

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 Yield

Årsberättelse 2021

orgnr 515603-0479

Förvaltningsberättelse

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

Penser Yield (org. nr: 515603-0479)

Fonden är en specialfond enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF"). 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 Yield är en svensk specialfond med fokus på investeringar med hög direktavkastning, såsom företagsobligationer (High Yield), utdelande aktier, preferensaktier och liknande instrument. Utöver detta kan fonden använda derivat för att hedga valutarisk samt aktiemarknadsrisk.

Året som gått

Utvecklingen för fonden har varit positiv och stabil under året vilket delvis har drivits av en fortsatt återhämtning i marknaden för högavkastande obligationer samt att enskilda innehav i fonden presterat väl. Stigande marknadsräntor har inte inverkat på fondens utveckling vilket till stor del beror på att fonden främst investerar i obligationer med rörliga räntor och relativt korta löptider. Ett par av de äldre innehaven som drabbats hårt av pandemin fortsatte att tappa i värde vilket tyngt värdetillväxten i inledningen av året. Fonden har lyckats avyttra huvuddelen av dessa innehav vilket begränsar risken framåt.

Utöver huvudmålet att skapa god avkastning har arbetet med att öka stabiliteten fortsatt vilket vi mäter genom volatilitet i årstakt. Under året sjönk den ytterligare till en nivå kring 3% och om vi justerar för stora värdetapp i två äldre innehav som realiserades i början av året uppgick volatiliteten till närmare 2% vilket är en nivå vi är nöjda med.

Väsentliga risker är att underliggande värden i bolag vars värdepapper fonden investerar i minskar väsentligt och därmed priset på värdepappren minskar väsentligt. En annan risk är marknadslikviditet där ett antal instrument har begränsad likviditet vilket gör att värderingen av dessa instrument kan påverkas negativt av omvärldsoro under en kortare tid.

Framtiden

Fonden har en väl sammansatt portfölj för att generera stabil avkastning även i en mer orolig marknadsmiljö och den förväntade avkastningen på obligationsportföljen ligger över målavkastningen. Fonden har haft en fortsatt positiv och stabil utveckling under den marknadsoro som präglat finansmarknaderna under inledningen av 2022.

Ungefär en tredjedel av obligationerna förväntas lösas in under 2022 vilket minskar marknads-, likviditets- och ränterisken avsevärt. Förfallostrukturen ger också möjlighet till omplacering av fondens tillgångar i mer gynnsamma lägen under året vilket vi förväntar oss att den ökade marknadsturbulensen kommer att erbjuda.

Stigande räntor är sammanlänkade med fortsatt ekonomisk tillväxt, vilket ger goda förutsättningar för fondens obligationsinnehav att öka vinsterna och på så sätt minska obeståndsriskerna, dvs förbättrade kreditnyckeltal och en lägre kreditrisk motverkar effekterna av högre räntor. Det förväntas inte att marknadsräntorna varaktigt etablerar en signifikant högre nivå, men ränterisken beaktas i alla investeringar. Bedömningen är att nuvarande obligationsinnehav tål nuvarande ränteförväntningar utan att påverkas värdemässigt då portföljen innehåller en dominerande andel rörliga räntor och fasträntedelen har höga räntenivåer samt relativt kort löptid.

Fonden har en relativt stor andel öppen valutaexponering där innehaven denominerade i EUR och USD valutasäkras delvis. I nuvarande marknadsklimat bidrar valutaexponeringen till att öka stabiliteten i värdeutvecklingen, då ökad marknadsoro ofta försvagar SEK mot de större valutorna.

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: Hållbarhetsrisker som kan påverka innehaven i fonden är relaterade till huruvida emittenternas affärsverksamhet är hållbar med avseende på kommersiell nytta, miljöpåverkan, effekter på samhällets utveckling, teknisk utveckling, etik samt efterlevnad av lagar och regler.

Penser Yield är signatory av ett bransch-initiativ för ESG-redovisning inom högavkastande företagsobligationer i Norden (utan kreditbetyg). Penser Yield inkluderar hållbarhetsutvärderingen i analysen av nya investeringar och följer upp den i utvärderingen av den kvartalsvisa rapporteringen från emittenterna. För noterade aktier med tillgänglig hållbarhetsranking används den rankingen i investeringsbeslut och ingår i den kvartalsvisa uppföljningen.

Hållbarhetsutvärderingen syftar till att undvika investeringar i emittenter som bedriver verksamhet inom nedanstående områden.

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

- Fonden väljer in
- 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

Förvaltarens kommentar: Inga nya investeringar görs. Kvarvarande obligationer löper förfallotiden ut. Endast ett innehav på obestånd återstår och utgör mindre än 0,7% av fondvärdet.

- Pornografi
- Fossila bränslen (olja, gas)

Förvaltarens kommentar: Investeringar kan göras under förutsättning att innehavet bidrar till en ansvarsfull energiförsörjning och omställning.

Kol

Uran

Genetiskt modifierade organismer (GMO)

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: Utvärdering av kontroverser ingår i investeringsprocessen. Där det är möjligt inhämtas data från underleverantör, i annat fall görs en egen bedömning.

Fondbolaget påverkar

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Penser Yield har förbundit sig att tillämpa principerna i ett bransch-initiativ för ESG-redovisning inom högavkastande företagsobligationer i Norden (utan kreditbetyg). Penser Yield inkluderar hållbarhetsutvärderingen i analysen av nya investeringar och följer upp den i utvärderingen av den kvartalsvisa rapporteringen från emittenterna. För noterade aktier med tillgänglig hållbarhetsranking används den rankingen i investeringsbeslut och ingår i den kvartalsvisa uppföljningen.

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

Fonden integrerar hållbarhetsrisker utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål (varken artikel 8 eller 9). EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Denna fonds underliggande investeringar beaktar inte EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Metoder som använts för att integrera hållbarhetsrisker:

Under 2021 har fonden investerat i sociala och gröna obligationer. En social obligation i Yrkesakademien har som mål att få långtidsarbetslösa in i sysselsättning efter avslutad yrkesutbildning. En fastighetsobligation i White Peak (REIV) är utgiven under ett grönt ramverk. Fonden har även investerat i Aquaticus, som hyr ut en miljöklassad fastighet (nivå silver) till ett företag vars intäkter till 100% uppfyller EU-taxonomin.

Fonden har valt bort

Under 2021 löstes kvarvarande innehav hänförligt till kommersiell spelverksamhet in och likviden omplacerades i enlighet med fondens riktlinjer. Ett gammalt innehav i ett bolag som hamnat i obestånd kvarstår men utgör mindre än 0,7% av fondvärdet. I övrigt uppfyller fondens investeringar kriterierna i ”väljer bort”.

Fondförmögenhetens utveckling

Fondförmögenheten uppgick per den sista december 2021 till 341,7 mkr, andelsutgivningen uppgick under 2021 till 11,5 mkr, andelsinlösen till -248,8 mkr årets resultat till 37,2 mkr.

Användning av derivatinstrument

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

Under 2021 har OTC-derivatinstrument i form av valutaterminer använts för att valutasäkra placeringar i utländsk valuta. Nedan redovisas fondens högsta, lägsta och genomsnittliga exponering under året:

Högsta	46,7%
Lägsta	1,2%
Genomsnittliga	19,0%

Avgifter

Fonden har två andelsklasser, A och B. Förvaltningsavgiften som fonden betalar till fondbolaget uppgår till 0,85% för respektive andelsklass per år. 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	2019-12-31
Fondförmögenhet, tkr	341 469	543 116	1 389 602
- Andelsklass A	320 414	487 507	1 235 631
- Andelsklass B	21 055	55 609	153 971
Antal utelöpande fondandelar	3 545 641	6 183 415	13 450 118
- Andelsklass A	3 305 446	5 521 138	11 943 070
- Andelsklass B	240 195	662 277	1 507 048
Andelsvärde, kr			
- Andelsklass A	96,94	88,30	103,46
- Andelsklass B	87,66	83,97	102,17
Fondens totalavkastning, %			
- Andelsklass A	9,78	-14,65	3,46
- Andelsklass B	4,40	-17,82	2,17
Risk- och avkastningsmått			
Totalrisk för fonden ¹ , %			
- Andelsklass A	11,77	11,80	-
- Andelsklass B	11,88	11,80	-
Totalrisk jmf index, %	9,71	3,01*	-
Fondens genomsnittliga årsavkastning 2 år,%			
- Andelsklass A	-2,44	-5,60	-
- Andelsklass B	-6,71	-7,82	-
Fondens genomsnittliga årsavkastning 5 år,%			
- Andelsklass A	-	-	-
- Andelsklass B	-	-	-
Fondens genomsnittliga årsavkastning sedan start ²			
- Andelsklass A	-0,47	-5,60	3,46
- Andelsklass B	-3,75	-7,82	2,17
Aktiv risk, %	11,42	11,04	-
Kostnader			
Förvaltningsavgift, %			
- Andelsklass A	0,85	0,85	0,85
- Andelsklass B	0,85	0,85	0,85
Performance-avgift, %			
- Andelsklass A	0,00	0,00	0,35
- Andelsklass B	0,00	0,00	0,05
Transaktionskostnader, tkr	252,9	2110,3	775,6
- varav analyskostnader, tkr	0,0	0,0	0,0
Transaktionskostnader, % av oms.	0,02	0,06	0,09
Årlig avgift, %			
- Andelsklass A	0,86	0,91	0,86
- Andelsklass B	0,86	0,91	0,86
Insättningsavgift (tillfaller fondbolaget)			
- Andelsklass A	0%	0%	0%
- Andelsklass B	0%	0%	0%
Uttagsavgift (tillfaller fonden)			
- Andelsklass A	0%	0%	0%

- Andelsklass B	0%	0%	0%
Förvaltningskostnad 1 år, kr			
-Engångsinsättning 10 000 kr			
- Andelsklass A	89,52	79,13	96,64
- Andelsklass B	87,23	77,79	-
-Löpande sparande 100 kr/mån			
- Andelsklass A	5,87	5,36	6,37
- Andelsklass B	5,68	5,24	-

Utveckling jämförelseindex

Bloomberg Barclays Pan-European	4,19%	2,48%	1,42%
---------------------------------	-------	-------	-------

Omsättning

Fondens omsättningshastighet ³ , ggr/år	1,05	1,94	0,21
--	------	------	------

¹⁾Standardavvikelse i månatlig avkastning över 24 mån

²⁾Fonden startade den 30 september 2019

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

* Fonden bytte jämförelseindex den 2020-06-30 från NOMX Credit SEK Total Return Index till ovan

Förklaring till jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är Bloomberg Barclays Pan-European High Yield Total Return. Fonden placerar i överlåtbara värdepapper som kan vara utgivna av emittenter av såväl bättre som sämre kreditkvalité, inklusive sådana med en kreditrating lägre än motsvarande ”investment grade” eller sådana som saknar kreditrating. Jämförelseindexet är relevant eftersom det speglar fondens placeringsinriktning och eftersom fondens målsättning är att över tid generera en avkastning som överstiger indexet. Fonden är aktivt förvaltd och fondens avkastning kommer därför sannolikt att över tid avvika från jämförelseindexet. Jämförelseindexet används endast i jämförande syfte, t.ex. för beräkning av aktiv risk, vid presentationen av fondens tidigare resultat och som avkastningströskel vid uttag av den resultatbaserade avgiften, och avsikten är inte att fonden ska följa indexet

Belopp i kronor

Resultaträkning

	Not	2021	2020
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		17 961 508	-281 283 883
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-989 185	-6 321 809
Värdeförändringar på övriga derivatinstrument		93 250	73 250 209
Ränteintäkter		17 341 436	29 339 933
Utdelningar	1	6 204 457	7 729 681
Valutakursvinster och -förluster netto		599 448	18 665 264
Övriga intäkter		113 972	4 450
Summa intäkter och värdeförändring		41 324 886	-158 616 154
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-3 479 941	-7 452 524
Räntekostnader		-408 457	-9 143 949
Övriga kostnader	2	-252 883	-2 765 005
Summa kostnader		-4 141 281	-19 361 479
Årets resultat		37 183 606	-177 977 632

Balansräkning

		2021-12-31	2020-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		332 724 893	487 311 922
OTC- derivatinstrument med positivt MV		353 439	1 340 995
Övriga derivatinstrument med positivt MV		0	1 628
Summa placeringar med positivt MV		333 078 331	488 654 545
Bankmedel och övriga likvida medel		5 164 878	51 875 685
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3	3 954 706	4 359 411
Övriga tillgångar	4	68 004	594 260
Summa tillgångar		342 265 919	545 483 900
Skulder			
Övriga finansiella instrument med negativt MV		-485 720	0
Summa finansiella instrument med negativt MV		-485 720	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5	-311 466	-488 230
Övriga skulder	6	0	-1 879 956
Summa skulder		-797 186	-2 368 186
Fondförmögenhet		341 468 733	543 115 715
Poster inom linjen			
		2021-12-31	2020-12-31
Ställda säkerheter			
Ställda säkerheter för derivatinstrument		1 030 000	7 640 002

Summa ställda säkerheter	1 030 000	7 640 002
---------------------------------	------------------	------------------

	2021	2020
Förändring av fondförmögenhet		
Fondförmögenheten vid årets början	543 115 715	1 389 602 297
Andelsutgivning	<u>11 459 604</u>	<u>54 330 216</u>
- Andelsklass A	10 994 551	45 730 216
- Andelsklass B	465 053	8 600 000
Andelsinlösen	<u>-248 834 261</u>	<u>-718 749 525</u>
- Andelsklass A	-212 790 327	-633 718 659
- Andelsklass B	-36 043 934	-85 030 867
Utdelning från fonden	-1 455 931	-4 089 640
Resultat enligt resultaträkning	37 183 606	-177 977 632
Fondförmögenheten vid årets slut	341 468 733	543 115 715

Not 1. Utdelningar	2021-12-31	2020-12-31
Utdelningar	6 105 233	7 943 097
Skatt på utdelningar	-16 276	-213 416
Restitution	115 500	0
Summa utdelningar	6 204 457	7 729 681

Not 2. Övriga kostnader	2021-12-31	2020-12-31
Transaktionskostnader	-252 863	-2 110 289
Övriga kostnader	-20	-654 646
Summa övriga kostnader	-252 883	-2 765 005

Not 3. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2021-12-31	2020-12-31
Upplupen kupongränta	3 954 706	4 359 411
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 954 706	4 359 411

Not 4. Övriga tillgångar	2021-12-31	2020-12-31
Fondlikvidfordran	68 004	594 260
Summa övriga tillgångar	68 004	594 260

Not 5. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2021-12-31	2020-12-31
Förvaltningsarvode	-311 466	-488 230
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-311 466	-488 230

Not 6. Övriga skulder	2021-12-31	2020-12-31
Fondlikvidskuld	0	-1 879 956
Summa övriga skulder	0	-1 879 956

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					
BorgWarner Inc	8 000	408,07	USD	3 264 582	1,0%
RUSH ENTMT WTS 2021/2022/B	63 704 323	-	SEK	-	0,0%
Sällanköpsvaror				3 264 582	1,0%
FLOATTEL INTERNATIONAL LTD WTS 21/2031-03-26	1 461 345	19,83	USD	2 897 657	0,9%
MDR Warrant 20/WITHOUT FIXED MATURITY	938 843	-	USD	-	0,0%
MDR Warrant 20/WITHOUT FIXED MATURITY	1 043 159	-	USD	-	0,0%
Energi				2 897 657	0,9%
Alfa Laval AB	5 000	364,40	SEK	1 822 000	0,5%
MCDERMOTT INTERNATIONAL LTD	448 952	3,62	USD	1 625 960	0,5%
MCDERMOTT INTERNATIONAL LTD TEMPORARY SHS	648 995	3,62	USD	2 350 452	0,7%
Middleby Corp	1 200	1 781,50	USD	2 137 805	0,6%
Norse Atlantic ASA	40 000	15,36	NOK	614 505	0,2%
Industri				8 550 723	2,5%
EcoOnline Holding AS	147 500	21,06	NOK	3 106 448	0,9%
Microsoft	2 000	3 045,11	USD	6 090 217	1,8%
Trimble Inc	2 500	789,44	USD	1 973 589	0,6%
Informationsteknik				11 170 254	3,3%
Alm Equity AB	5 331	986,00	SEK	5 256 366	1,6%
Aquaticus Real	30 000	97,50	SEK	2 925 000	0,9%
Aros Bostadsutveckling AB	39 615	62,10	SEK	2 460 092	0,7%
Aros Bostadsutveckling AB Pref Aktier B	102 175	98,60	SEK	10 074 455	3,0%
Bosjo Fastigheter AB	34 002	68,00	SEK	2 312 136	0,7%
Studentbostäder i Sverige AB	372 000	10,06	SEK	3 742 320	1,1%
Svenska Nyttobostäder AB	1 599	105,00	SEK	167 895	0,1%
Fastighet				26 938 264	8,0%
Millicom International Cellula	6 000	257,30	SEK	1 543 800	0,5%
Telekomoperatörer				1 543 800	0,5%
BDRLNO 12 10/31/21	2 034 425	31,69	USD	644 703	0,2%
BLUE FINCO 0 3/16/22	1 500 000	-	EUR	-	0,0%
BLUE FINCO A 0 03/16/22	1 500 000	-	EUR	-	0,0%
BLUE FINCO APS BONDS 21/2022-03-16	1 500 000	-	EUR	-	0,0%
DBAFIN 7.5 10/27/24	9 900 000	100,88	SEK	9 986 625	3,0%
DOF SUBSEA ASA STRIPS 18/NO MATURITY	974 000	-	NOK	-	0,0%
END 9.75 10/01/24	600 000	920,13	USD	5 520 798	1,6%
ESTEAS 4 03/27/2025	8 040 000	103,70	SEK	8 337 480	2,5%
HEIMST 6.75 PERP	1 000 000	1 052,12	EUR	10 521 190	3,1%
KNTGBL 10 06/28/26	650 000	904,29	USD	5 877 873	1,7%
MIMPET 10.25 11/10/26	400 000	873,73	USD	3 494 921	1,0%
NEW NORDIC 0 3/16/22	1 500 000	-	EUR	-	0,0%
NEW NORDIC FI 0 12/31/49	1 500 000	-	EUR	-	0,0%
NEW NORDIC FIN 0 12/31/49	1 500 000	-	EUR	-	0,0%
PNGPTR 12 07/29/24	500 000	900,89	USD	4 504 465	1,3%
REIVLT 8 11/27/23	7 500 000	97,00	SEK	7 275 000	2,2%

REIVLT 9 07/05/22	6 250 000	99,25	SEK	6 203 125	1,8%
RUSH ENTMT 3 06/30/24	5 531 256	41,66	SEK	2 304 151	0,7%
SCANBD 11.5 09/06/25	1 000 000	1 062,83	EUR	10 628 349	3,2%
SCASIB 9.5 08/02/22	3 000 000	874,97	EUR	26 249 190	7,8%
AIRGBL 0 05/12/25	600 000	912,21	USD	5 473 264	1,6%
BRADAB 0 06/07/23	12 500 000	95,00	SEK	11 875 000	3,5%
CALLGO 0 12/29/24	500 000	1 034,53	EUR	5 172 635	1,5%
DOF SUBSEA AS BONDS 18/WITHOUT FIXED MATURITY	846 400	-	NOK	-	0,0%
FRUGR 0 PERP	700 000	1 067,98	EUR	7 475 872	2,2%
GREFOD 0 11/04/25	5 000 000	100,00	SEK	5 000 000	1,5%
IMPLGR 0 10/20/24	6 250 000	100,50	SEK	6 281 250	1,9%
KVALIT 0 12/05/22	28 000 000	98,25	SEK	27 510 000	8,2%
MRVIAA 0 07/07/24	6 250 000	100,75	SEK	6 296 875	1,9%
NOKRED 0 PERP	3 750 000	100,50	SEK	3 768 750	1,1%
NORIVG 0 05/05/24	2 500 000	100,50	SEK	2 512 500	0,7%
NOVEDO 0 11/26/24	5 000 000	100,50	SEK	5 025 000	1,5%
NRDFNC 0 03/16/22	1 500 000	926,44	EUR	13 896 630	4,1%
RELYON Float 09/11/23	2 326 607	972,76	EUR	22 632 398	6,7%
SCANBD 0 11/04/24	100 000	1 052,54	EUR	1 052 541	0,3%
SCANBD 7.75 04/08/25	450 000	1 060,26	EUR	4 771 176	1,4%
SDSSS 0 05/05/24	3 750 000	101,00	SEK	3 787 500	1,1%
SENKGR 0 12/01/22	10 714 275	100,75	SEK	10 794 632	3,2%
SIBSAB 0 04/19/24	15 000 000	102,75	SEK	15 412 500	4,6%
WOW AIR HF. NOTES 18/NO FIXED MATURITY	1 500 000	-	EUR	-	0,0%
WOWAIR 0 PERP	33 000	-	EUR	-	0,0%
YDHDG 0 12/17/24	17 500 000	100,50	SEK	17 587 500	5,2%
Fixed Income				277 873 893	82,3%
Summa Kategori 1				332 239 173	98,5%
Kategori 7					
FX FORWARD 2022-01-14 EUR -4 000 000	- 4 000 000	1,00	EUR	23 312	-12,2%
FX FORWARD 2022-01-14 SEK +18 235 036	18 235 036	1,00	SEK	817	5,4%
FX FORWARD 2022-01-14 SEK +41 208 060	41 208 060	1,00	SEK	1 846	12,2%
FX FORWARD 2022-01-14 USD -2 000 000	- 2 000 000	1,00	USD	127 208	-5,4%
FX FORWARD 2022-01-20 SEK +18 276 856	18 276 856	1,00	SEK	1 197	5,4%
FX FORWARD 2022-01-20 USD -2 000 000	- 2 000 000	1,00	USD	169 343	-5,4%
FX FORWARD 2022-02-16 EUR -3 000 000	- 3 000 000	1,00	EUR	25 708	-9,2%
FX FORWARD 2022-02-16 SEK +30 931 173	30 931 173	1,00	SEK	4 008	9,2%
Utländsk valuta				353 439	0,1%
Summa Kategori 7				353 439	0,1%
Summa överlåtbara värdepapper				332 239 173	98,5%
Summa OTC-derivatinstrument				353 439	0,1%
Summa värdepapper				332 592 611	98,6%
Bankmedel					
Likvida medel SEK				3 755 062	1,1%
Likvida medel EUR				5 591	0,0%
Likvida medel USD				371 085	0,1%

Likvida medel NOK	3 020	0,0%
Likvida medel DKK	120	0,0%
Likvida medel - ställda säkerheter	1 030 000	0,3%
Summa bankmedel	5 164 878	1,5%
Övriga tillgångar/skulder netto	3 711 244	1,1%
Fondförmögenhet	341 468 733	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), lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF") samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Redovisning

Fondens tillgångar värderas till gällande marknadsvärde, varmed avses senaste betalkurs eller, om sådan inte finns, senaste köpkurs. Om enligt Fondbolagets mening sådana kurser inte är representativa eller om sådana kurser saknas, vilket främst är fallet beträffande överlåtbara värdepapper som avses i 5 kap 5 § LVF, fastställs ett marknadsvärde på objektiva grunder efter en särskild värdering. Till grund för den särskilda värderingen läggs exempelvis marknadspriser från en icke reglerad marknad, oberoende mäklare, andra externa oberoende källor, annat noterat finansiellt instrument, index, anskaffningsvärdet eller bolagshändelser med påverkan på marknadsvärdet. Fondandelens värde beräknas av Fondbolaget varannan vecka. 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