

Årsberättelse 2025

Specialfond

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 Archipelago Investments, sköts förvaltningen av Archipelago Investments.

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 förvaltningsfond som förvaltas utifrån en long-bias hedgefond strategi och som strävar efter att skapa avkastning genom att investera i långa och korta positioner i aktier och andra aktierelaterade instrument, i obligationer och andra ränterelaterade instrument och i fondandelar. Fonden får placera sina medel i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, fondandelar, inklusive ETF:er, derivatinstrument samt på konto hos kreditinstitut. Målsättningen 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. Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden ska vara inom intervallet 20 till 100 procent. 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. Fonden följer inget index, men tillämpar tröskelvärdet STIBOR 30 dagar (Stockholm Interbank Offered Rate) med tillägg om fyra (4) procentenheter på årsbasis för att beräkna resultatbaserad avgift, resultatscenario och för att mäta fondens avkastning med måttet aktiv risk. Fondens avkastning bestäms av hur de tillgångar som fonden placerar i ökar eller minskar under innehavsperioden. Teckning och inlösen av andelar kan normalt ske den sista bankdagen i varje månad.

Fondens utveckling

Under 2025 har Chelonia Select avkastat 16,31 %. Som jämförelse levererade SIXPRX inklusive utdelningar 12,7 % under fjolåret. Det är mer än godkänt för fonden (målet är en årlig avkastning kring 10%) och är det näst bästa året hittills sedan starten 2017. Avkastningen ska ses i skenet av fondens relativt låga risk. Såväl brutto- som nettoexponeringen har varit låg. Förvaltarna bedömde inte att det rådande börsklimatet lämpade sig för att öka risken. Att trots detta leverera bättre än börindex 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. Samtidigt har avkastningen för stora bolag, där fonden har merparten av sina kortpositioner, varit betydligt starkare. Vidare har fondens obligationsportfölj, som står för cirka 40 % av fondens exponering, levererat cirka två procentenheter lägre avkastning än förra året. Det förklaras av den allmänna räntenedgången. Omsättningen i fonden har fortsatt att vara relativt låg. På bolagsnivå tjänade fonden mest pengar i absoluta tal på de inhemska långpositionerna i försvarskoncernen SAAB, nischbanken Hoist samt varumärkesbolaget New Wave. SAAB rider som bekant på vågen av ökade försvarsanslag i Europa och världen. Värderingen är hög men utgör samtidigt ett skydd om geopolitiken skulle försämrats ytterligare. Hoist är fondens tredje största innehav och fortsätter att gå från klarhet till klarhet. Aktien har nästan fyrfaldigats från botten men är fortfarande attraktivt värderad. New Wave utvecklades ungefär som index under fjolåret men i kraft av att det är fondens näst största position blir påverkan stor. New Wave har alla de attribut som fondens förvaltare söker bland urvalskriterierna. Marknadsposition, ledning, ägare, tillväxtpotential, balansräkning etc.

De största negativa bidragsgivarna av enskilda aktier 2025 utgjordes i tur och ordning blankningspositionen i den amerikanska hotellkedjan Marriott, blankningspositionen i det danska vindkraftsbolaget Vestas samt långpositionen i den svenska elektronikåterförsäljaren Dustin. Överlag var det små förlustsiffror och fonden lyckades undvika stora förluster i såväl långa som korta positioner. Det är just frånvaron av stora förluster som över tiden förklarar bra avkastning.

Analyserar man kursutvecklingen av fondens ovägd långa och blankade positioner var differensen cirka plus 17 procentenheter. Det är mer än godkänt och ger vid handen att förvaltarna räknar och tänker någorlunda rätt. Den bästa långpositionen procentuellt var SAAB som steg tresiffrigt. Den bästa kortpositionen var fastighetsportalen Hemnet som mer än halverades.

Bruttoexponeringen var ganska oförändrad och uppgick vid årsskiftet till 112 %. Nettoexponeringen har legat runt 40 % hela året. Enligt de nya fondbestämmelserna får den numera inte understiga 20 % och maximalt vara 100 %. Volatiliteten i fonden har fallit och ligger nu i det nedre angivna intervallet. Den geografiska exponeringen har varit relativt oförändrad under året med en fortsatt tyngdpunkt i Norden. Det är fortsatt bara cirka 10 procent av positionerna som återfinns utanför Norden.

Vi bedömer att vår allokering till både långa aktier och obligationer (företagskrediter, FRN, certifikat), i kombination med ett fortsatt fokus på att identifiera och blanka övervärderade bolag och felprissatta aktier, skapar diversifiering och dämpar volatiliteten jämfört med en traditionell aktiefond. Risken ligger i första hand i aktieurvalet. Risken reduceras också av det faktum att fonden har tre olika investeringsstrategier inom aktier: stock picking, pair trades och tematiska investeringar. Viktningen kommer sannolikt över tiden att skilja sig åt beroende på investeringsmöjligheter. Fonden tar begränsade valutarisker inom ramen för sin valutahedging.

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 hänförs 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.

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. Fonden har inte lånat ut några överlåtbara värdepapper under 2025.

Säkerheter och intäkter/kostnader

Fonden har endast ställt aktier och kontanter som säkerhet. Som säkerhet ställdes kontanter i DKK, EUR, SEK och USD samt aktier i SEK, USD och DKK.

Avveckling och clearing har i samtliga fall hanterats av SEB. Nettot av fondens intäkter och kostnader för transaktioner för värdepappersfinansiering var -302 tSEK under 2025.

Inlåning av värdepapper

Avseende inlåning av värdepapper har endast SEB nyttjats, fonden hade en inlåning av aktier för 62,8 mSEK (30,5% av fondförmögenheten) per den 2025-12-31. Under 2025 har den genomsnittliga inlåningen varit 45,1 MSEK som utgör cirka 24,5% av fondförmögenheten. Endast SEB, som är etablerad inom EES, har använts som motpart.

Löptidsintervallet för inlåningen var fördelat enligt följande: 0 st. mindre än en dag, 1 st. en dag till en vecka, 2 st. en vecka till en månad, 9 st. en till tre månader, 0 st. tre mån till ett år, 0 st. mer än ett år och 36 st. med obestämmd löptid.

Totalavkastningsswappar

Fonden använder totalavkastningsswappar i förvaltningen. Per den 2025-12-31 har fonden en bruttoexponering mot totalavkastningsswappar på -8,2 MSEK (4,0% 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

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 %	Resultatbaserad avgift %
A	1,0	20
B	1,0	20

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 bytte placeringsinriktning juni 2024 och när fonden har 2 års historik redovisas aktiv risk.

Hållbarhetsinformation

Fonden 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 förvaltd fond som under året 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 under året 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 året 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 exkluderings- och påverkansarbete har reducerat hållbarhetsriskernas negativa inverkan på avkastningen under året.

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.

Fondfakta

Belopp i kronor		
Resultaträkning		
	2025-12-31	2024-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	28 816 640	20 718 731
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	549 561	1 234 716
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	-1 836 716	-882 538
Värdeförändring på fondandelar	88 116	0
Ränteintäkter	3 178 720	1 507 924
Utdelningar	3 764 885	1 911 235
Valutakursvinster och -förluster netto	-1 558 174	620 281
Övriga intäkter	21 479	0
Summa intäkter och värdeförändring	33 024 510	25 110 348
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-4 913 650	-1 258 439
Övriga finansiella kostnader	-1 284 608	-1 140 888
Övriga kostnader	-193 889	-581 572
Summa kostnader	-6 392 147	-2 980 899
Årets resultat	26 632 363	22 129 449
Balansräkning		
	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	233 684 782	153 900 182
Fondandelar	88 116	0

Penningmarknadsinstrument	6 941 896	20 776 627
Summa placeringar med positivt MV	240 714 794	174 676 809
Bankmedel och övriga likvida medel	24 938 439	6 824 060
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	595 965	635 285
Övriga tillgångar	43 857	613 193
Summa tillgångar	266 293 055	182 749 347
Skulder		
Övriga finansiella instrument med negativt MV	-58 741 139	-25 863 777
Summa finansiella instrument med negativt MV	-58 741 139	-25 863 777
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-834 755	-130 735
Övriga skulder	-357 061	-82 878
Summa skulder	-59 932 955	-26 077 390
Fondförmögenhet	206 360 101	156 671 957
Poster inom linjen		
	2025-12-31	2024-12-31
Ställda säkerheter för inlåning finansiella instrument	100 297 022	54 463 965
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	2 755 943	3 308 165
Förändring av fondförmögenhet	2025-12-31	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	156 671 957	98 345 137
Andelsutgivning	26 806 103	36 580 000
Andelsinlösen	-3 750 323	-382 630
Resultat enligt resultaträkning	26 632 363	22 129 449
Fondförmögenhet vid årets slut	206 360 101	156 671 957

Finansiella instrument

Fondens innehav per 31 12 2025

Innehav	Antal	Marknadsvärde SEK	Andel av fonden
Kategori 1			
Koninklijke Ahold			
Delhaize NV	3000	1 131 556	0,5%
Orkla ASA	-40000	- 4 109 850	-2,0%
Axfood AB	-16000	- 4 643 200	-2,3%
Essity AB B	44000	11 668 800	5,7%
Wal-Mart Stores Inc	-1000	- 1 026 888	-0,5%
Coca-Cola Co/The	-1500	- 966 562	-0,5%
Carlsberg A/S	1000	1 210 706	0,6%
Axfood AB VPL	16000		
Orkla ASA VPL	40000		
Wal-Mart Stores Inc VPL	1000		
Coca-Cola Co/The VPL	1500		
Dagligvaror		3 264 562	1,6%
Castellum AB	15000	1 596 000	0,8%
Fabege AB	-20000	- 1 651 000	-0,8%
Atrium Ljungberg AB	-45000	- 1 494 675	-0,7%
Simon Property Group Inc	-1000	- 1 706 196	-0,8%

Regency Centers Corp	-2000	- 1 272 527	-0,6%
Nyfosa Fastigheter AB	20000	1 486 000	0,7%
Atrium Ljungberg AB VPL	45000		
Fabege AB VPL	20000		
Regency Centers Corp VPL	2000		
Simon Property Group Inc VPL	1000		
Fastighet		- 3 042 398	-1,5%
Kinnevik AB (B)	14000	1 171 520	0,6%
Svenska Handelsbanken AB	10000	1 343 500	0,7%
Hoist Finance AB	140000	15 792 000	7,7%
Danske Bank	10000	4 618 426	2,2%
Nordea Bank	12000	2 087 400	1,0%
Avanza Bank Holding AB	-3000	- 1 059 300	-0,5%
Ratos AB B	105000	3 996 300	1,9%
Avanza Bank Holding AB VPL	3000		
Swedbank (A)	7000	2 247 700	1,1%
NOBA Bank Group AB	-15000	- 1 767 000	-0,9%
NOBA Bank Group AB VPL	15000		
Finans		28 430 546	13,8%
NOVO Nordisk B	2000	942 965	0,5%
Attendo AB	25000	2 047 500	1,0%
Ambea AB	35000	4 945 500	2,4%
Elekta AB B	30000	1 702 500	0,8%
Sectra AB B	-4000	- 1 004 000	-0,5%
AddLife AB	-8000	- 1 272 800	-0,6%
Orexo AB	12167	366 227	0,2%
William Demant Holding A/S	-4000	- 1 247 816	-0,6%
AddLife AB VPL	8000		
Sectra AB B VPL	4000		
William Demant Holding A/S DEMANT DC VPL	4000		
Hälsövärd		6 480 076	3,1%
Indutrade AB	-6000	- 1 442 400	-0,7%
AFRY AB B	29000	4 350 000	2,1%
Lifco AB	-4000	- 1 408 000	-0,7%
Elanders B	23882	1 623 976	0,8%
ABB Ltd	-2000	- 1 375 600	-0,7%
AddTech AB	-5000	- 1 637 000	-0,8%
Sweco AB B	-17000	- 2 565 300	-1,2%
Volati AB	10000	1 070 000	0,5%
Loomis AB	4000	1 561 600	0,8%
Securitas AB (B)	113571	16 717 651	8,1%
Bravida Holding AB	-12000	- 1 077 000	-0,5%
Saab AB B	12000	6 451 200	3,1%
BTS Group AB	12000	1 761 600	0,9%
VBG Group AB	10000	3 976 000	1,9%
DSV A/S	-500	- 1 170 552	-0,6%
Bravida Holding AB VPL	12000		
Sweco AB B VPL	17000		
Indutrade AB VPL	6000		
Lifco AB VPL	4000		
AddTech AB VPL	5000		
Traton SE	18000	6 012 000	2,9%
Sdiptech AB	8000	1 533 600	0,7%

ABB Ltd VPL	2000		
Vestas Wind Systems A/S	-7000	- 1 759 524	-0,9%
DSV A/S VPL	500		
Vestas Wind Systems A/S VPL	7000		
Industri		32 622 251	15,9%
Ericsson AB (B)	88000	7 972 800	3,9%
Dustin Group AB	871992	1 569 586	0,8%
Nokia OYJ	-30000	- 1 808 400	-0,9%
Hanza Holding AB	18000	2 289 600	1,1%
Nokia OYJ VPL	30000		
Invesco Nasdaq 100 ETF VPL	2500		
Informationsteknik		10 023 586	4,9%
AB Bonnier Fastigheter			
Finans FRN 2027-04-12	4000000	4 068 238	2,0%
Stena Metall Finans AB FRN 2028-05-10	2500000	2 548 250	1,2%
Castellum AB FRN 2029-01-18	2000000	2 079 637	1,0%
Platzer Fastigheter Holding AB FRN 2026-02-05	4000000	4 008 562	1,9%
Elekta AB FRN 2026-12-14	4000000	4 003 240	1,9%
SSAB AB 4.875 2028-06-21	3000000	3 131 258	1,5%
Avanza Bank Holding AB FRN PERP	3750000	3 848 250	1,9%
NIBE Industrier AB FRN 2028-06-05	4000000	4 031 440	2,0%
Green Landscaping Group AB FRN 2028-12-02	2500000	2 500 000	1,2%
Munters Group AB FRN 2028-06-12	2500000	2 520 597	1,2%
Hoist Finance AB FRN 2030-06-12	1250000	1 276 994	0,6%
Nyfosa AB FRN 2028-10-16	7500000	7 545 375	3,7%
Kinnevik AB FRN 2026-11-23	2000000	1 994 219	1,0%
Trelleborg Treasury AB FRN 2027-03-08	2000000	2 005 635	1,0%
Fastighets AB Stenvalvet FRN 2028-06-26	2000000	2 148 898	1,0%
SBAB Bank AB 5.033 2027-10-12	2000000	2 039 144	1,0%
Nordea Bank Abp 25/PERP FRN SEK C HYBRID	6000000	6 035 519	2,9%
Länsförsäkringar Bank AB FRN PERP	4000000	4 001 474	1,9%
Nivika Fastigheter AB FRN 2029-01-15	2500000	2 512 713	1,2%
Sinch AB FC 2026-01-15	4000000	3 994 940	1,9%
Storskogen Group AB FRN 2030-04-07	5000000	5 038 409	2,4%
AFRY AB 4.798 2029-02-27	4000000	4 137 884	2,0%
Elekta AB 1.925 2028-12-14	2000000	1 911 693	0,9%
Medicover AB FC 2026-03-09	3000000	2 985 124	1,4%
Lifco AB FRN 2027-03-03	6000000	6 012 188	2,9%
Räntebärande instrument		86 379 680	41,9%
Dometic Group AB	29000	1 358 940	0,7%
Scandic Hotels Group AB	55000	5 351 500	2,6%
Autoliv SDB	7400	8 251 000	4,0%
Thule Group AB	-3000	- 719 400	-0,3%

Byggmax Group AB	147000	8 070 300	3,9%
Clas Ohlson AB	-4000	- 1 213 600	-0,6%
Boozt AB	-15000	- 1 702 500	-0,8%
Hermes International	-50	- 1 147 673	-0,6%
New Wave Group AB	136000	15 585 600	7,6%
Hilton Worldwide Holdings Inc	-1000	- 2 647 641	-1,3%
Tesla Inc	-300	- 1 243 548	-0,6%
Marriott International Inc/MD	-1000	- 2 859 544	-1,4%
Boozt AB VPL	15000		
McDonald's Corp	-500	- 1 408 526	-0,7%
Clas Ohlson AB VPL	4000		
SkiStar AB	-15000	- 2 484 000	-1,2%
SkiStar AB VPL	15000		
Thule Group AB VPL	3000		
Mercedes Benz Group AG	-1400	- 909 680	-0,4%
Bayerische Motoren Werke AG	-1000	- 1 007 486	-0,5%
Rugvista Group AB	4000	287 200	0,1%
Bayerische Motoren Werke AG VPL	1000		
Mercedes-Benz Group AG VPL	1400		
Hilton Worldwide Holdings Inc VPL	1000		
Marriott International Inc/MD VPL	1000		
McDonald's Corp VPL	500		
Hermes International VPL	50		
Tesla Inc VPL	300		
Sällanköpsvaror		21 560 942	10,5%
Alphabet Inc (A)	1500	4 327 475	2,1%
Telenor ASA	-9000	- 1 205 830	-0,6%
Hemnet Group AB	-6000	- 1 039 200	-0,5%
Hemnet Group AB VPL	6000		
Telenor ASA VPL	9000		
Telekomoperatörer		2 082 445	1,0%
Summa Kategori 1		187 801 690	91,1%
Kategori 4			
Invesco Nasdaq 100 ETF	-2500	- 5 828 036	-2,8%
Fond		- 5 828 036	-2,8%
Summa Kategori 4		- 5 828 036	-2,8%
Kategori 7			
TRS OMX Stockholm Benchmark Index Asset Leg	-3800		
TRS OMX Stockholm Benchmark Index Financing Leg	8245392		
Utländsk valuta		0	0,0%
Summa Kategori 7		0	0,0%

Summa överlåtbara värdepapper	187 801 690	91,0%
Summa fondandelar	- 5 828 036	-2,8%
Summa övriga-derivatinstrument	0	0,0%
Summa värdepapper	181 973 655	88,2%
Bankmedel		
Netto kassa/övriga tillgångar/skulder	24 386 446	11,8%
Summa bankmedel	24 386 446	11,8%
Fondförmögenhet	206 360 101	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

Nyckeltal	2025	2024	2023	2022	2021
Fondens utveckling					
Fondförmögenhet, tkr	206 360	156 672	98 295	115 184	130 923
Antal utelöpande fondandelar, tst	1 505	1 329	1 013	1 125	1 227
Andelsvärde, kr	137,12	117,89	97,01	102,41	106,72
Fondens totalavkastning, %	16,31	21,52	-5,27	-4,04	9,81
Aktiv risk, %		9,13	7,34	7,43	11,82

Jämförelseindex

Jmf avkastning, %	6,29	5,94	3,58	0,75	-0,20
-------------------	------	------	------	------	-------

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk för fonden, %	7,29
Totalrisk jmf index, %	-
Fondens genomsnittliga årsavkastning 18,92 2 år,%	
Fondens genomsnittliga årsavkastning 7,67 5 år,%	

Kostnader

Förvaltningsavgift, %	1,00
Transaktionskostnader, tkr	54,02
Förvaltningsavgifter och andra administrations eller driftskostnader, %	1,08
Engångsinsättning 10 000 kr	299,72
Löpande sparande 100 kr/mån	19,58
Transaktionskostnader, % av oms.	0,01
Insättningsavgift	-
Uttagsavgift	-
Omsättningshastighet	1,08

Övriga derivatinstrument

Min exponering	17,42
Av. exponering	33,60
Max exponering	41,54

Nyckeltal

	2020	2019	2018	2017
Fondens utveckling				
Fondförmögenhet, tkr	118 990	122 150	184 669	125 617
Antal utelöpande fondandelar, tst	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
Aktiv risk, %	11,96	6,83	6,22	

Jämförelseindex

Jmf avkastning, %	-0,10	-0,39	-0,69	-0,07
-------------------	-------	-------	-------	-------

Om FCG Fonder AB

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, 114 42 Stockholm

E-mail: fondadmin@fcgfonder.se

Telefon: +46 (0)8 19 18 13

Klagomålsansvarig: Johan Schagerström (VD)

Styrelseledamöter

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

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

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 ersättning 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 Ersättningspolicyen finns på webbsidan www.fcgfonder.se under "om oss/legal information", och en papperskopia av policyen kan på begäran fås kostnadsfritt av Bolaget.

INFORMATION OM ERSÄTTNINGAR

FCG Fonder AB har under 20250101-20251231 utbetalat 21 439 686 kronor till företagets styrelseledamöter, 28 tillsvidareanställda och 6 timanställda. Ersättning inkluderar skattepliktiga förmåner till ett belopp om 272 325 kronor.

Kategori	Totalbelopp	Varav rörlig ersättning	Kommentar
Särskilt reglerad Personal, 14st	13 652 451	0	Ingen dubbelräkning
Verkställande Ledning	8 929 910	0	Personer ingår i flera kategorier
Strategiska befattningar*	0	0	Ingen dubbelräkning
Kontroll	1 988 352	0	Ingen dubbelräkning
Risntagare	2 734 198	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 policyen, 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 2025 inte betalat ut några rörliga ersättningar. Funktionen för regelefterlevnad har genomfört anvisade granskning. Kontrollen visade tillfredsställande resultat och föranledde inte att några rekommendationer lämnades.

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, 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. 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 Fondbolagets Förenings rekommendationer.

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 Advisense-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".

PRINCIPER FÖR AKTIEÄGARENGAGEMANG

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 Elmrin

.....
Johan Schagerström (VD)

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

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

.....
Peter Nilsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig

.....
Victoria Moberg,
Auktoriserad revisor

