-31	2020-12-31
Transaktionskostnader	-669 924	-181 250
Öresavrundning	-13	-10
Summa övriga kostnader	-669 937	-181 260

Not 3. Övriga tillgångar	2021-12-31	2020-12-31
Fondlikvidfordran	143 048	1 096 493
Summa övriga tillgångar	143 048	1 096 493

Not 4. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2021-12-31	2020-12-31
Förvaltningsarvode	-113 533	-51 183
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-113 533	-51 183

Not 5. Övriga skulder	2021-12-31	2020-12-31
Fondlikvidskuld	-89 110	-198 301 751
Summa övriga skulder	-89 110	-198 301 751

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					
Home Depot	3 250	3 757,58	USD	12 212 147	3,7%
Sällanköpsvaror				12 212 147	3,7%
Kellogg Co	13 000	583,27	USD	7 582 530	2,3%
Dagligvaror				7 582 530	2,3%
Bank of Nova Scotia/The	12 000	636,22	CAD	7 634 603	2,3%
Marsh & McLennan Cos Inc	6 000	1 573,80	USD	9 442 806	2,8%
NN Group NV	17 000	490,09	EUR	8 331 493	2,5%
Segro PLC	54 400	175,86	GBP	9 566 584	2,9%
Finans				34 975 487	10,5%
Merck KGaA	4 500	2 336,69	EUR	10 515 117	3,2%
NOVO Nordisk B	10 940	1 017,31	DKK	11 129 410	3,4%
ResMed Inc	3 500	2 358,44	USD	8 254 533	2,5%
Waters Corp	2 538	3 373,59	USD	8 562 184	2,6%
West Pharmaceutical Services Inc	3 020	4 246,51	USD	12 824 461	3,9%
Hälsovård				51 285 705	15,5%
Ashtead Group PLC	12 240	727,42	GBP	8 903 616	2,7%
Bureau Veritas SA	27 800	300,37	EUR	8 350 372	2,5%
Fastenal Co	13 500	580,01	USD	7 830 163	2,4%
Ferguson PLC	6 000	1 604,31	GBP	9 625 885	2,9%
Johnson Controls International	14 150	736,20	USD	10 417 188	3,1%
RELX PLC	27 950	294,05	GBP	8 218 777	2,5%
Xylem Inc/NY	7 840	1 085,78	USD	8 512 513	2,6%
Industri				61 858 512	18,6%
ASML Holding NV	920	7 274,63	EUR	6 692 658	2,0%
FactSet Research Systems Inc	1 750	4 400,43	USD	7 700 756	2,3%
Microsoft	2 500	3 045,11	USD	7 612 771	2,3%
NVIDIA Corp	6 470	2 662,93	USD	17 229 162	5,2%
Informationsteknik				39 235 347	11,8%
Croda International	8 780	1 238,89	GBP	10 877 458	3,3%
Givaudan SA	184	47 536,64	CHF	8 746 742	2,6%
Koninklijke DSM NV	5 000	2 038,17	EUR	10 190 862	3,1%
Novozymes A/S	15 200	743,54	DKK	11 301 786	3,4%
Material				41 116 847	12,4%
CBRE Group Inc	11 870	982,47	USD	11 661 934	3,5%
Prologis Inc	5 300	1 524,37	USD	8 079 135	2,4%
Fastighet				19 741 069	5,9%
Hydro One Ltd	35 000	233,81	CAD	8 183 434	2,5%
Red Electrica Corp SA	38 000	195,84	EUR	7 441 903	2,2%
Kraftförsörjning				15 625 336	4,7%
Summa Kategori 1				283 632 980	85,4%
Kategori 4					
Amundi Index MSCI USA SRI UCIT	7 565	1 001,07	EUR	7 573 110	2,3%

Lyxor MSCI USA ESG Leaders Ext	22 700	350,40	EUR	7 954 102	2,4%
Lyxor MSCI World ESG Leaders Extra	17 000	312,55	USD	5 313 367	1,6%
XACT Norden 30	30 000	209,10	SEK	6 273 000	1,9%
iShares MSCI US SRI UCITS ETF	61 500	127,94	USD	7 868 055	2,4%
iShares MSCI World SRI UCITS E	55 000	103,50	EUR	5 692 729	1,7%
Mutual funds				40 674 362	12,2%
Summa Kategori 4				40 674 362	12,2%
Summa överlåtbara värdepapper				283 632 980	85,4%
Summa fondandelar				40 674 362	12,2%
Summa värdepapper				324 307 341	97,6%
Bankmedel					
Likvida medel SEK				7 019 534	2,1%
Likvida medel SEK - Klientmedel				37 810	0,0%
Likvida medel EUR				106 532	0,0%
Likvida medel USD				46 767	0,0%
Likvida medel NOK				170	0,0%
Likvida medel GBP				509 272	0,2%
Likvida medel DKK				23 462	0,0%
Likvida medel CHF				98 669	0,0%
Likvida medel CAD				54 763	0,0%
Summa bankmedel				7 896 979	2,4%
Övriga tillgångar/skulder netto				-59 595	0,0%
Fondförmögenhet				332 144 725	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