Årsberättelse 2024

för specialfonden

Chelonia Select

Fondbolag

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.

Förvaltarbolag

Genom förvaltningsavtal mellan Bolaget och Nordic Archipelago Investments AB sköts förvaltningen av Nordic Archipelago Investments AB. Nordic Archipelago Investments AB är ett värdepappersbolag som står under Finansinspektionens tillsyn. Nordic Archipelago Investments AB är ett värdepappersbolag med tillstånd för diskretionär portföljförvaltning. Nordic 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 Bolaget.

Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i en fond kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Det finns således inga garantier för att en investering i en fond inte kan leda till förlust eller ger en god avkastning, trots en positiv utveckling på de finansiella marknaderna.

Förvaltningsberättelse

FONDENS PLACERINGSINRIKTNING.

Fonden är en aktivt förvaltad fond som förvaltas utifrån en long-bias hedgefond-strategi och strävar efter att skapa avkastning genom att investera i långa och korta positioner i aktier och i andra aktierelaterade instrument, i obligationer och andra ränterelaterade instrument och i fondandelar. Fondens målsättning är att generera en avkastning som är högre än den riskfria räntan plus fyra procentenheter på årsbasis. Fondens placeringsinriktning är att vara en s.k. ”long-biased hedge fund”. Detta innebär att fonden kan ta såväl långa som korta positioner i aktier och andra aktierelaterade instrument, i syfte att generera avkastning samt att öka eller minska fondens marknadsrisk. Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden ska vara inom intervallet 20 till 100 procent. Fondens bruttoexponering, mätt enligt den s.k. bruttometoden, får ej överstiga 300 procent av fondens värde. Försäljning av finansiella instrument som fonden inte äger men som fonden förfogar över, s.k. blankning, är en integrerad del av fondens förvaltningsmetodik, liksom handel med derivatinstrument, t.ex. köp och sälj/utställande av optioner. Fonden får placera i derivatinstrument utan att ha leveranskapacitet av underliggande tillgångar. Fonden får placera sina medel i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, fondandelar, derivatinstrument samt på konto hos kreditinstitut. I fonden får även ingå de likvida medel som behövs för fondens förvaltning.

FONDENS UTVECKLING

Avkastningen under 2024 uppgick till plus 21,6 %. Det är det starkaste årsresultatet hittills för fonden. Avkastningen ska ses i skenet av fondens låga risk. Såväl brutto- som nettoexponeringen har varit låg. Att trots detta leverera bättre än börsindex och alla jämförbara hedgefondsindex var överraskande bra. Speciellt med tanke på att mindre och medelstora bolag, som dominerar fondens långsida, fortsätter att som grupp utvecklas svagt i ett globalt perspektiv. I snitt har nettoexponeringen mot aktier under året bara varit cirka 25%. Det innebär att om fondens aktieinnehav utvecklats som exempelvis den svenska börsen skulle avkastningen varit cirka 2%. Ödmjukt ska dock tilläggas att leveranserna i fondens positioner kan komma rapsodiskt och man bör se avkastningen i ljuset av svag avkastning under fjolåret. Tilläggas bör också att anpassningen till de nya fondbestämmelserna i juni inte påverkat fonden nämnvärt.

Omsättningen i fonden har fortsatt att vara relativt låg. På bolagsnivå tjänade fonden mest pengar i absoluta tal på långpositionerna i nischbanken Hoist, säkerhetsbolaget Securitas samt försvarskoncernen SAAB. Hoist fortsätter att vara dragloket i fonden. Aktien var ju även fjolårets största bidragsgivare. Aktien är volatil till följd av myndigheternas nyckfulla reglering men strategin, värderingen och ledningens kompentens väger tyngre för förvaltarna. Securitas, som varit fondens näst största position under året, började kursmässigt äntligen röra sig i rätt riktning. Det är en defensiv aktie som inte kommer att påverkas av vare sig högre tullar eller konkurrens från Kina. SAAB fortsätter att leverera, om än kursmässigt mera modest jämfört med tidigare år. Bolaget håller nu på att växa in i sin värdering.

Det kanske mest positiva under halvåret var att även kortpositionerna utvecklades väl. Svenska fastighetsbolag, daglivaruhandel, europeiska bilbolag och dansk healthcare, som utgör en respektabel andel av kortsidan, föll på en uppåtgående börs. Lönsammaste kortpositionen ur fondens perspektiv utgjordes av den amerikanska sportjätten Nike som under året föll med -29%.

De tre största negativa bidragsgivaren av de enskilda aktierna var långpositionen i elektronikdistributören Dustin, kortpositionen i hotellkedjan Hilton samt långpositionen i varumärkesbolaget Dometic. Såväl Dustin som Dometic bedömer vi kan stå för en stark återhämtning när konsumenterna gynnas av lägre räntor med mera. Det negativa bidraget från Hilton ska ställas i relation till fondens långposition i Scandic Hotels Group (+53%) som kursmässigt har utvecklats bättre än Hilton (+36%).

Bruttoexponeringen är fortsatt låg och var vid årsskiftet knappt 107 %. Även nettoexponeringen har stigit under perioden och slutade året på 31% med ett snitt under året på 25%. Enligt de nya fondbestämmelserna får den numera inte understiga 20 %. Volatiliteten i fonden har ökat något men befinner sig även den inom det angivna intervallet. Den geografiska exponeringen var oförändrad från årsskiftet med en fortsatt tyngdpunkt i Norden. Det är nu bara drygt 10 procent av positionerna som återfinns utanför Norden.

Väsentliga risker:

Risken ligger i första hand i aktieurvalet. Men det är relativt sett låg risk jämfört med såväl en aktiedominerad fond som många hedgefonder i gemen. 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. Fonden tar begränsade valutarisker inom ramen för sin valutahedging.

Fonden fick nytt namn och ändrad placeringsinriktning (Chelonia Select) i juni 2024 men har verkat i en liknande form (Chelonia Market Neutral) sedan december 2017. Skillnaden är bland annat att Chelonia Select tillåts att ha en större nettoexponering än Chelonia Market Neural samt investera i externa fonder. Under 2024 är alltså nästan hälften av resultatet tillverkat med tidigare fondbestämmelser för Chelonia Market Neutral.

JÄMFÖRELSEINDEX

Fonden följer inget index men tillämpar STIBOR 30 dagar (Stockholm Interbank Offered Rate) med tillägg om fyra (4) procentenheter på årsbasis, för att beräkna och ta ut prestationsbaserad ersättning och för att mäta fondens aktiva risk. Måttet är relevant i förhållande till uttag av prestationsbaserad ersättning eftersom fondens målsättning är att uppnå en avkastning som är högre än den riskfria räntan plus fyra procentenheter på årsbasis.

DERIVATINSTRUMENT

Fonden har möjlighet att använda derivatinstrument, inklusive så kallade OTC-derivat, som ett led i placeringsinriktningen. Placeringar i derivatinstrument kan sänka och höja risken i fonden och innebära att fonden har en ökad känslighet för marknadsförändringar. Fonden får använda sig av derivatinstrument baserade på tillgångar vars underliggande tillgångar utgörs av eller hänför sig till:

- sådana tillgångar som avses i 5 kap. 1 § andra stycket första meningen LVF,
- finansiella index
- räntesatser,
- växelkurser,
- utländska valutor.

Fonden har möjlighet att ha exponering mot en och samma motpart vid transaktioner med OTC-derivat om högst 20 procent av fondens värde, när motparten är ett sådant kreditinstitut som anges i 5 kap. 10 § LVF. Derivat kan komma att utfärdas eller innehas utan att fonden innehar underliggande överlåtbara värdepapper. Fondens handel med derivatinstrument kan leda till att fonden har en negativ exponering i enskild valuta, enskild aktie, enskild aktiemarknad, enskild räntemarknad eller enskilt finansiellt index. SEB har använts som motpart under 2024.

Nedan visar fondens hävstång under 2024:

	Hävstång
Lägsta %	18,81
Högsta %	48,23
Genomsnittligt %	35,11

TRANSAKTIONER FÖR VÄRDEPAPPERSFINANSIERING OCH TOTALAVKASTNINGSSWAPPAR

Utlåning av värdepapper

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 max 10% av fondens värde och volymen kan variera från tid till annan. Per balansdatumet har fonden inte utlåning av finansiella instrument.

Säkerheter och intäkter/kostnader

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

Avveckling och clearing har i samtliga fall hanterats av SEB. Nettot av fondens intäkter och kostnader för transaktioner för värdepappersfinansiering var -76,3 tSEK under 2024.

Inlåning av värdepapper

Fonden har möjlighet att låna in aktier från en tredje part för att sedan sälja aktierna på aktiemarknaden (s.k. blankning). Inlåning av värdepapper kan göras i en omfattning som motsvarar 200 procent av fondens värde. Avseende inlåning av värdepapper har endast SEB nyttjats, fonden hade en inlåning av aktier för 30,2 mSEK (19,3% av fondförmögenheten) per den 2024-12-31. Under 2024 har den genomsnittliga inlåningen varit 22,8 MSEK som utgör cirka 17,6% av fondförmögenheten. Endast SEB, som är etablerad inom EES, har använts som motpart.

Endast SEB, som är etablerad inom EES, har använts som motpart.

Löptid	Inlånat i styck
<1dag	0
1-7dag	0
7-30dag	4
30-90dag	5
90-365dag	0
>365dag	0
Obestämd	22

Totalavkastningsswappar

Fonden använder totalavkastningsswappar i förvaltningen. Per den 2024-12-31 har fonden en bruttoexponering mot totalavkastningsswappar på -29,9 MSEK (19,1% av fondförmögenheten).

VÄSENTLIGA RISKER I FONDEN

Fonden investerar i långa och korta positioner i aktier och i andra aktierelaterade instrument, i obligationer och andra ränterelaterade instrument och i fondandelar. Placeringar i aktier är alltid förenat med marknadsrisk i form av aktiekursrisk, eftersom aktiemarknaderna kan svänga kraftigt i värde vilket kan resultera i en hög volatilitet i fondens värde. Fondens exponering mot marknadsrisk begränsas genom att fonden placerar i både långa och korta aktiepositioner. Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden ska vara inom intervallet 20 till 100 procent. Fondens bruttoexponering, mätt enligt den s.k. bruttometoden, får ej överstiga 300 procent av fondens värde. Den primära risk som är förenad med att placera i ränterelaterade finansiella instrument är främst förändringar i ränteläget och förändringar i kreditvärdighet hos de emittenter som givit ut de obligationer och räntebärande värdepapper som fonden har investerat i. Fonden får använda sig av flera typer av finansiell hävstång nämligen derivatinstrument, penninglån samt in- och utlåning av värdepapper. Detta innebär att fonden utsätts för marknadsrisk, eftersom fondens känslighet för marknadsförändringar såväl kan ökas som minskas. Fonden utsätts härvid även för motpartsrisk, som hanteras genom säkerheter. Om värdet av de säkerheter som fonden ställer överstiger värdet på de inlånade aktierna ökar motpartsrisken, eftersom det då finns en risk att motparten

Finansiell hävstång

Finansiell hävstång uttrycks som förhållandet mellan fondens exponering och dess nettotillgångsvärde.

Fonden har möjlighet att använda derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen, samt in- och utlåning av värdepapper, vilket ger en s.k. hävstångseffekt. Fonden får även använda andra tekniker och instrument (som avses i 25 kap. 21 § Finansinspektionens föreskrifter, FFFS 2013:9) för att öka avkastningen och skapa hävstång i fonden. Fonden har därtill en möjlighet att skapa finansiell hävstång genom att följa gällande fondlagstiftning.

Användande av finansiell hävstång innebär att fondens känslighet för marknadsförändringar kan ökas.

Den finansiella hävstången får uppgå till 300 procent beräknad enligt bruttometoden och åtagandemetoden.

AVGIFTER

I tabellen visas den gällande och högsta fasta förvaltningsavgiften samt den resultatbaserade avgiften för respektive andelsklass. Gällande förvaltningsavgift är den förvaltningsavgift, uttryckt på årsbasis, som faktiskt tas ut.

Utöver den fasta förvaltningsavgiften kan det för båda andelsklasserna utgå en resultatbaserad rörlig avgift. Den resultatbaserade avgiften uppgår till högst 20 procent av den del av avkastningen för en andelsklass som överstiger ett tröskelvärde. Tröskelvärdet för fonden utgörs av STIBOR 30 dagar (Stockholm Interbank Offered Rate) med tillägg om fyra (4) procentenheter på årsbasis.

Vid beräkningen av den resultatbaserade avgiften tillämpas den s.k. high watermark-principen, som innebär att en andelsklass, förutom att överträffa tröskelvärdet, måste överträffa den historiskt högsta NAV-kursen som respektive andelsklass har uppnått.

Andelsklass	Gällande fasta avgift	Högsta fasta avgift	Resultatbaserad avgift
A	1,00%	1,00%	20,00%
B	1,00%	1,00%	20,00%

FONDENS AKTIVITETSGRAD

Fondens aktivitetsgrad mäts med måttet aktiv risk. Måttet anger hur mycket skillnaden mellan fondens avkastning och avkastningen hos fondens jämförelseindex varierar över tiden. Måttet visar på så sätt hur aktiv portföljförvaltningen är i förhållande till jämförelseindexet. En hög aktiv risk anger att fonden avviker mycket från sitt index. Om den aktiva risken är 0 % innebär det att fonden har rört sig exakt som index. Aktiv risk säger dock inget om ifall fonden har gått bättre eller sämre än sitt index. Fonden tillämpar STIBOR 30 dagar (Stockholm Interbank Offered Rate) med tilllägg om fyra (4) procentenheter på årsbasis för att mäta aktiv risk.

Förklaring till aktivitetsmåttet

Aktivitetsmåttets årliga variationer drivs främst av andelen av fonden som är investerad lång eller kort i enlighet med fondens strategi, samt fondens långa aktieexponering mot olika geografier. Fondens placeringsinriktning och jämförelseindex ändrades våren 2024 vilket har lett till ett högre aktivitetsmått.

HÅLLBARHETSINFORMATION

Fonden har för år 2024 rapporterats som en artikel 6-fond. Hållbarhetsrisker har integrerats i investeringsbesluten, utan att fonden har främjat miljörelaterade eller sociala egenskaper eller hade hållbara investeringar som mål.

Fonden är en aktivt förvaltad fond som under året 2024 förvaltats utifrån en longbias hedgefond-strategi och strävat efter att skapa avkastning genom att investera i långa och korta positioner i aktier och i andra aktierelaterade instrument, i obligationer och andra ränterelaterade instrument och i fondandelar. De hållbarhetsrisker som fonden har exponerats mot är således kopplade till enskilda portföljbolags hantering av hållbarhetsrisker. Hållbarhetsrisker beaktades i fondens investeringsprocess men begränsade inte förvaltarens investeringsunivers. Hållbarhetsrisker, i likhet med andra identifierade risker såsom ex. marknadsrisk och likviditetsrisk, integrerades i förvaltarens investeringsanalys och process men var inte bindande för investeringsbesluten. Identifierade hållbarhetsrisker i fonden var bland annat omställningsrisker och klimatrisker. Omställningsrisker utgörs av risker som uppstår genom förändrad lagstiftning, förändrad efterfrågan av produkter och tjänster, ändrade kundbeteenden eller andra strukturella förändringar som sker i syfte att ställa om till en klimatneutral ekonomi för att motverka den globala uppvärmningen. Klimatrisker är kopplade till risker som uppkommer genom ökade växthusgasutsläpp och global uppvärmning. Hållbarhetsrisker hanterades i viss utsträckning år 2024 genom att vissa branscher och sektorer, som förvaltaren bedömde ha en hög exponering mot hållbarhetsrisker, exkluderades. Bolag som fondens förvaltare bedömde ha låg exponering mot hållbarhetsrisker inkluderades under året. Fondens förvaltare har som ägare också kunnat hantera hållbarhetsrisker genom att utöva påverkansarbete hos portföljbolagen genom till exempel röstning på bolagsstämmor och i dialog med bolagen. Under 2024 har fondens förvaltare också hanterat hållbarhetsrisker genom blankning, där korta positioner har tagits i bolag där förvaltaren bedömt att bolaget haft bristande hållbarhetsarbete.

Förvaltaren bedömer att fondens exkluderingar och påverkansarbete har reducerat hållbarhetsriskernas negativa inverkan på avkastningen under 2024.

EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Denna fonds underliggande investeringar beaktade inte EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter under året 2024.

Fondfakta

NYCKELTAL

Fondens utveckling	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Fondförmögenhet, tkr	156 672	98 295	115 184	130 923	118 990	122 150	184 669	125 617
Antal utelöpande fondandelar, tkr	1 329	1 013	1 125	1 227	1 224	1 294	1 823	1 260
Andelsvärde, kr	117,89	97,01	102,41	106,72	97,19	94,39	101,32	99,67
Fondens totalavkastning, %	21,52	-5,27	-4,04	9,81	2,96	-6,84	1,65	-0,33
Aktiv risk %	9,13	7,34	7,43	11,82	11,96	6,83	6,22	-
Jämförelseindex								
Totalt*	5,94%	3,58%	0,75%	-0,20%	-0,10%	-0,39%	-0,69%	-0,07%

*Fonden bytte placeringsinriktning samt tog bort index 2024-06-03. För att beräkna aktiv risk används STIBOR 1M + 4%. Fondens tidigare index var 90 dagars statsskuldväxel (SEK)

Risk- och avkastningsmått								
Totalrisk för fonden, %	9,16	7,36	7,24	11,58	11,72	6,67	-	-
Totalrisk för jmf index, %	0,49	0,44	0,20	0,03	0,05	0,04	0,02	-
Fondens genomsnittliga årsavkastning 2 år,%	8,13	-4,65	2,88	6,38	-1,94	-2,59	-	-
Fondens genomsnittliga årsavkastning 5 år,%	5,00	-0,67	0,71	1,45	-	-	-	-
Fondens genomsnittliga årsavkastning sedan start	2,43	-0,29	0,54	1,45	-0,64	-1,84	0,66	-0,33

Kostnader								
Förvaltningsavgift, %	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Rörligt arvode, %	0,00	0,00	0,00	1,14	0,00	0,00	1,16	0,00
Transaktionskostnader, tkr	188,0	207,7	199,2	232,5	121,7	230,1	97,0	132,9
- varav analyskostnader, tkr	139,5	140,0	140,0	59,0	105,0	178,8	91,3	88,6
Transaktionskostnader, % av oms.	0,04	0,07	0,11	0,19	0,08	0,17	0,08	0,13
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader, %	1,14	1,13	1,14	1,05	1,01	1,02	1,02	0,46
Insättningsavgift (tillfaller fondbolaget)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Uttagsavgift (tillfaller fonden)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Förvaltningskostnad 1 år, kr								
-Engångsinsättning 10 000 kr	111,26	97,87	98,48	226,58	151,98	97,08	220,21	-
-Löpande sparande 100 kr/mån	7,19	6,52	6,40	14,32	6,81	6,21	14,42	-

Omsättning								
Fondens omsättningshastighet, ggr/år	1,58	1,06	0,72	0,37	0,85	0,46	0,28	0,23

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

Resultaträkning	2024-12-31	2023-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	20 718 731	-4 758 485
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	1 234 716	701 623
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	-882 538	-3 789 955
Ränteintäkter	1 507 924	1 479 348
Utdelningar (Not 1)	1 911 235	1 406 920
Valutakursvinster och -förluster netto	620 281	387 371
Övriga finansiella intäkter (Not 2)	0	163 160
Summa intäkter och värdeförändring	**25 110 348**	**-4 410 017**
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-1 258 439	-1 050 964
Övriga finansiella kostnader (Not 3)	-1 140 888	-911 524
Övriga kostnader (Not 4)	-581 572	-210 549
Summa kostnader	**-2 980 899**	**-2 173 037**
Årets resultat	**22 129 449**	**-6 583 054**

Balansräkning	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	153 900 182	89 704 511
Penningmarknadsinstrument	20 776 627	13 841 881
Summa placeringar med positivt MV	**174 676 809**	**103 546 392**
Bankmedel och övriga likvida medel	6 824 060	6 498 379
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter (Not 5)	635 285	151 176
Övriga tillgångar (Not 6)	613 193	25 952
Summa tillgångar	**182 749 347**	**110 221 899**
Skulder		
Övriga finansiella instrument med negativt MV	-25 863 777	-9 890 055
Summa finansiella instrument med negativt MV	**-25 863 777**	**-9 890 055**
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (Not 7)	-130 735	-81 971
Övriga skulder (Not 8)	-82 878	-1 954 735
Summa skulder	**-26 077 390**	**-11 926 762**
Fondförmögenhet	**156 671 957**	**98 295 137**

Poster inom linjen	2024-12-31	2023-12-31
Ställda säkerheter för inlånande finansiella instrument	54 463 965	28 050 435
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	3 308 165	3 302 872

Förändring av fondförmögenhet	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	**98 295 137**	**115 183 904**
Andelsutgivning	36 580 000	1 000 000
Andelsinlösen	-382 630	-11 305 713
Resultat enligt resultaträkning	22 129 449	-6 583 054
Fondförmögenhet vid årets slut	**156 671 957**	**98 295 137**

Not 1. Utdelningar	**2024-12-31**	**2023-12-31**
Utdelningar	2 015 845	1 468 875
Skatt på utdelningar	-104 610	-61 954
Summa Utdelningar	**1 911 235**	**1 406 920**

Not 2. Övriga finansiella intäkter	**2024-12-31**	**2023-12-31**
Aktielån premier	0	163 160
Summa Övriga finansiella intäkter	**0**	**163 160**

Not 3. Övriga finansiella kostnader	**2024-12-31**	**2023-12-31**
Utdelning aktielån	-835 490	-911 524
Aktielån premier	-305 398	
Summa Övriga finansiella kostnader	**-1 140 888**	**-911 524**

Not 4. Övriga kostnader	**2024-12-31**	**2023-12-31**
Transaktionskostnader	-47 347	-67 680
Commission Sharing Agreement	-139 462	-140 000
Övriga kostnader	-393 620	-2 660
Öresavrundning	-1 144	-209
Summa Övriga kostnader	**-581 572**	**-210 549**

Not 5. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	**2024-12-31**	**2023-12-31**
Upplupen kupongränta	635 285	151 176
Summa Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	**635 285**	**151 176**

Not 6. Övriga tillgångar	**2024-12-31**	**2023-12-31**
Fondlikvidfordran	613 193	25 952
Summa Övriga tillgångar	**613 193**	**25 952**

Not 7. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	**2024-12-31**	**2023-12-31**
Förvaltningsarvode	-130 735	-81 971
Summa Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	**-130 735**	**-81 971**

Not 8. Övriga skulder	**2024-12-31**	**2023-12-31**
Fondlikvidskuld	-82 878	-1 954 735
Summa Övriga skulder	**-82 878**	**-1 954 735**

FINANSIELLA INSTRUMENT PER 2024-12-31

Innehav	*Antal*	*Kurs*	*Valuta*	*Marknadsvärde SEK*	*Andel av fonden*
Kategori 1					
Orkla ASA	-10000	95,62	NOK	- 956 159	-0,6%
Axfood AB	-10000	234	SEK	- 2 340 000	-1,5%
Essity AB B	18000	295,7	SEK	5 322 600	3,4%
Carlsberg A/S	1000	1060,67	DKK	1 060 668	0,7%
Axfood AB VPL	10000	234	SEK	0	0,0%
Orkla ASA VPL	10000	95,62	NOK	0	0,0%
Dagligvaror				**3 087 109**	**2,0%**
Atrium Ljungberg AB	-9000	198,2	SEK	- 1 783 800	-1,1%
Simon Property Group Inc	-1000	1905,35	USD	- 1 905 349	-1,2%
Regency Centers Corp	-2000	817,97	USD	- 1 635 938	-1,0%
Atrium Ljungberg AB VPL	9000	198,2	SEK	0	0,0%
Regency Centers Corp VPL	2000	817,97	USD	0	0,0%
Simon Property Group Inc VPL	1000	1905,35	USD	0	0,0%
Fastighet				**- 5 325 086**	**-3,4%**
Kinnevik AB (B)	14000	73,74	SEK	1 032 360	0,7%
Svenska Handelsbanken AB	10000	114,2	SEK	1 142 000	0,7%
Hoist Finance AB	130000	90,3	SEK	11 739 000	7,5%
Danske Bank	10000	313,13	DKK	3 131 276	2,0%
Nordea Bank	12000	120,3	SEK	1 443 600	0,9%
Avanza Bank Holding AB	-3000	272,9	SEK	- 818 700	-0,5%
Ratos AB B	30000	31,34	SEK	940 200	0,6%
Avanza Bank Holding AB VPL	3000	272,9	SEK	0	0,0%
Swedbank (A)	7000	218,3	SEK	1 528 100	1,0%
Creaspac AB	13000	3	SEK	39 000	0,0%
Finans				**20 176 836**	**12,9%**
Attendo AB	25000	51	SEK	1 275 000	0,8%
Ambea AB	45000	96,55	SEK	4 344 750	2,8%
Elekta AB B	30000	61,15	SEK	1 834 500	1,2%
Sectra AB B	-4000	276,65	SEK	- 1 106 600	-0,7%
Orexo AB	12167	17,5	SEK	212 923	0,1%
William Demant Holding A/S	-4000	406,13	DKK	- 1 624 513	-1,0%
Sectra AB B VPL	4000	276,65	SEK	0	0,0%
William Demant Holding A/S DEMANT DC VPL	4000	406,13	DKK	0	0,0%
Hälsovård				**4 936 060**	**3,2%**
AFRY AB B	15000	153,7	SEK	2 305 500	1,5%
ISS A/S	12000	201,83	DKK	2 422 012	1,5%
Elanders B	23882	87,8	SEK	2 096 840	1,3%
ABB Ltd	-2000	595,4	SEK	- 1 190 800	-0,8%
Sweco AB B	-14000	164,7	SEK	- 2 305 800	-1,5%
Loomis AB	4000	336,4	SEK	1 345 600	0,9%
Sandvik AB	5000	198,3	SEK	991 500	0,6%
Securitas AB (B)	88571	136,9	SEK	12 125 370	7,7%
Bravida Holding AB	-12000	80,1	SEK	- 961 200	-0,6%
Saab AB B	25000	233,7	SEK	5 842 500	3,7%
VBG Group AB	5000	312	SEK	1 560 000	1,0%
DSV A/S	-500	2350,38	DKK	- 1 175 189	-0,8%
Epiroc A	-5000	192,55	SEK	- 962 750	-0,6%
Bravida Holding AB VPL	12000	80,1	SEK	0	0,0%
Sweco AB B VPL	14000	164,7	SEK	0	0,0%
Traton SE	18000	319	SEK	5 742 000	3,7%
ABB Ltd VPL	2000	595,4	SEK	0	0,0%

Epiroc A VPL	5000	192,55	SEK	0	0,0%
DSV A/S VPL	500	2350,38	DKK	0	0,0%
Industri				**27 835 582**	**17,8%**
Tobii Technology AB	33000	2,14	SEK	70 554	0,0%
Ericsson AB (B)	23000	89,88	SEK	2 067 240	1,3%
Dustin Group AB	290664	4,23	SEK	1 228 927	0,8%
Hanza Holding AB	18000	76,7	SEK	1 380 600	0,9%
Informationsteknik				**4 747 321**	**3,0%**
ELLEVI 2 7/8 02/12/25	2000000	99,93	SEK	1 998 575	1,3%
Catena AB FRN 2025-06-16	8000000	100,34	SEK	8 027 451	5,1%
Scania CV 21/25 0.75% SEK	2000000	99,88	SEK	1 997 547	1,3%
LIFCOB AB 09/05/25	3750000	100,31	SEK	3 761 480	2,4%
Platzer Fastigheter Holding AB FRN 2026-02-05	4000000	101,49	SEK	4 059 600	2,6%
NCC Treasury AB 5.32 2025-09-08	6000000	101,26	SEK	6 075 364	3,9%
Electrolux AB FRN 2025-12-08	4000000	100,6	SEK	4 023 877	2,6%
Scania CV 4.57 2025-01-17	4000000	100,05	SEK	4 002 034	2,6%
Boliden AB FC 2025-01-09	6000000	99,91	SEK	5 994 530	3,8%
Scania CV 1.003 2025-01-24	4000000	99,87	SEK	3 994 656	2,5%
Hexagon AB FC 2025-01-13	6000000	99,87	SEK	5 991 972	3,8%
Gränges AB FC 2025-01-20	3000000	99,79	SEK	2 993 846	1,9%
Medicover AB FC 2025-01-24	2000000	99,75	SEK	1 995 039	1,3%
AB Bonnier Fastigheter Finans FRN 2026-05-06	2000000	100,4	SEK	2 008 016	1,3%
Swedish Orphan Biovitrum AB FC 2025-02-07	2000000	99,62	SEK	1 992 429	1,3%
Lifco AB FRN 2025-03-03	2000000	100,09	SEK	2 001 877	1,3%
Castellum AB FRN 2025-03-18	2000000	100,06	SEK	2 001 239	1,3%
ICA Gruppen AB 4.90 2025-02-24	4000000	100,24	SEK	4 009 646	2,6%
JERNAB 0.23 02/05/25	2000000	99,76	SEK	1 995 179	1,3%
AxFast AB FC 2025-03-05	2000000	99,47	SEK	1 989 425	1,3%
Räntebärande instrument				**70 913 783**	**45,3%**
Dometic Group AB	29000	52	SEK	1 508 000	1,0%
NIKE Inc	-1000	837,22	USD	- 837 220	-0,5%
Scandic Hotels Group AB	25000	68,7	SEK	1 717 500	1,1%
Autoliv SDB	7400	1026,2	SEK	7 593 880	4,8%
Thule Group AB	-3000	341,6	SEK	- 1 024 800	-0,7%
Byggmax Group AB	147000	44,92	SEK	6 603 240	4,2%
Hermes International	-50	26613,37	EUR	- 1 330 669	-0,8%
Sodexo SA	-2000	911,75	EUR	- 1 823 509	-1,2%
New Wave Group AB	135000	97,15	SEK	13 115 250	8,4%
Hilton Worldwide Holdings Inc	-1000	2734,6	USD	- 2 734 603	-1,7%
Thule Group AB VPL	3000	341,6	SEK	0	0,0%
Mercedes Benz Group AG	-1400	616,62	EUR	- 863 273	-0,6%
Bayerische Motoren Werke AG	-1000	905,22	EUR	- 905 221	-0,6%
Rugvista Group AB	4000	45	SEK	180 000	0,1%
Bayerische Motoren Werke AG VPL	1000	905,22	EUR	0	0,0%
Mercedes-Benz Group AG VPL	1400	616,62	EUR	0	0,0%
Hilton Worldwide Holdings Inc VPL	1000	2734,6	USD	0	0,0%
Sodexo SA VPL	2000	911,75	EUR	0	0,0%
NIKE Inc VPL	1000	837,22	USD	0	0,0%
Hermes International VPL	50	26613,37	EUR	0	0,0%
Sällanköpsvaror				**21 198 575**	**13,5%**
Alphabet Inc	1500	2094,43	USD	3 141 651	2,0%
Hemnet Group AB	-2000	336	SEK	- 672 000	-0,4%
Hemnet Group AB VPL	2000	336	SEK	0	0,0%
Telia Company AB	-40000	30,67	SEK	- 1 226 800	-0,8%
Telia Company AB VPL	40000	30,67	SEK	0	0,0%
Telekomoperatörer				**1 242 851**	**0,8%**
Summa Kategori 1				**148 813 032**	**95,0%**

Kategori 7					
TRS OMX Nordic 40 Index Asset Leg	-125	28609,09	EUR	0	0,0%
TRS OMX Nordic 40 Index Financing Leg	328796,84	11,46	EUR	0	0,0%
TRS OMX Stockholm Benchmark Index Asset Leg	-13800	1909,68	SEK	0	0,0%
TRS OMX Stockholm Benchmark Index Financing Leg	26751748	1	SEK	0	0,0%
Utländsk valuta				**0**	**0,0%**
Summa Kategori 7				**0**	**0,0%**
Summa överlåtbara värdepapper				**148 813 032**	**95,0%**
Summa övriga-derivatinstrument				**0**	**0,0%**
Summa värdepapper				**148 813 032**	**95,0%**
Bankmedel					
Netto kassa/övriga tillgångar/skulder				7 858 925	5,0%
Summa bankmedel				**7 858 925**	**5,0%**
Fondförmögenhet				**156 671 957**	**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

Om FCG Fonder AB

1.1 BOLAGSFAKTA

FCG Fonder AB (Bolaget), organisationsnummer 556939–1617, är ett aktiebolag med ett aktiekapital på 50 000 SEK. Bolaget bildades år 2014 och har sitt säte i Stockholm. Bolaget står under tillsyn av Finansinspektionen och har sedan den 12 juni 2014 tillstånd att bedriva fondverksamhet enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder och att förvalta alternativa investeringsfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Hemsida: www.fcgfonder.se

Adress: Östermalmstorg 1, 5 tr., SE-114 42 Stockholm Sverige

E-mail: fondadmin@fcgfonder.se

Telefon: +46 8 41 07 59 10 (växel)

Klagomålsansvarig: Johan Schagerström (VD)

Styrelseledamöter

- Tove Bångstad (Styrelseordförande)
- Jimmi Brink (Ledamot)
- Mari Thjømøe (Ledamot)
- Rikard Edvardsson (Ledamot)

Ledande befattningshavare

- Johan Schagerström, verkställande direktör
- Mikael Olausson, ansvarig för Outsourcing
- Tom Michels, vice verkställande direktör & ansvarig för Förvaltningsfunktionen
- Erica Laestander, ansvarig för Riskhanteringsfunktionen
- Veronica Sommerfeld, ansvarig för Regelefterlevnadsfunktionen

Revisor

AIF-förvaltarens revisor är Peter Nilsson, auktoriserad revisor, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm.

1.2 ERSÄTTNINGSPOLICY

Bolaget lämnar som regel inte rörlig ersättning. Bolaget har dock antagit en Ersättningspolicy som reglerar hur anställda och andra relevanta personer har möjlighet att erhålla rörliga ersättning. Rörlig ersättning utvärderas utifrån en anställds prestation i förhållande både till kvantitativa och kvalitativa mål, och ska justeras för den risk som den anställdes beteende gett upphov till. Ersättningar beslutas i huvudsak av styrelsen men kan för vissa kategorier anställda beslutas av verkställande direktör. En anställds er-sättning ska vara baserad på en balanserad avvägning mellan den anställdes fasta ersättning och den rörliga delen. Vid utbetalning ska delar av rörlig ersättning skjutas upp för senare utbetalning och riskjusteras innan utbetalning. Rörlig ersättning kan falla bort bl.a. vid olämpligt beteende eller vid brott mot interna riktlinjer.

Portföljförvaltare erhåller av Bolaget en fast ersättning baserad på storleken av det förvaltade kapitalet, samt i vissa fall rörlig ersättning i form av resultatbaserat arvode. Mot bakgrund av den typ av verksamhet som Bolaget ska bedriva har Bolaget bedömt risken för att Bolagets ersättningssystem skulle kunna påverka risknivån i Bolaget negativt som låg. Ytterligare information om Ersättnings-policyn finns på webbsidan www.fcgfonder.se under ”om oss/legal information”, och en papperskopia av policyn kan på begäran fås kostnadsfritt av Bolaget.

1.3 INFORMATION OM ERSÄTTNINGAR

FCG Fonder AB har under 20240101-20241231 utbetalat 20 826 217 kronor till företagets styrelseledamöter, 36 tillsvidareanställda och 3 timanställda. Ersättning inkluderas skattepliktiga förmåner till ett belopp om 315 915 kronor.

Kategori	Totalbelopp	Varav rörlig ersättning	Kommentar
Särskilt reglerad Personal, 15st	12 753 476	0	Ingen dubbelräkning
Verkställande Ledning	8 480 592	0	Personer ingår i flera kategorier
Strategiska befattningar*	0	0	Ingen dubbelräkning
Kontroll	2 073 511	0	Ingen dubbelräkning
Risktagare	2 199 373	0	Personer ingår i flera kategorier

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 2024 inte betalat ut några rörliga ersättningar. Funktionen för regelefterlevnad har genomfört anvisade granskning. Kontrollen visade tillfredsställande resultat och föranledde inte att några rekommendationer lämnades.

1.4 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

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, 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. Värdet av en fondandel i en andelsklass i fonden utgörs av andelsklassens värde delat med antalet utestående andelar i den aktuella andelsklassen. Årsberättelsen har upprättats enligt ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF") samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

1.5 BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER

När du öppnar ett fondkonto och köper andelar i fonder hos Bolaget eller ett ombud till Bolaget så kommer dina personuppgifter att behandlas i samband med detta.

Behandlingen avser förberedelse och administration av den berörda tjänsten, och därtill kan uppgifterna utgöra underlag för marknads- och kundanalyser, affärsuppföljning samt affärs- och metodutveckling. De kan också användas för att skicka information till dig som andelsinnehavare och i marknadsföringssyfte.

Behandlingen kan även ske hos Bolagets uppdragstagare och andra företag inom FCG-koncernen där dessa samarbetar kring tjänster. All behandling sker i enlighet med sekretess- och skyddsbestämmelser i lagar och regler. Om du vill veta mer om Bolagets behandling, och dina rättigheter att bland annat få ändra, radera eller begära ut dina personuppgifter, så hittar du Bolagets Dataskyddspolicy på Bolagets hemsida www.fcgfonder.se under ”om oss/legal information.

1.6 PRINCIPER FÖR AKTIEÄGARENGAGEMANG

AIF-förvaltarens principer för aktieägarengagemang finns publicerade på Bolagets hemsida https://fcgfonder.se/om-oss/legal-information/ . Avsnitt 7.2 i Policyn anger hur Årlig redovisning av rösningar sker.

Stockholm, den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

……	……	……
Tove Bångstad (ordf.)	Jimmi Brink	Mari Thjømøe

……	……
Rikard Edvardsson	Johan Schagerström (VD)

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

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

……	……
Peter Nilsson	Victoria Moberg,
Auktoriserad revisor	Auktoriserad revisor
Huvudansvarig	