



# Årsberättelse 2020

## FCG Fonder AB

---

Östermalmstorg 1  
114 42 Stockholm  
[www.fcgfonder.se](http://www.fcgfonder.se)



# INLEDNING

## Årsberättelse

Styrelsen och verkställande direktör för FCG Fonder AB, 556939–1617 får härmed avge årsberättelser för perioden 2020-01-01 - 2020-12-31, avseende fonden:

## Chelonia Market Neutral (Org.nr 515602–9380)

Fonden är en specialfond enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF").

## Förvaltningsberättelse

Chelonia Market Neutral startade den 1 december 2017. Fondernas fondbestämmelser uppdaterades senast 1 december 2017. Fondbestämmelserna finns att tillgå på fondbolagets hemsida, [www.fcgfonder.se](http://www.fcgfonder.se).

# FÖRVALTARBOLAGET

Genom förvaltningsavtal mellan FCG Fonder AB och Archipelago Investments AB sköts förvaltningen av Archipelago Investments AB. Archipelago Investments AB är ett värdepappersbolag som står under Finansinspektionens tillsyn.

## Förvaltarbolaget

Nordic Archipelago Investments AB är ett värdepappersbolag med tillstånd för diskretionär portföljförvaltning. Archipelago Investments är en oberoende investment manager fokuserad på alternativa investeringar och asset allocation. Bolaget förvaltar fonderna Chelonia Market Neutral och Archipelago Multi-Strategy på uppdrag av fondbolaget FCG Fonder AB.

## Kontaktuppgifter

**Namn:** Anders Palmqvist

**Fond:** Chelonia Market Neutral

**E-post:** anders.palmqvist@archipelago-investments.com

**Telefon:** 070-867 48 30

**Namn:** Magnus Angenfelt

**Fond:** Chelonia Market Neutral

**E-post:** magnus.angenfelt@archipelago-investments.com

**Telefon:** 073-045 61 10

---

# Chelonia Market Neutral

---

## Årsberättelse 2020

---

*orgnr 515602-9380*

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktör för FCG Fonder AB 556939-1617 får härmed avge årsberättelse för perioden 2020-01-01 - 2020-12-31, avseende fonden:

## *Chelonia Market Neutral (org. nr: 515602-9380)*

Fonden är en specialfond enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF").

## Året som gått

Chelonia Market Neutral startade i december 2017. Avkastningen under 2020 uppgick till +2,96%. Det är en besvikelse då fondens målsättning är en årlig avkastning i intervallet 6-8 %. Emellertid klarade sig fonden bättre än förväntat med tanke på utgångsläget för fonden när pandemin slog till under våren. Chelonia var inte riggad för en nedstängning av ekonomin. Fondens största kortposition var före pandemin dagligvarudetaljister. Internethandeln var predestinerad att påverka marginalen negativt. Nedstängningen av ekonomin blev i stället ett uppsving för branschen och dagligvarusektorn blev en av kursvinnarna. Samtidigt var fondens långsida känslig för störningar i ekonomin. Under våren var förvaltarna tvungna att vända ut och in på merparten av fonden för att anpassa den till de nya förutsättningarna. Som mest var fonden ned över -10%. Under slutet av våren och andra halvåret lyckades fonden ta igen förlusterna och mer därtill. På bolagsnivå tjänade fonden mest pengar på långpositionen i byggvarudetaljisten Byggmax samt kortpositionen i det franska servicebolaget Sodexo. Största förlusterna åsamkades av långpositionerna i det inhemska varumärkesbolaget New Wave och den svenska försvarskoncernen Saab.

Vi ingången av året var bruttoexponeringen 192%. Den sänktes till 120% när osäkerheten var som störst under våren för att sedan byggas upp igen. Vid utgången av 2020 uppgick bruttoexponeringen till 143%. Nettoexponeringen har pendlat kring nollan under våren men blivit mer positiv i slutet av året. Främst beroende på att förvaltarna bedömt långsidans positioner är mer stabila. Trots den lägre bruttorisken under våren har volatiliteten stigit till som mest 12-14 procent, vilket är över fondens målsättning. Förklaringen är börsens volatilitet under corona krisen under framför allt mars och april månad. Under hösten har fondens volatilitet dalat till omkring 8-9%. Den geografiska exponeringen har varit relativt konstant under året med över hälften av positionerna i Sverige, 10-20% i USA och resten i Europa och Norden.

Inga organisatoriska förändringar av betydelse har skett i fonden. Inga väsentliga händelser har ägt rum. Risken ligger i första hand i aktieurvalet. Men det är relativt sett låg risk jämfört med såväl en aktiedominerad fond som hedgefonder som ej är marknadsneutrala. Risken reduceras av det faktum att fonden har tre olika investeringsstrategier: Tematiska investeringar, pair trades och stockpicking. Viktningen kommer sannolikt över tiden att skilja sig åt beroende på investeringsmöjligheter. Fondens tar begränsade valutarisker inom ramen för sin valutahedging.

## Framtiden för fonden

Chelonia Market Neutral är en hedgefond som strävar efter att uppnå en positiv avkastning oberoende av utvecklingen på aktiemarknaden. Fondens placeringsinriktning är att vara en s.k. "market neutral long/short equity fund", vilket innebär att fonden tar såväl långa som korta positioner i aktier, i syfte att generera alfa samt att hedga marknadsrisk (beta). Fondens strävar efter en marknadsneutral aktieexponering, men kan maximalt ha 30 % av fondens värde i lång eller kort nettoexponering mot aktiemarknaden. Fondens bruttoexponering, mätt enligt den s.k. Bruttometoden, får ej överstiga 300 % av fondens värde. Fondens har även möjlighet att placera i obligationer och andra ränterelaterade instrument. Fondens har inga placeringsbegränsningar avseende geografiska områden utan ska som helhet betraktas som en global fond med fokus på Norden, Europa och USA. Investeringsprocessen bakom fondens placeringar består av fundamental analys och fonden kommer att väga in tematiska och evolutionära trender i analysen, vilket medför att en stor del av innehaven kommer att vara långsiktiga och således kommer omsättningshastigheten i fonden att vara låg. Fondens målsättning är att varje år generera en positiv avkastning (alfa) som är högre än den riskfria räntan oavsett utvecklingen på aktiemarknaden (beta). Fondens tröskelvärde är 90 dagars statsskuldväxel (SEK). Fondens risknivå, mätt som årlig standardavvikelse i månatlig avkastning över en rullande 12-månadersperiod, förväntas vara inom intervallet 4 och 10 %. Det bör särskilt uppmärksammas att risknivån kan komma att över- eller underskridas vid ovanliga marknadsförhållanden eller extraordinära händelser. Chelonia

Market Neutral vänder sig till investerare som efterfrågar en fond med lägre risk än aktiemarknaden. Fonden kan vara olämplig för investerare som planerar att ta ut sina pengar inom tre år.

## Hållbarhetsinformation

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

### Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
- Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsaspekter.

### Metoder som används i hållbarhetsarbetet

- Fonden väljer in
- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affäretiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

#### Övrigt

- Annan metod som fonden tillämpar för att välja in.

**Förvaltarens kommentar:** Fonden är en hedgefond och Förvaltaren anser att det är förenligt att kunna blanka aktier i bolag som Förvaltaren bedömer inte beaktar hållbarhetsaspekter

- 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.

**Förvaltarens kommentar:** Fonden är en hedgefond och kan däremot blanka bolag verksamma inom följande sektorer och övriga produkter/tjänster/annat som förvaltaren väljer att inte investera i.

#### *Produkter och tjänster som fonden väljer bort*

- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Tobak

- Fossila bränslen (olja, gas, kol)
- Övrigt

#### *Internationella normer*

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.**
- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma till rätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.**

#### *Länder*

- Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.
- Övrigt
- Övrigt

#### **Fondbolaget påverkar**

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

##### Bolagspåverkan i egen regi

**Förvaltarens kommentar:** De bolag som fonden investerar i bevakas löpande. Om fonden är en större ägare i ett bolag, och/eller en fråga som är väsentlig eller kontroversiell dyker upp (tex avseende lansering av en produkt eller tjänst som fonden valt bort), ska förvaltaren föra nödvändiga dialoger med bolaget och ta fram en strategi för sitt ägarutövande. Denna kan tex. innefatta att avyttra innehavet, att föra dialoger med bolaget, eller att vid behov rösta på bolagsstämmor.

##### Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

**Förvaltarens kommentar:** Förvaltaren kan i relevanta fall välja att gå samman med andra investerare som förvaltaren samarbetar med.

##### Röstar på bolagsstämmor

**Förvaltarens kommentar:** Röstning kan ske som en del av förvaltarens påverkansstrategi.

##### Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

**Förvaltarens kommentar:** Förvaltare ska ta ställning till valberedningars förslag till styrelsemedlemmar om fonden är en större ägare i ett bolag, eller om förvaltaren av hållbarhetsskäl eller dylikt bedömer det som av väsentlig betydelse för fonden.

##### Annan bolagspåverkan

---

## Uppföljning av hållbarhetsarbetet

## FONDEN HAR VALT IN

Fondens förvaltare har under året bedrivit fundamental analys med utgångspunkt i enskilda sektorer & bolag och dess värdering. Analysen har syftat till att identifiera företagsspecifika långa och korta positioner med potential till attraktiv riskjusterad avkastning. Fondens förvaltare har analyserat och beaktat alla former av risker och möjligheter, inkluderande även hållbarhetsfaktorer relevanta för bolagen, för att generera en hållbar, långsiktig avkastning.

Hållbarhetsfaktorer har beaktats i de långa innehaven i fonden och fokus har varierat beroende av portföljbolagets sektor tillhörighet och dess bedömda största hållbarhetsrisker. Generellt har förvaltaren fokuserat på de enskilda portföljbolagens bedömda inverkan på miljö och klimat, mänskliga rättigheter, arbetstagar rättigheter och likabehandling samt bolagsstyrningsaspekter såsom ersättningspolicy, aktieägares rättigheter och motverkan av korruption. Andra icke nämnda aspekter har inte varit i fokus. Förvaltarna av fonden har sålunda beaktat hållbarhetsfaktorer i sina bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket har fått effekt men har inte varit avgörande för vilka bolag som valts in i fonden.

Det är vår övertygelse att analys av hållbarhetsfaktorer bidrar till bättre riskjusterad avkastning, varför de portföljbolag fonden positionerar sig lång i är bolag som generellt respekterar internationella överenskommelser och normer, vad gäller mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö & klimatpåverkan och korruption. Fondens förvaltare arbetar ständigt för att vara en ansvarsfull investerare och ägare.

Fondens förvaltare har inte letat aktivt efter bolag att exkludera, men kräver att de bolag som ska komma i fråga för en lång position har en tydlig och verifierbar hantering/policy för hållbarhetsfrågor och bolagsstyrning.

Fonden har investerat i bolag där ESG-faktorer varit ett stort bidragande skäl till positioneringen. Fonden har bl.a. under 2020 investerat i Climeon samt StoraEnso vars produkter förväntas ha positiv inverkan på miljö och klimatförändring på långsikt, såväl genom egen prestation samt möjliggörande verksamhet.

Fondens förvaltare har även beaktat bristande hantering/policy för hållbarhetsfrågor och/eller brister i bolagsstyrning som varit grund för kort positionering. Då Chelonia Market Neutral är en hedgefond anser vi att det är förenligt att kunna blanka aktier i bolag som förvaltaren bedömer inte beaktar hållbarhetsaspekter. Detta kan såväl direkt som indirekt leda till att dessa bolags förutsättningar på kapitalmarknaden försämras genom att finansieringsvillkor och tillgång till kapitalmarknaden kan försämras och i längden kan detta även tvinga fram en omställning. Under 2020 har fonden blankat bolag inom olja & gassektorn (bl.a. Exxon och Chevron).

## FONDEN HAR VALT BORT

Bolagets grundläggande inställning kring omdiskuterade produkter och tjänster är först och främst huruvida det är inom ramen för legal verksamhet i Sverige eller ej. Oaktat ovan och i ett led att vara en ansvarsfull investerare har fondens förvaltare valt att inte investera i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster: Kemiska och biologiska vapen, kärnvapen, tobak, kommersiell spelverksamhet och fossila bränslen. Högst 5% av omsättningen i bolag där placering sker får avse verksamhet hänförligt till dessa produkter och tjänster.

Att exkludera bolag i ovan sektorer kan såväl direkt som indirekt leda till att dessa bolags förutsättningar på kapitalmarknaden försämras genom att finansieringsvillkor och tillgång till kapitalmarknaden kan försämras och i längden kan detta även tvinga fram en omställning.

Då Chelonia Market Neutral är en hedgefond anser vi att det är förenligt att kunna blanka aktier i bolag som fondens förvaltare har valt bort. Under året har fonden blankat bolag relaterat till fossila bränslen såsom Exxon och Chevron.

Fonden har under året undvikit att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

Inga rödflaggade innehav har identifierats av förvaltarna i fonden under 2020.

## FONDEN HAR PÅVERKAT

Diskussion och kommunikation med bolagens ledningsgrupper är en central del av fondens analysprocess, eftersom det ger förvaltaren insikt om ledningens kvalitet, affärsmodell, finansiella strategi och framtida affärsmöjligheter.



Genom att förstå hur hållbarhet integreras i bolagens långsiktiga strategi och beslutsprocess kan förvaltaren utvärdera potentiella riskfaktorer, kommunicera egna åsikter och vid behov rekommendera förändringar. Fondens förvaltare tar normalt inte en aktivistroll i sina investeringar.

Förvaltaren har under året fört kontinuerliga dialoger med beslutsfattare och ledningsgrupper, vilket stärkt förståelsen även för portföljbolagens ESG-arbete. I olika fall har förvaltaren framfört egna åsikter kring hållbarhet och uppmuntrat till transparens på området. På grund av sekretess och konfidentialitet delger inte fondens förvaltare vilka portföljbolag som träffats eller vad som sagts.

Förvaltarna har bedömt att det inte varit aktuellt under 2020 att påverka portföljbolag, och deras hållbarhetsarbete, som fonden ägt under en mellan- eller långfristig tidsperiod (mer än 1 år), genom samarbete med andra investerare och/eller bolagsstämmor.

## **ÖVERGRIPANDE KOMMENTARER OM HÅLLBARHETSARBETET**

Att analysera och beakta alla former av risker och möjligheter, oavsett vad de kallas för, ingår i fondförvaltarens arbetsbeskrivning. Sålunda gäller detta även ESG-faktorer.

Förvaltningsbolaget (Bolaget) strävar hela tiden mot att utvecklas och förbättra vårt arbete med ESG samt att vara en ansvarsfull investerare. Som en del i detta arbete har Bolaget under 2020 arbetat vidare med en uppdaterad rutinbeskrivning för Bolagets hållbarhetsarbete för 2021 och framåt. Vidare avser Bolaget att upprätta en ny hållbarhetspolicy för 2021. Kommersiell spelverksamhet har under året adderats till bolag som fonden väljer bort.

Till stöd för förvaltarens eget hållbarhetsarbete har under året externa leverantörers bedömningar använts bl.a. Refinitiv ESG Company Score samt SEB's ESG Assessment Methodology. Bolaget följer även NBIMs arbete avseende Responsible Investments och deras lista; Observation and exclusion of companies.

Bolagets VD följer upp att fondens förvaltare följer bolagets policy för integrering av hållbarhetsrisker.

## **Redogörelse för tillämpning av principer för Ägarengagemang**

Fondens långa nordiska innehav är koncentrerad och förvaltningsstrategin fokuserad på noggrann bolagsanalys. Därmed föregås investeringar i nya portföljbolag av en utvärdering av styrelse, ledning och större aktieägare och deras intentioner och incitament för att agera på ett sätt som inte missgynnar mindre aktieägare. Det anser vi är en väl så viktig parameter som förmågan att på ett framgångsrikt sätt utforma och exekvera portföljbolagets strategi.

Fondens förvaltare bevakar löpande relevanta bolagshändelser och utvärderar huruvida dessa ligger i linje med andelsägarnas intresse. Förvaltaren för en dialog med framför allt portföljbolagens ledningar, men i förekommande fall även med medlemmar i styrelsen, för att i de fall där det är relevant för fondens andelsägare påverka inriktningen på förslag till bolagsstämman.

Bolaget ska i normalfallet inte vara representerad på bolagsstämmor för att utnyttja sin rösträtt. Bolaget använder sig normalt inte av röstningsrådgivare i samband med bolagsstämmor. Bolaget ska heller inte normalt ta på sig en aktiv ägarroll eller ingå in en valberedning eller delta i nomineringsarbetet då Fonden inte har den placeringshorisont eller storlek på placeringar för att ett sådant engagemang ska anses värdeskapande.

Fonden har sålunda inte röstat på portföljbolagens stämmor under året. Det har inte bedömts ligga i fondandelsägarnas intresse, eftersom ägarandelen i fondens aktieinnehav är låg i förhållande till övriga aktieägare i bolagen. Förvaltaren har inte konsulterat röstningsrådgivare för råd eller röstningsrekommendationer.

Under året har det inte varit aktuellt för Bolaget att samverka med andra ägare i olika ägarfrågor som Bolaget anser lämpligt och ligger i andelsägarnas intresse.

## Fondförmögenhetens utveckling

Fondförmögenheten uppgick per den sista december 2020 till 118,9 mkr. Andelsutgivningen uppgick under 2020 till 0,3 mkr, andelsinlösen till 6,8 mkr och årets resultat till 3,3 mkr.

## Användning av derivatinstrument<sup>1</sup>

Fonden får använda derivatinstrument (inklusive OTC-derivat) som ett led i placeringsinriktningen under förutsättning att underliggande tillgångar utgörs av eller hänför sig till de tillgångar som avses i 5 kap. 1 § andra stycket LVF.

Fonden har använt sig av derivatinstrument under 2020.

Nedan redovisas fondens högsta, lägsta och genomsnittliga hävstång under året:

|                |       |
|----------------|-------|
| Högsta         | 11,7% |
| Lägsta         | 8,1%  |
| Genomsnittliga | 10,3% |

## Avgifter

Förvaltningsavgiften som fonden betalar till fondbolaget uppgår till 1% per år. Fonden kan även belastas av förvaltningsarvode på grund av innehav i andra fonder, förvaltningsarvodet i de underliggande fonderna får då inte uppgå till mer 2,0% i årligt arvode.

## Information om ersättningar

FCG Fonder AB har under 2020 utbetalat 16 424 092 kronor till företagets styrelseledamöter, 24 tillsvidareanställda och 4 timanställda. Ersättningen inkluderar skattepliktiga förmåner till ett belopp om 192 684 kronor.

Nedan följer en fördelning av ersättningar per olika personalkategorier.

| Kategori                              | Totalbelopp | Varav rörlig ersättning | Kommentar                         |
|---------------------------------------|-------------|-------------------------|-----------------------------------|
| Särskilt Reglerad Personal, 10 st.    | 8 271 110   | 0                       | Ingen dubbelräkning               |
| Verkställande ledning                 | 5 038 638   | 0                       | Personer ingår i flera kategorier |
| Anställda i strategiska befattningar* | 0           | 0                       |                                   |
| Ansvariga för Kontrollfunktioner      | 1 399 150   | 0                       | Inkl. Internrevision ex moms      |
| Risktagare                            | 1 833 322   | 0                       | Personer ingår i flera kategorier |

\* 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.

<sup>1</sup>information har lämnats i enlighet med ESMA 2012/832SV p. 35

## Transaktioner för värdepappersfinansiering och totalavkastningsswappar

Försäljning av värdepapper som fonden inte äger men som fonden förfogar över, s.k. blankning, är en integrerad del av fondens förvaltningsmetodik. Fonden har möjlighet att låna in värdepapper i en omfattning som motsvarar 200% av fondens värde. Fonden kommer utnyttja inlåning av överlåtbara värdepapper i stor utsträckning och förväntas i normala fall låna in värdepapper upp till cirka 100% av fondförmögenheten.

Fonden har möjlighet att ha upp till 40 % av fondens värde i motpartsrisk mot en och samma motpart med anledning av värdepapperslån, under förutsättning att motparten är en bank inom EES och den har som lägst kreditvärderingsbetyget BBB+. Fonden förväntas ha relativt stor exponering mot en och samma motpart med anledning av värdepapperslån, exponeringen avses att uppgå till 20-40%.

En totalavkastningsswap är ett avtal mellan två parter om att utbyta den totala avkastningen i en tillgång mot en ränteersättning. Totalavkastningsswappar kan användas i förvaltningen som ett kapitaleffektivt sätt att uppnå önskade exponeringar mot valda aktier och index. Detta kan till exempel ske genom att förvaltaren väljer att skapa en exponering mot en bransch, region eller enskild aktie på ett sätt som binder mindre kapital än en investering via en aktie eller ett index. Dessa instrument kan även användas för att hantera flöden i fonden.

Totalavkastningsswappar innebär en förhöjd motpartsrisk. För att motverka detta har FCG tillsatt en Motparts-kommitté som utser godkända motparter. Vid val av motpart görs en genomlysning av företaget (due diligence) inklusive en granskning av villkoren, förutsättningarna och principerna för genomförandet av uppdraget. Detta för att försäkra sig om att allmän marknadspraxis iakttas. Alla godtagbara motparter genomgår även en utvärdering vartannat år, senast två år efter att motparten har godtagits och verksamheten har påbörjats. Motparten ska vara en bank inom EES och ha som lägst kreditvärderingsbetyget BBB+.

Fonden har enligt fondbestämmelserna möjlighet att låna ut överlåtbara värdepapper upp till 50% av fondens värde. Förvaltarna förväntar sig att låna ut överlåtbara värdepapper till cirka 10% av fondens värde men har inte lånat ut några överlåtbara värdepapper under 2020.

Avseende inlåning av värdepapper och totalavkastningsswappar har endast SEB nyttjats som motpart där den totala utestående bruttovolymen per 2020-12-31 för värdepappersfinansiering är 62 MSEK. Fonden hade en inlåning av aktier för 62 MSEK (52% av fondförmögenheten), samt en bruttoexponering mot totalavkastningsswappar på 0,7 MSEK (0,6% av fondförmögenheten). Kostnaden för transaktioner för värdepappersfinansiering var 638 TSEK.

Löptidsintervallet för inlåningen var fördelat enligt följande: 0 st mindre än en dag, 0 st en dag till en vecka, 5 st en vecka till en månad, 29 st en till tre månader, 22 st tre mån till ett år, 24 st mer än ett år och 0 st med obestämd löptid.

Fonden har endast ställt aktier och kontanter som säkerhet. Som säkerhet ställdes kontanter i CHF, USD, EUR och SEK och aktier i SEK, USD, DKK, EUR och NOK. Avveckling och clearing har i samtliga fall hanterats av SEB.

# NYCKELTAL

| <b>Fondens utveckling</b>                                     | <b>2020-12-31</b> | <b>2019-12-31</b> | <b>2018-12-31</b> | <b>2017-12-31</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Fondförmögenhet, tkr  | 118 990           | 122 150           | 184 669           | 125 617           |
| Antal utelöpande fondandelar, tkr                             | 1 224             | 1 294             | 1 823             | 1 260             |
| Andelsvärde, kr   | 97,19             | 94,39             | 101,32            | 99,67             |
| Fondens totalavkastning, %                                    | 2,96              | -6,84             | 1,65              | -0,33             |
| <b>Risk- och avkastningsmått</b>                              |                   |                   |                   |                   |
| Totalrisk för fonden <sup>1</sup> , %                         | 11,72             | 6,67              | -                 | -                 |
| Totalrisk för jmf index, %                                    | 0,05              | 0,04              | 0,02              | -                 |
| Fondens genomsnittliga årsavkastning 2 år,%                   | -1,94             | -2,59             | -                 | -                 |
| Fondens genomsnittliga årsavkastning 5 år,%                   | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Fondens genomsnittliga årsavkastning sedan start <sup>2</sup> | -0,64             | -1,84             | 0,66              | -0,33             |
| Aktiv risk %  | 11,96             | 6,83              | 6,22              | -                 |
| <b>Kostnader</b>  |                   |                   |                   |                   |
| Förvaltningsavgift, %   | 1,00              | 1,00              | 1,00              | 1,00              |
| Transaktionskostnader, tkr                                    | 121,7             | 230,1             | 97,0              | 132,9             |
| - varav analyskostnader, tkr                                  | 105,0             | 178,8             | 91,3              | 88,6              |
| Transaktionskostnader, % av oms.                              | 0,08              | 0,17              | 0,08              | 0,13              |
| Årlig avgift, %   | 1,01              | 1,02              | 1,02              | 0,46              |
| Insättningsavgift (tillfaller fondbolaget)                    | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| Uttagsavgift (tillfaller fonden)                              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| Förvaltningskostnad 1 år, kr                                  |                   |                   |                   |                   |
| -Engångsinsättning 10 000 kr                                  | 151,98            | 97,08             | 220,21            | -                 |
| -Löpande sparande 100 kr/mån                                  | 6,81              | 6,21              | 14,42             | -                 |
| <b>Jämförelseindex</b>  |                   |                   |                   |                   |
| 90 dagars statsskuldväxel (SEK)                               | -0,10%            | -0,39%            | -0,69%            | -0,07%            |
| <b>Omsättning</b>   |                   |                   |                   |                   |
| Fondens omsättningshastighet <sup>3</sup> , ggr/år            | 0,85              | 0,46              | 0,28              | 0,23              |

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

<sup>2</sup>Fonden startade den 1 december 2017

<sup>3</sup>Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående värdepappersbolag: 0%

Belopp i kronor

## Resultaträkning

|   | Not | 2020              | 2019               |
|---|-----|-------------------|--------------------|
| <b>Intäkter och värdeförändring</b>           |     |                   |                    |
| Värdeförändring på överlåtbara värdepapper    |     | 4 436 911         | -8 550 505         |
| Värdeförändringar på övriga derivatinstrument |     | -672 350          | -2 380 376         |
| Värdeförändringar på fondandelar              |     | 0                 | -1 227 671         |
| Ränteintäkter                                 |     | 879 631           | 890 378            |
| Utdelningar                                   | 1   | -1 211 548        | -835 868           |
| Valutakursvinster och –förluster netto        |     | 1 575 342         | 1 498 135          |
| <b>Summa intäkter och värdeförändring</b>     |     | <b>5 007 985</b>  | <b>-10 605 906</b> |
| <b>Kostnader</b>                              |     |                   |                    |
| Förvaltningskostnader                         |     | -1 166 696        | -1 865 248         |
| Räntekostnader                                |     | -305 897          | -161 280           |
| Övriga kostnader                              | 2   | -265 960          | -408 372           |
| <b>Summa kostnader</b>                        |     | <b>-1 738 553</b> | <b>-2 434 896</b>  |
| Skatt   |     | -14 963           | -24 840            |
| <b>Årets resultat</b>                         |     | <b>3 254 469</b>  | <b>-13 065 642</b> |

## Balansräkning

|   |   | 2020-12-31         | 2019-12-31          |
|---|---|--------------------|---------------------|
| <b>Tillgångar</b>                                   |   |                    |                     |
| Överlåtbara värdepapper                             |   | 115 495 273        | 156 419 593         |
| <b>Summa placeringar med positivt MV</b>            |   | <b>115 495 273</b> | <b>156 419 593</b>  |
| Bankmedel och övriga likvida medel                  |   | 63 126 601         | 111 257 556         |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter        | 3 | 22 635             | 245 268             |
| Övriga tillgångar                                   | 4 | 0                  | 95 462              |
| <b>Summa tillgångar</b>                             |   | <b>178 644 509</b> | <b>268 017 878</b>  |
| <b>Skulder</b>                                      |   |                    |                     |
| Övriga finansiella instrument med negativt MV       |   | -59 372 432        | -91 228 961         |
| <b>Summa finansiella instrument med negativt MV</b> |   | <b>-59 372 432</b> | <b>-91 228 961</b>  |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter        | 5 | -99 195            | -145 784            |
| Övriga skulder                                      | 6 | -182 526           | -54 492 908         |
| <b>Summa skulder</b>                                |   | <b>-59 654 153</b> | <b>-145 867 654</b> |
| <b>Fondförmögenhet</b>                              |   | <b>118 990 356</b> | <b>122 150 225</b>  |
| <b>Poster inom linjen</b>                           |   |                    |                     |
|   |   | 2020-12-31         | 2019-12-31          |
| <b>Ställda säkerheter</b>                           |   |                    |                     |
| Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument        |   | 59 009 684         | 63 878 120          |
| <b>Summa ställda säkerheter</b>                     |   | <b>59 009 684</b>  | <b>63 878 120</b>   |

## Förändring av fondförmögenhet

|   | 2020               | 2019               |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>Fondförmögenheten vid årets början</b> | <b>122 150 225</b> | <b>184 669 136</b> |
| Andelsutgivning                           | <u>350 000</u>     | <u>12 443 110</u>  |
| - Andelsklass A                           | 350 000            | 12 443 110         |
| - Andelsklass B                           | 0                  | 0                  |
| Andelsinlösen                             | <u>-6 764 338</u>  | <u>-61 896 399</u> |
| - Andelsklass A                           | -6 764 338         | -61 896 399        |
| - Andelsklass B                           | 0                  | 0                  |
| Resultat enligt resultaträkning           | 3 254 469          | -13 065 621        |
| <b>Fondförmögenheten vid årets slut</b>   | <b>118 990 356</b> | <b>122 150 225</b> |

### Not 1. Utdelningar

|                          | 2020-12-31        | 2019-12-31      |
|--------------------------|-------------------|-----------------|
| Utdelningar              | 951 360           | -835 868        |
| Skatt på utdelningar     | -1 525 333        | 0               |
| Aktielån premier         | -637 575          | 0               |
| Utdelningar aktielån     | -1 468 503        | 0               |
| <b>Summa utdelningar</b> | <b>-1 211 548</b> | <b>-835 868</b> |

### Not 2. Övriga kostnader

|                               | 2020-12-31      | 2019-12-31      |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|
| Transaktionskostnader         | -146 558        | -230 084        |
| Commission Sharing Agreement  | -105 031        | -178 239        |
| Öresavrundning                | -12             | -48             |
| Övriga kostnader              | -14 359         | 0               |
| <b>Summa övriga kostnader</b> | <b>-265 960</b> | <b>-408 372</b> |

### Not 3. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

|   | 2020-12-31    | 2019-12-31     |
|---|---------------|----------------|
| Upplupen kupongränta                                      | 22 635        | 131 006        |
| Upplupen bankkontoränta                                   | 0             | 114 262        |
| <b>Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b> | <b>22 635</b> | <b>245 268</b> |

### Not 4. Övriga tillgångar

|                                | 2020-12-31 | 2019-12-31    |
|--------------------------------|------------|---------------|
| Fondlikvidfordran              | 0          | 95 462        |
| <b>Summa övriga tillgångar</b> | <b>0</b>   | <b>95 462</b> |

### Not 5. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

|   | 2020-12-31     | 2019-12-31      |
|---|----------------|-----------------|
| Förvaltningsarvode  | -99 195        | -145 784        |
| <b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b> | <b>-99 195</b> | <b>-145 784</b> |

### Not 6. Övriga skulder

|                             | 2020-12-31      | 2019-12-31         |
|-----------------------------|-----------------|--------------------|
| Fondlikvidskuld             | -182 526        | -54 492 912        |
| <b>Summa övriga skulder</b> | <b>-182 526</b> | <b>-54 492 912</b> |

## Finansiella instrument

### Fondens innehav per 31 december 2020, uppdelat per bransch

| <i>Innehav</i>                | <i>Antal</i> | <i>Kurs</i> | <i>Valuta</i> | <i>Marknads-<br/>värde SEK</i> | <i>Andel av<br/>fonden</i> |
|-------------------------------|--------------|-------------|---------------|--------------------------------|----------------------------|
| <b>Kategori 1</b>             |              |             |               |                                |                            |
| Adidas AG                     | - 500        | 2 989,46    | EUR           | - 1 494 728                    | -1,3%                      |
| Amazon.com Inc                | 50           | 26 759,59   | USD           | 1 337 979                      | 1,1%                       |
| Autoliv SDB                   | 1 200        | 765,00      | SEK           | 918 000                        | 0,8%                       |
| Bayerische Motoren Werke AG   | - 1 000      | 724,84      | EUR           | - 724 835                      | -0,6%                      |
| Burlington Stores Inc         | - 500        | 2 148,95    | USD           | - 1 074 474                    | -0,9%                      |
| Bygghem AB                    | 191 000      | 51,25       | SEK           | 9 788 750                      | 8,2%                       |
| Clas Ohlson AB                | - 10 000     | 78,40       | SEK           | - 784 000                      | -0,7%                      |
| Daimler AG                    | - 5 000      | 579,93      | EUR           | - 2 899 642                    | -2,4%                      |
| Dustin Group AB               | 40 000       | 64,00       | SEK           | 2 560 000                      | 2,2%                       |
| Hennes & Mauritz AB (B)       | 6 000        | 172,00      | SEK           | 1 032 000                      | 0,9%                       |
| Hilton Worldwide Holdings Inc | - 4 000      | 914,13      | USD           | - 3 656 538                    | -3,1%                      |
| Inditex                       | - 4 000      | 261,31      | EUR           | - 1 045 256                    | -0,9%                      |
| InterContinental Hotels Group | - 4 850      | 527,14      | GBP           | - 2 556 616                    | -2,2%                      |
| Marriott International Inc/MD | - 2 000      | 1 083,88    | USD           | - 2 167 762                    | -1,8%                      |
| McDonald's Corp               | - 1 000      | 1 763,03    | USD           | - 1 763 032                    | -1,5%                      |
| New Wave Group AB             | 95 660       | 54,50       | SEK           | 5 213 470                      | 4,4%                       |
| Next PLC                      | - 2 000      | 796,44      | GBP           | - 1 592 876                    | -1,3%                      |
| Scandic Hotels Group AB       | 25 000       | 34,80       | SEK           | 870 000                        | 0,7%                       |
| Sodexo SA                     | - 4 500      | 694,63      | EUR           | - 3 125 833                    | -2,6%                      |
| Swatch Group AG               | - 400        | 2 229,75    | CHF           | - 891 901                      | -0,8%                      |
| Veoneer Inc                   | 2 200        | 178,20      | SEK           | 392 040                        | 0,3%                       |
| Volkswagen AG                 | - 300        | 1 706,97    | EUR           | - 512 091                      | -0,4%                      |
| <b>Sällanköpsvaror</b>        |              |             |               | <b>- 2 177 345</b>             | <b>-1,8%</b>               |
| ICA Gruppen AB                | - 6 000      | 410,90      | SEK           | - 2 465 400                    | -2,1%                      |
| Kesko OYJ                     | - 10 000     | 211,14      | EUR           | - 2 111 385                    | -1,8%                      |
| Wal-Mart Stores Inc           | - 2 000      | 1 184,37    | USD           | - 2 368 730                    | -2,0%                      |
| <b>Dagligvaror</b>            |              |             |               | <b>- 6 945 516</b>             | <b>-5,8%</b>               |
| Chevron Corp                  | - 1 000      | 693,86      | USD           | - 693 858                      | -0,6%                      |
| Equinor ASA                   | - 10 000     | 138,93      | NOK           | - 1 389 346                    | -1,2%                      |
| Exxon Mobil Corp              | - 2 000      | 338,67      | USD           | - 677 344                      | -0,6%                      |
| Royal Dutch Shell PLC A - EUR | - 8 000      | 146,65      | EUR           | - 1 173 224                    | -1,0%                      |
| <b>Energi</b>                 |              |             |               | <b>- 3 933 771</b>             | <b>-3,3%</b>               |
| Hoist Finance AB              | 185 000      | 36,46       | SEK           | 6 745 100                      | 5,7%                       |
| Investor AB (B)               | 6 000        | 599,20      | SEK           | 3 595 200                      | 3,0%                       |
| L E Lundbergföretagen AB      | - 7 000      | 440,60      | SEK           | - 3 084 200                    | -2,6%                      |
| Skandiabanken ASA             | 96 353       | 66,04       | NOK           | 6 363 215                      | 5,4%                       |
| Svenska Handelsbanken AB      | - 24 000     | 82,60       | SEK           | - 1 982 400                    | -1,7%                      |
| <b>Finans</b>                 |              |             |               | <b>11 636 915</b>              | <b>9,8%</b>                |
| Ambea AB                      | 35 000       | 65,10       | SEK           | 2 278 500                      | 1,9%                       |
| Attendo AB                    | 23 000       | 44,38       | SEK           | 1 020 740                      | 0,9%                       |
| Humana AB                     | 32 000       | 59,20       | SEK           | 1 894 400                      | 1,6%                       |
| Orexo AB                      | 15 000       | 50,00       | SEK           | 750 000                        | 0,6%                       |
| Recipharm AB                  | 10 000       | 219,40      | SEK           | 2 194 000                      | 1,8%                       |
| Sonova Holding AG             | - 503        | 2 152,15    | CHF           | - 1 082 530                    | -0,9%                      |
| Swedish Orphan Biovitrum AB   | 11 600       | 166,10      | SEK           | 1 926 760                      | 1,6%                       |

|                                      |           |           |     |                    |              |
|--------------------------------------|-----------|-----------|-----|--------------------|--------------|
| <b>Hälsovård</b>                     |           |           |     | <b>8 981 870</b>   | <b>7,6%</b>  |
| Climeon AB                           | 15 000    | 42,62     | SEK | 639 300            | 0,5%         |
| Cummins Inc                          | - 500     | 1 865,90  | USD | - 932 950          | -0,8%        |
| DSV A/S                              | - 1 200   | 1 377,82  | DKK | - 1 653 379        | -1,4%        |
| Elanders B                           | 90 905    | 119,60    | SEK | 10 872 238         | 9,1%         |
| Fagerhult AB                         | 35 000    | 45,50     | SEK | 1 592 500          | 1,3%         |
| ISS A/S                              | 21 000    | 142,37    | DKK | 2 989 861          | 2,5%         |
| Loomis AB                            | - 3 000   | 226,20    | SEK | - 678 600          | -0,6%        |
| SKF B                                | - 3 000   | 213,40    | SEK | - 640 200          | -0,5%        |
| Saab AB B                            | 27 250    | 239,50    | SEK | 6 526 375          | 5,5%         |
| Securitas AB (B)                     | 50 000    | 132,75    | SEK | 6 637 500          | 5,6%         |
| Thomson Reuters Corp                 | - 1 815   | 672,82    | USD | - 1 221 177        | -1,0%        |
| <b>Industri</b>                      |           |           |     | <b>24 131 468</b>  | <b>20,3%</b> |
| Check Point Software Technolog       | 1 000     | 1 092,02  | USD | 1 092 015          | 0,9%         |
| Ericsson AB (B)                      | - 33 000  | 97,64     | SEK | - 3 222 120        | -2,7%        |
| Infineon Technologies AG             | 5 000     | 315,00    | EUR | 1 575 009          | 1,3%         |
| Mycronic AB                          | 5 000     | 245,40    | SEK | 1 227 000          | 1,0%         |
| Nokia Oyj                            | 116 000   | 31,62     | EUR | 3 667 990          | 3,1%         |
| Texas Instruments Inc                | - 1 000   | 1 348,52  | USD | - 1 348 525        | -1,1%        |
| Tobii Technology AB                  | 15 000    | 56,60     | SEK | 849 000            | 0,7%         |
| <b>Informationsteknik</b>            |           |           |     | <b>3 840 369</b>   | <b>3,2%</b>  |
| Stora Enso R                         | 20 000    | 157,30    | SEK | 3 146 000          | 2,6%         |
| <b>Material</b>                      |           |           |     | <b>3 146 000</b>   | <b>2,6%</b>  |
| Atrium Ljungberg AB                  | - 10 000  | 172,80    | SEK | - 1 728 000        | -1,5%        |
| Citycon OYJ                          | - 18 000  | 79,58     | EUR | - 1 432 410        | -1,2%        |
| Klovern AB B                         | - 200 000 | 15,54     | SEK | - 3 108 000        | -2,6%        |
| Regency Centers Corp                 | - 2 000   | 374,58    | USD | - 749 153          | -0,6%        |
| Retail Properties of America I       | - 8 000   | 70,33     | USD | - 562 645          | -0,5%        |
| <b>Fastighet</b>                     |           |           |     | <b>- 7 580 209</b> | <b>-6,4%</b> |
| AT&T Inc                             | 6 600     | 236,30    | USD | 1 559 566          | 1,3%         |
| Alphabet Inc                         | 325       | 14 400,04 | USD | 4 680 013          | 3,9%         |
| Millicom International Cellula       | 1 560     | 323,80    | SEK | 505 128            | 0,4%         |
| Sanoma OYJ                           | - 15 000  | 137,88    | EUR | - 2 068 234        | -1,7%        |
| Telia Company AB                     | 40 000    | 33,96     | SEK | 1 358 400          | 1,1%         |
| Vivendi SA                           | - 4 000   | 264,73    | EUR | - 1 058 904        | -0,9%        |
| <b>Telekomoperatörer</b>             |           |           |     | <b>4 975 970</b>   | <b>4,2%</b>  |
| AFBSS 0 06/27/2022                   | 4 000 000 | 99,77     | SEK | 3 990 840          | 3,4%         |
| GETAB 0 05/21/2021                   | 4 000 000 | 100,22    | SEK | 4 008 840          | 3,4%         |
| HEXAG 0 05/24/21                     | 3 000 000 | 100,19    | SEK | 3 005 790          | 2,5%         |
| KINVB 0 03/15/22                     | 4 000 000 | 100,80    | SEK | 4 031 920          | 3,4%         |
| Volvo Treasury AB 2021/09/20         | 5 000 000 | 100,19    | SEK | 5 009 700          | 4,2%         |
| <b>Fixed Income</b>                  |           |           |     | <b>20 047 090</b>  | <b>16,9%</b> |
| <b>Summa Kategori 1</b>              |           |           |     | <b>56 122 841</b>  | <b>47,2%</b> |
| <b>Kategori 7</b>                    |           |           |     |                    |              |
| OMX Nordic 40 Index                  | - 250     | 19 676,22 | EUR | -                  | 0,0%         |
| OMX Stockholm Benchmark Index        | - 3 800   | 1 368,77  | SEK | -                  | 0,0%         |
| Television Francaise 1 CFD           | - 10 000  | 66,13     | EUR | -                  | 0,0%         |
| <b>Utländsk valuta</b>               |           |           |     | <b>-</b>           | <b>0,0%</b>  |
| <b>Summa Kategori 7</b>              |           |           |     | <b>-</b>           | <b>0,0%</b>  |
| <b>Summa överlåtbara värdepapper</b> |           |           |     | <b>56 122 841</b>  | <b>47,2%</b> |
| <b>Summa värdepapper</b>             |           |           |     | <b>56 122 841</b>  | <b>47,2%</b> |
| <b>Bankmedel</b>                     |           |           |     |                    |              |



|  |                    |               |
|--|--------------------|---------------|
| Likvida medel SEK                      | 2 161 471          | 1,8%          |
| Likvida medel EUR                      | 1 783 074          | 1,5%          |
| Likvida medel USD                      | 11 000             | 0,0%          |
| Likvida medel NOK                      | 1                  | 0,0%          |
| Likvida medel GBP                      | 112                | 0,0%          |
| Likvida medel CHF                      | 161 259            | 0,1%          |
| Likvida medel - ställda säkerheter     | 59 009 684         | 49,6%         |
| <b>Summa bankmedel</b>                 | <b>63 126 601</b>  | <b>53,1%</b>  |
| <b>Övriga tillgångar/skulder netto</b> | <b>-259 087</b>    | <b>-0,2%</b>  |
| <b>Fondförmögenhet</b>                 | <b>118 990 356</b> | <b>100,0%</b> |

Fondens innehav av värdepapper har fördelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten
7. Övriga finansiella instrument

# FONDBOLAGET, STYRELSE OCH FÖRETAGSLEDNING SAMT REVISOR

FCG Fonder AB  
Östermalmstorg 1  
114 42 Stockholm  
Org.nr: 556939-1617

Tel: +46 8 410 759 10  
Fax: +46 8 519 891 88  
[www.fcgfonder.se](http://www.fcgfonder.se)

## **Aktiekapital**

Fondbolagets aktiekapital är SEK 50 000.

## **Styrelse och Ledning**

Fondbolagets styrelse och företagsledning består av:

Carl-Viggo Östlund (Styrelseordförande)

Tove Bångstad (Ledamot)

Mari Thjøømøe (Ledamot)

Johan Cristvall (Ledamot)

Jimmi Brink (Ledamot)

Johan Gustafsson (Ledamot)

Johan Schagerström (VD)

## **Klagomålsansvarig**

Mats Tornell (Head of Operations)

## **Oberoende riskkontrollansvarig**

Anders Alvin (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 Thjømøe

.....  
Tove Bångstad

.....  
Johan Cristvall

.....  
Johan Gustafsson

.....  
Johan Schagerström (VD)

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska underskrift  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

.....  
Daniel Algotsson,  
Auktoriserad revisor