

Halvårsredogörelse 2025

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 förvalttad 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 första halvåret 2025 uppgick till plus 9,49 %. Det är mer än godkänt för fonden (målet är en årlig avkastning kring 10%) och är det näst bästa halvåret hittills. Avkastningen ska ses i skenet av fondens 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 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. Ödmjukt ska dock tilläggas att leveranserna i fondens positioner kan komma rapsodiskt.

Omsättningen i fonden har fortsatt att vara relativt låg. På bolagsnivå tjänade fonden mest pengar i absoluta tal på långpositionerna i försvarskoncernen SAAB, varumärkesbolaget New Wave samt konglomeratet Ratos. SAAB rider på vågen av ökade försvarsanslag i Europa och världen. Värderingen börjar bli ansträngd men det är samtidigt ett skydd om geopolitiken blir ännu farligare (läs Taiwan). New Wave är fondens största position och aktiens utveckling är därav av största vikt för fonden. New Wave har stärkt sin ställning som ett tillväxt- och kvalitetsbolag som förvaltarna fortsatt har stort förtroende för. Ratos är inte någon stor position men med vältimade köp och stark kursuppgång (30%) under halvåret blev aktien en av de största bidragsgivarna i fonden.

Störst negativt bidrag medförde fondens långposition i den amerikanska techjätten Alphabet (f.d. Google). Orsaken är främst marknadens oro att AI skall göra den extremt lönsamma

söktjänsten obsolet. Förvaltarna tror inte det men är naturligtvis ödmjuka för att vi kan ha fel. Ännu finns dock inga tecken i siffror på att så är fallet. På förlustsidan återfinns även förra årets draglok för fonden. Nischbanken Hoist, som är en av fondens större innehav, blev första halvårets näst största negativa bidragsgivare i absoluta tal. Det är emellertid inget fundamentalt som ändrats i förvaltarnas syn. Här tror förvaltarna fortfarande att det finns mer att hämta. I övrigt var det dessbättre ont om förlusthärdar. Det är det som brukar känneteckna bra avkastning.

Bruttoexponeringen för aktier var, som tidigare nämnt, låg och snittade under halvåret kring 110 %. Nettoexponeringen steg från drygt 30 i början av året till närmare 40 % vid utgången av juni. 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 och huvudsakligen på den korta sidan.

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.

JÄMFÖRELSEINDEX

Fonden följer inget index men tillämnar 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 2025.

Nedan visar fondens hävstång under 2025:

	Hävstång
Lägsta %	17,42
Högsta %	41,54
Genomsnittligt %	32,80

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 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 -92 tSEK under 2025.

Inlåning av värdepapper

Avseende inlåning av värdepapper har endast SEB nyttjats, fonden hade en inlåning av aktier för 46,1 mSEK (25,2% av fondförmögenheten) per den 2025-06-30. Under 2025 har den genomsnittliga inlåningen varit 35,9 MSEK som utgör cirka 21,3% 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	1
7-30dag	2
30-90dag	2
90-365dag	0
>365dag	0
Obestämmd	33

Totalavkastningsswappar

Fonden använder totalavkastningsswappar i förvaltningen. Per den 2025-06-30 har fonden en bruttoexponering mot totalavkastningsswappar på -13,2 MSEK (7,2% 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 tillägg om fyra (4) procentenheter på årsbasis för att mäta aktiv risk.

Förklaring till aktivitetsmåttet

Fonden placeringsinriktning är att vara en s.k. "long-biased hedge fund", vilket innebär att fonden har möjlighet att ta såväl långa som korta positioner i aktier och andra aktierelaterade instrument, i syfte att generera avkastning samt att begränsa marknadsrisken. Fondens uppnådda aktivitetsmått innebär att fonden avviker från sin jämförelsenorm, dvs. att fondens avkastning inte har samvarierat med detta mått. Detta förklaras

av att fonden är aktivt förvaltd och att fondens förvaltare inte använder något index som utgångspunkt för investeringsbeslut. Variationerna i fondens aktivitetsgrad beror således på portföljförvaltarens analys och bedömning från tid till annan, den eller de marknader fonden placerar på samt likviditeten i tillgångarna som fonden placerar i.

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 jämförelseindex kännetecknas av en låg volatilitet, även om den har ökat något till följd av räntehöjningar. Fondens volatilitet är dock högre än indexets volatilitet.

HÅLLBARHETSINFORMATION

FCG Fonder rapporterar fonden som artikel 6 enligt EU:s Disclosureförordning. Hållbarhetsrisker har integrerats i investeringsbesluten, utan att fonden har främjat miljörelaterade eller sociala egenskaper eller hade hållbara investeringar som mål.

Fondfakta

NYCKELTAL

Fondens utveckling	2025-06-30	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	182 815	156 672	98 295	115 184	130 923	118 990	122 150	184 669	125 617
Antal utelöpande fondandelar, tusental	1 416	1 329	1 013	1 125	1 227	1 224	1 294	1 823	1 260
Andelsvärde, kr	129,08	117,89	97,01	102,41	106,72	97,19	94,39	101,32	99,67
Fondens totalavkastning, %	9,49	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	-
*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)									

BALANSRÄKNING

Balansräkning	2025-06-30	2024-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	194 661 730	153 900 182
Penningmarknadsinstrument	13 909 403	20 776 627
Summa placeringar med positivt MV	208 571 133	174 676 809
Bankmedel och övriga likvida medel	20 826 072	6 824 060
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter (Not 1)	590 681	635 285
Övriga tillgångar (Not 2)	215 367	613 193
Summa tillgångar	230 203 253	182 749 347
Skulder		
Övriga finansiella instrument med negativt MV	-42 680 236	-25 863 777
Summa finansiella instrument med negativt MV	-42 680 236	-25 863 777
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (Not 3)	-363 774	-130 735
Övriga skulder (Not 4)	-4 344 242	-82 878
Summa skulder	-47 388 252	-26 077 390
Fondförmögenhet	182 815 001	156 671 957

Poster inom linjen	2025-06-30	2024-12-31
Ställda säkerheter för inlånande finansiella instrument	74 842 194	54 463 965
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	9 253 866	3 308 165

Förändring av fondförmögenhet	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	156 671 957	98 295 137
Andelsutgivning	11 284 352	36 580 000
Andelsinlösen	-77 306	-382 630
Resultat enligt resultaträkning	14 935 999	22 129 449
Fondförmögenhet vid årets slut	182 815 001	156 671 957

Not 1. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2025-06-30	2024-12-31
Upplupen kupongränta	590 681	635 285
Summa Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	590 681	635 285
Not 2. Övriga tillgångar	2025-06-30	2024-12-31
Fondlikvidfordran	215 367	613 193
Summa Övriga tillgångar	215 367	613 193
Not 3. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2025-06-30	2024-12-31
Förvaltningsarvode	-363 774	-130 735
Summa Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-363 774	-130 735
Not 4. Övriga skulder	2025-06-30	2024-12-31
Fondlikvidsskuld	-4 344 242	-82 878
Summa Övriga skulder	-4 344 242	-82 878

FINANSIELLA INSTRUMENT PER 2025-06-30

<i>Innehav</i>	<i>Antal</i>	<i>Kurs</i>	<i>Valuta</i>	<i>Marknadsvärde SEK</i>	<i>Andel av fonden</i>
Kategori 1					
Koninklijke Ahold Delhaize NV	3000	395,6	EUR	1 186 804	0,6%
Orkla ASA	-10000	102,84	NOK	- 1 028 377	-0,6%
Axfood AB	-10000	279,6	SEK	- 2 796 000	-1,5%
Essity AB B	24000	262	SEK	6 288 000	3,4%
Wal-Mart Stores Inc	-1000	924,6	USD	- 924 598	-0,5%
Coca-Cola Co/The	-1500	669	USD	- 1 003 507	-0,5%
Carlsberg A/S	1000	1340,36	DKK	1 340 357	0,7%
Axfood AB VPL	10000	279,6	SEK	0	0,0%
Orkla ASA VPL	10000	102,84	NOK	0	0,0%
Wal-Mart Stores Inc VPL	1000	924,6	USD	0	0,0%
Coca-Cola Co/The VPL	1500	669	USD	0	0,0%
Dagligvaror				3 062 679	1,7%
Castellum AB	15000	124,05	SEK	1 860 750	1,0%
Atrium Ljungberg AB	-45000	33,82	SEK	- 1 521 675	-0,8%
Simon Property Group Inc	-1000	1520,13	USD	- 1 520 130	-0,8%
Regency Centers Corp	-2000	673,54	USD	- 1 347 088	-0,7%
Atrium Ljungberg AB VPL	45000	33,82	SEK	0	0,0%
Regency Centers Corp VPL	2000	673,54	USD	0	0,0%
Simon Property Group Inc VPL	1000	1520,13	USD	0	0,0%
Fastighet				- 2 528 143	-1,4%
Kinnevik AB (B)	14000	83,68	SEK	1 171 520	0,6%
Svenska Handelsbanken AB	10000	126,45	SEK	1 264 500	0,7%
Hoist Finance AB	130000	83,5	SEK	10 855 000	5,9%
Danske Bank	10000	385,8	DKK	3 857 969	2,1%
Nordea Bank	12000	140,8	SEK	1 689 600	0,9%
Avanza Bank Holding AB	-3000	320,7	SEK	- 962 100	-0,5%
Ratos AB B	105000	40,12	SEK	4 212 600	2,3%
Avanza Bank Holding AB VPL	3000	320,7	SEK	0	0,0%
Swedbank (A)	7000	250,5	SEK	1 753 500	1,0%
Creaspac AB	13000	3	SEK	39 000	0,0%
Finans				23 881 589	13,1%
Attendo AB	25000	63,4	SEK	1 585 000	0,9%
Ambea AB	35000	112,7	SEK	3 944 500	2,2%
Elekta AB B	30000	48,88	SEK	1 466 400	0,8%
Sectra AB B	-4000	350,4	SEK	- 1 401 600	-0,8%
Orexo AB	12167	21	SEK	255 507	0,1%
William Demant Holding A/S	-4000	394,61	DKK	- 1 578 436	-0,9%
Sectra AB B VPL	4000	350,4	SEK	0	0,0%
William Demant Holding A/S DEMANT DC VPL	4000	394,61	DKK	0	0,0%
Hälsovård				4 271 371	2,3%
Indutrade AB	-6000	258,2	SEK	- 1 549 200	-0,8%
AFRY AB B	19000	158	SEK	3 002 000	1,6%
Lifco AB	-4000	382,8	SEK	- 1 531 200	-0,8%
ISS A/S	4000	263,77	DKK	1 055 079	0,6%
Elanders B	23882	58,2	SEK	1 389 932	0,8%
ABB Ltd	-2000	566	SEK	- 1 132 000	-0,6%
Sweco AB B	-17000	164	SEK	- 2 788 000	-1,5%
Loomis AB	4000	397,6	SEK	1 590 400	0,9%
Peab AB (B)	-15000	77,45	SEK	- 1 161 750	-0,6%
Sandvik AB	5000	216,9	SEK	1 084 500	0,6%

Securitas AB (B)	103571	141,5	SEK	14 655 297	8,0%
Skanska AB (B)	10000	220,2	SEK	2 202 000	1,2%
Bravida Holding AB	-12000	95,15	SEK	- 1 141 800	-0,6%
Saab AB B	16000	527,6	SEK	8 441 600	4,6%
VBG Group AB	10000	260	SEK	2 600 000	1,4%
DSV A/S	-500	2273,26	DKK	- 1 136 630	-0,6%
Epiroc (A)	-5000	205,4	SEK	- 1 027 000	-0,6%
Peab AB (B) VPL	15000	77,45	SEK	0	0,0%
Bravida Holding AB VPL	12000	95,15	SEK	0	0,0%
Sweco AB B VPL	17000	164	SEK	0	0,0%
Indutrade AB VPL	6000	258,2	SEK	0	0,0%
Lifco AB VPL	4000	382,8	SEK	0	0,0%
Traton SE	18000	307,6	SEK	5 536 800	3,0%
ABB Ltd VPL	2000	566	SEK	0	0,0%
Vestas Wind Systems A/S	-7000	141,92	DKK	- 993 453	-0,5%
Epiroc A VPL	5000	205,4	SEK	0	0,0%
DSV A/S VPL	500	2273,26	DKK	0	0,0%
Vestas Wind Systems A/S VPL	7000	141,92	DKK	0	0,0%
Industri				29 096 575	15,9%
Tobii Technology AB	33000	4,81	SEK	158 796	0,1%
Ericsson AB (B)	43000	80,94	SEK	3 480 420	1,9%
Dustin Group AB	871992	2,38	SEK	2 071 853	1,1%
KNOW IT AB	-5000	127,8	SEK	- 639 000	-0,3%
KNOW IT AB VPL	5000	127,8	SEK	0	0,0%
Hanza Holding AB	18000	89,8	SEK	1 616 400	0,9%
Informationsteknik				6 688 469	3,7%
Storskogen Group AB (publ FRN 2025-12-01)	2500000	100,75	SEK	2 518 688	1,4%
AB Bonnier Fastigheter Finans FRN 2027-04-12	4000000	101,82	SEK	4 072 742	2,2%
Stena Metall Finans AB FRN 2028-05-10	2500000	101,97	SEK	2 549 242	1,4%
LIFCOB AB 09/05/25	6250000	100,13	SEK	6 258 298	3,4%
Castellum AB FRN 2029-01-18	2000000	103,93	SEK	2 078 655	1,1%
Platzer Fastigheter Holding AB FRN 2026-02-05	4000000	101,28	SEK	4 051 265	2,2%
NCC Treasury AB 5.32 2025-09-08	6000000	100,41	SEK	6 024 466	3,3%
Electrolux AB FRN 2025-12-08	4000000	100,28	SEK	4 011 216	2,2%
AB Bonnier Fastigheter Finans FRN 2026-05-06	4000000	100,31	SEK	4 012 402	2,2%
Electrolux AB 4.42 2025-12-08	2000000	100,64	SEK	2 012 848	1,1%
Lifco AB 2025-09-05	1250000	100,41	SEK	1 255 145	0,7%
Landshypotek Bank AB FRN 2025-09-19	4000000	100,15	SEK	4 006 000	2,2%
Elekta AB FRN 2026-12-14	4000000	100	SEK	4 000 024	2,2%
HEXPOL AB FC 2025-09-05	2000000	99,47	SEK	1 989 300	1,1%
NCC Treasury AB FRN 2025-09-08	2000000	100,3	SEK	2 006 085	1,1%
Avanza Bank Holding AB FRN PERP	3750000	101,95	SEK	3 823 125	2,1%
Sinch AB FC 2025-07-03	5000000	99,97	SEK	4 998 742	2,7%
NIBE Industrier AB FRN 2028-06-05	4000000	100,36	SEK	4 014 385	2,2%
Medicover AB FC 2025-09-08	7000000	99,45	SEK	6 961 422	3,8%
Munters Group AB FRN 2028-06-12	2500000	100,23	SEK	2 505 749	1,4%
Hoist Finance AB FRN 2030-06-12	1250000	100,74	SEK	1 259 249	0,7%
Nyfosa AB Float 2028-10-16	2500000	100,66	SEK	2 516 613	1,4%
Kinnevik AB FRN 2026-11-23	2000000	99,39	SEK	1 987 766	1,1%
Trelleborg Treasury AB FRN 2027-03-08	2000000	100,3	SEK	2 006 009	1,1%
Räntebärande instrument				80 919 437	44,3%
Dometic Group AB	29000	39,58	SEK	1 147 820	0,6%
Scandic Hotels Group AB	55000	82,35	SEK	4 529 250	2,5%
Autoliv SDB	7400	1060	SEK	7 844 000	4,3%
Thule Group AB	-3000	272	SEK	- 816 000	-0,4%
Byggmax Group AB	147000	50,9	SEK	7 482 300	4,1%
Clas Ohlson AB	-4000	323,4	SEK	- 1 293 600	-0,7%

Boozt AB	-15000	79,35 25619,3	SEK	- 1 190 250	-0,7%
Hermes International	-50	7	EUR	- 1 280 968	-0,7%
New Wave Group AB	126000	124,3	SEK	15 661 800	8,6%
Hilton Worldwide Holdings Inc	-1000	2518,48	USD	- 2 518 484	-1,4%
Tesla Inc	-300	3003,76	USD	- 901 128	-0,5%
Marriott International Inc/MD	-1000	2583,45	USD	- 2 583 446	-1,4%
Boozt AB VPL	15000	79,35	SEK	0	0,0%
McDonald's Corp	-500	2762,73	USD	- 1 381 365	-0,8%
Clas Ohlson AB VPL	4000	323,4	SEK	0	0,0%
SkiStar AB	-15000	154,7	SEK	- 2 320 500	-1,3%
SkiStar AB VPL	15000	154,7	SEK	0	0,0%
Thule Group AB VPL	3000	272	SEK	0	0,0%
Mercedes Benz Group AG	-1400	553,73	EUR	- 775 223	-0,4%
Bayerische Motoren Werke AG	-1000	840,9	EUR	- 840 904	-0,5%
Rugvista Group AB	4000	63,6	SEK	254 400	0,1%
Bayerische Motoren Werke AG VPL	1000	840,9	EUR	0	0,0%
Mercedes-Benz Group AG VPL	1400	553,73	EUR	0	0,0%
Hilton Worldwide Holdings Inc VPL	1000	2518,48	USD	0	0,0%
Marriott International Inc/MD VPL	1000	2583,45	USD	0	0,0%
McDonald's Corp VPL	500	2762,73 25619,3	USD	0	0,0%
Hermes International VPL	50	7	EUR	0	0,0%
Tesla Inc VPL	300	3003,76	USD	0	0,0%
Sällanköpsvaror				21 017 701	11,5%
Alphabet Inc (A)	1500	1666,41	USD	2 499 620	1,4%
Hemnet Group AB	-6000	276,6	SEK	- 1 659 600	-0,9%
Hemnet Group AB VPL	6000	276,6	SEK	0	0,0%
Telia Company AB	-40000	33,97	SEK	- 1 358 800	-0,7%
Telia Company AB VPL	40000	33,97	SEK	0	0,0%
Telekomoperatörer				- 518 780	-0,3%
Summa Kategori 1				165 890 897	90,7%
Kategori 7					
TRS OMX Stockholm Benchmark Index Asset Leg	-6800	1941,89	SEK	0	0,0%
TRS OMX Stockholm Benchmark Index Financing Leg	13204852	1	SEK	0	0,0%
Utländsk valuta				0	0,0%
Summa Kategori 7				0	0,0%
Summa överlåtbara värdepapper				165 890 897	90,7%
Summa övriga-derivatinstrument				0	0,0%
Summa värdepapper				165 890 897	90,7%
Bankmedel					
Netto kassa/övriga tillgångar/skulder				16 924 105	9,3%
Summa bankmedel				16 924 105	9,3%
Fondförmögenhet				182 815 001	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 Thjomøe (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 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 Ersättningspolicyn 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 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. Halvårsredogörelsen har upprättats enligt ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF") samt följer Fondbolagets Föreningsrekommendationer.

1.4 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".

1.5 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.

