

# Årsberättelse 2022



**Company:** FCG Fonder AB

**Date:** 2023-04-30

## Förvaltarbolaget

NorQuant Kapitalförvaltning är en relativt nystartad kapitalförvaltning som bygger på kompetens och lång erfarenhet, bl.a. från den norska oljefonden (NBIM). Vi utvecklar och förvaltar kvantitativa investeringsstrategier och har i år lanserat två UCITS fonder: NorQuant Multi-Asset (januari 2021) och NorQuant ESG (juni 2021). NorQuant har tillstånd från Finanstilsynet i Norge för portföljförvaltning och orderplaceringar. Mer info finns på: [www.norquant.no](http://www.norquant.no)

### Kontaktuppgifter

**Namn:** Thomas Nygaard

**Fond:** NorQuant Multi-Asset, NorQuant ESG

**E-post:** tn@norquant.no

**Telefon:** +47 991 22 033

---

# NorQuant Multi-Asset

---

## Årsberättelse 2022

---

*orgnr 515603-1204*

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktör för FCG Fonder AB 556939-1617 får härmed avge årsberättelse för perioden 2022-01-01 - 2022-12-31, avseende fonden:

## NorQuant Multi-Asset (org. nr: 515603–1204)

Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder ("LVF"). Fonderna förvaltas av FCG Fonder AB, organisationsnummer 556939-1617, ("Bolaget") som är ett aktiebolag, bildat år 2014, med säte i Stockholm. Bolaget står under tillsyn av Finansinspektionen. Fondernas portföljförvaltning, marknadsföring, och distribution har Bo-laget uppdragit åt NorQuant Kapitalförvaltning AS, norskt organisationsnummer 822 651 992 (Portföljförvaltaren). Portföljförvaltaren är ett norskt värdepappersbolag med säte i Oslo, Norge.

## Placeringsinriktning

NorQuant Multi-Asset är en reglerad fond som dynamiskt anpassar sig till olika marknadsförhållanden. Fonden siktar på att ge en långsiktig avkastning i linje med börsen (5-10% per år) men med betydligt lägre risk. Fonden uppnår bättre diversifiering än traditionella aktie- och kombinationsfonder genom att investera i flera tillgångsslag: aktier, fastigheter, räntor och råvaror, via likvida och billiga ETF:er (noterade fonder). Fonden är "long only" och investerar inte i derivat. Tilldelningen i fonden bestäms utifrån en kvantitativ modell som väljer tillgångsklasser med bästa momentum. Kortsiktig volatilitet och korrelation används för att sätta ihop en optimerad portfölj. Fonden har inga begränsningar för hur stor andel som kan tilldelas de olika tillgångsslagen. Fonden investerar globalt och har därmed en valutarisk. Fonden klassificeras som en kombinationsfond med måttlig risk och har UCITS - status.

## Året som gått

NorQuant Multi-Asset visade en något negativ avkastning 2022 på -2,79% (A-klassen). Jämfört med över 80 andra fonder i samma Morningstar-kategori (Kombinationsfond, NOK, Cautious/Moderate/Aggressive) har NorQuant Multi-Asset varit en av fonderna med allra bäst avkastning. Det året visade fondens investeringar i aktie-ETF:er och fastighets-ETF:er en negativ utveckling, men detta komparerades avsevärt av positiva bidrag från investeringarna i obligations-ETF:er och särskilt råvaru-ETF:er. Under denna period har fondens exponering mot utländska valutor, främst USD och EUR, bidragit till det starka resultatet. Mätt mot norska kronor stärktes den amerikanska dollarn med över 11 % medan euron stärktes ca. 5 %. Det har inte skett några organisatoriska förändringar under det senaste året och det har inte skett några andra betydande förändringar. På balansdagen 2022-12-31 har fonden investerat ca. 31 % i aktier, 28 % i obligationer, 21 % i råvaror och 20 % i fastigheter. Investeringarna görs via solida, likvida ETF:er som följer breda internationella index inom aktier, räntor, råvaror och fastigheter. De viktiga riskerna för fonden kommer att vara svag avkastning på dessa marknader, eller stora rörelser på valutamarknaden. Framför allt kommer en försvagning av USD och EUR mot NOK att påverka fondens avkastning i norska kronor negativt.

## Framtiden

NorQuant Multi-Asset har levererat en mycket stark avkastning sedan starten 2021-11-01 och 2022. Fonden har presterat som förväntat baserat på vår forskning och testning innan vi lanserade fonden. Det innebär att den regelbaserade strategin har lyckats viktas mot tillgångsslag och regioner där det har varit möjligt att få en bra avkastning till begränsad risk. Framöver kommer vi att fortsätta följa den regelbaserade strategin som väger fondens exponering mot de tillgångsklasser och regioner som visar bäst

momentum och högst förväntad avkastning framöver. Vi förväntar oss därför att fonden kommer att fortsätta anpassa sig till nya marknadsförhållanden. Detta kan t.ex. innebära att aktieandelen i fonden minskas ytterligare, men också att aktieandelen ökas igen. Exponeringen mot övriga tillgångsklasser och regioner är också flexibel. Fondens sikt är fortfarande på att uppnå ett långsiktigt resultat i linje med aktiemarknaden, men med lägre risk. Vi förväntar oss inga väsentliga förändringar i fondens strategi eller organisation. NorQuant Multi-Asset finns som UCITS-fond i NOK, SEK och EUR. Fondens meritlista de första två åren. Framöver kommer vi att ha ett starkt fokus på att öka AUM i Norge, Sverige och nya marknader.

## Hållbarhetsinformation

Under 2022 trädde SFDR nivå 1 i kraft med första referensperiod början januari 2022. Detta betydde att marknadsaktörer som påverkas av SFDR kom att påbörja insamlingen av data och redovisning av PAI-faktorer. SFDR nivå 2 och Europeiska kommissionens lansering av de tekniska standarderna (RTS) kom att skjutas fram till 1 januari 2023. Under året slopades även de gamla hållbarhetsmallarna i informationsbroschyren från Fondbolagens Förening.

Fonden har för år 2022 klassificerats 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 fondandelsfond som investerar i billiga och likvida ETF:er. De hållbarhetsrisker som fonden under året 2022 har exponeras mot är således kopplade till ETF:ernas underliggande 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 bl.a. 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 2022 genom att vissa branscher och sektorer som förvaltaren bedömde ha en hög exponering mot hållbarhetsrisker, exkluderades.

Förvaltaren bedömer att fondens exkluderingar har reducerat hållbarhetsriskernas negativa inverkan på avkastningen under år 2022.

EU-taxonomi 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 2022.

## Användning av derivatinstrument

Fonden har inte möjlighet att investera i derivatinstrument, och därmed inte heller sådana derivatinstrument som anges i 5 kap. 12 § andra stycket LVF (så kallade OTC-derivat).

## Avgifter

Förvaltningsavgiften för de aktiva andelsklasserna som fonden betalar till fondbolaget uppgår andelsklass A till 0,99% och andelsklass D till 0,99%.

## Information om ersättningar

FCG Fonder AB har under 20220101-20221231 utbetalat 20 382 256 kronor till företagets styrelseledamöter, 35 tillsvidareanställda och 6 timanställda.

Ersättning inkluderar skattepliktiga förmåner till ett belopp om 199 818 kronor.

Kategori	Totalbelopp	Varav rörlig ersättning	Kommentar
Särskilt reglerad Personal, 15st	11 420 959	0	Ingen dubbelräkning
Verkställande Ledning	7 713 578	0	Personer ingår i flera kategorier
Strategiska befattningar*	0	0	Ingen dubbelräkning
Kontroll	2 302 456	0	Ingen dubbelräkning
Rishtagare	1 404 925	0	Personer ingår i flera kategorier

\* Anställda i strategiska befattningar ingår alla i den verkställande ledningen.

Ersättningarna ovan inkluderar både förmåner och faktiska ersättningar men exkluderar sociala avgifter, pension och andra skatter.

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 2022 inte betalat ut några rörliga ersättningar. Funktionen för regelefterlevnad har genomfört anvisade granskning. Kontrollen visade tillfredsställande resultat och föranledde inte att några rekommendationer lämnades.

## Nyckeltal

<b>Fondens utveckling</b>	<b>2022-12-31</b>	<b>2021-12-31</b>
Fondförmögenhet, tkr	174 052	73 572
Andelsklass A (NOK)	167 228	64 970
Andelsklass D (SEK)	6 825	8 602
Antal utelöpande fondandelar	1 505 123	621 908
Andelsklass A (NOK)	1 442 003	544 571
Andelsklass D (SEK)	63 120	77 337
Andelsvärde, kr		
Andelsklass A (NOK)	115,97	119,30
Andelsklass D (SEK)	115,16	114,30
Fondens totalavkastning, %		
Andelsklass A (NOK)	-2,79	19,30
Andelsklass D (SEK)	0,75	14,30
Aktiv risk %	-	-

### Jämförelseindex\*

Total	-8,92%	14,87%
-------	--------	--------

\*Indexet består av MSCI ACWI (NOK) 50%, Solactive Broad Global Developed Government Bond (NOK) 50%

### Risk- och avkastningsmått

Totalrisk för fonden <sup>1</sup> , %		
Andelsklass A (NOK)	-	-
Andelsklass D (SEK)	-	-
Totalrisk jmf index, %	-	-
Fondens genomsnittliga årsavkastning 2 år,%		
Andelsklass A (NOK)	8,25	-
Andelsklass D (SEK)	7,53	-
Fondens genomsnittliga årsavkastning 5 år,%		
Andelsklass A (NOK)	-	-
Andelsklass D (SEK)	-	-
Fondens genomsnittliga årsavkastning sedan start <sup>2</sup>		
Andelsklass A (NOK)	8,25	19,30
Andelsklass D (SEK)	7,53	14,30

### Kostnader

Förvaltningsavgift, %		
Andelsklass A (NOK)	0,99	0,99
Andelsklass D (SEK)	0,99	0,99
Performance-avgift <sup>3</sup> , %		
Andelsklass A (NOK)	-	-
Andelsklass D (SEK)	-	-
Transaktionskostnader, tkr	365,7	67,9
- varav analyskostnader, tkr	0,00	0,00
Transaktionskostnader, % av oms.	0,05	0,04
Årlig avgift, %		
Andelsklass A (NOK)	1,2	1,23
Andelsklass D (SEK)	1,2	1,23
Insättningsavgift (tillfaller fondbolaget)		
Andelsklass A (NOK)	0,00	0,00

Andelsklass D (SEK)	0,00	0,00
Uttagsavgift (tillfaller fonden)		
Andelsklass A (NOK)	0,00	0,00
Andelsklass D (SEK)	0,00	0,00
Förvaltningskostnad 1 år, kr		
-Engångsinsättning 10 000 kr		
Andelsklass A (NOK)	98,11	-
Andelsklass D (SEK)	99,86	-
-Löpande sparande 100 kr/mån		
Andelsklass A (NOK)	6,32	-
Andelsklass D (SEK)	6,09	-

### Omsättning

Fondens omsättningshastighet <sup>3</sup> , ggr/år	1,99	1,74
--	------	------

1) Standardavvikelse i månatlig avkastning över 24 mån

2) Andelsklass A startade den 12 januari 2021 med andelsvärde 100 NOK och andelsklass B startade den 22 juni 2021 med andelsvärde 100 SEK

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

### Förklaring till jämförelseindex

Fondens förvaltning jämförs mot ett sammansatt index bestående av 50 % Solactive Broad Global Developed Government Bond i NOK och 50 % MSCI ACWI. Fonden är en aktivt förvaltd allokeringsfond och har en global placeringsinriktning. Indexet är relevant för fonden eftersom det, i ett normalt marknadsläge, överensstämmer med fondens placeringsinriktning med avseende på val av tillgångsslag, marknad och med avseende på risk- och avkastningsprofil. Eftersom fonden är aktivt förvaltd används indexet endast i jämförande syfte och avsikten är inte att fonden ska följa indexet. Fondens avkastning kommer därför sannolikt att över tid avvika från indexet.

### Förklaring till aktivitetsmättet

Fonden startade 2021 och det finns därför ännu ingen uppmätt aktiv risk. Aktiv risk kommer att redovisas när fonden har varit verksam i två år.



Belopp i NOK

**Resultaträkning**

	Not	2022	2021
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändringar på fondandelar		-422 672	6 845 794
Ränteintäkter		749	1
Utdelningar	1	1 218 938	100 923
Valutakursvinster och –förluster netto		-774 515	-1 440 806
Övriga intäkter		0	6 056
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>22 500</b>	<b>5 511 969</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader		-1 716 897	-283 049
Övriga kostnader	2	-365 686	-67 896
<b>Summa kostnader</b>		<b>-2 082 583</b>	<b>-350 945</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>-2 060 083</b>	<b>5 161 024</b>

**Balansräkning**

		2022-12-31	2021-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		173 766 461	73 125 624
<b>Summa placeringar med positivt MV</b>		<b>173 766 461</b>	<b>73 125 624</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		306 499	488 552
Övriga tillgångar	3	242 446	13 327
<b>Summa tillgångar</b>		<b>174 315 406</b>	<b>73 627 502</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-149 958	-55 441
Övriga skulder	5	-113 360	30
<b>Summa skulder</b>		<b>-263 318</b>	<b>-55 411</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>174 052 088</b>	<b>73 572 092</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
		2022-12-31	2021-12-31
<b>Ställda säkerheter</b>			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		0	0
<b>Summa ställda säkerheter</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

**Förändring av fondförmögenhet**

	2022	2021
<b>Fondförmögenheten vid årets början</b>	<b>73 572 092</b>	<b>0</b>
Andelsutgivning	<u>221 433 024</u>	<u>79 523 703</u>
- Andelsklass A	152 547 361	69 733 848
- Andelsklass D	68 885 663	9 789 855
Andelsinlösen	<u>-118 892 945</u>	<u>-11 112 635</u>
- Andelsklass A	-47 969 050	-9 864 095

- Andelsklass D	-70 923 895	-1 248 540
Resultat enligt resultaträkning	-2 060 083	5 161 024
<b>Fondförmögenheten vid årets slut</b>	<b>174 052 088</b>	<b>73 572 092</b>

<b>Not 1. Utdelningar</b>	<b>2022-12-31</b>	<b>2021-12-31</b>
Utdelningar	1 218 938	100 923
<b>Summa utdelningar</b>	<b>1 218 938</b>	<b>100 923</b>

<b>Not 2. Övriga kostnader</b>	<b>2022-12-31</b>	<b>2021-12-31</b>
Transaktionskostnader	-365 686	-67 872
Commission Sharing Agreement	0	0
Öresavrundning	0	-25
<b>Summa övriga kostnader</b>	<b>-365 686</b>	<b>-67 896</b>

<b>Not 3. Övriga tillgångar</b>	<b>2022-12-31</b>	<b>2021-12-31</b>
Fondlikvidfordran	242 446	13 327
<b>Summa övriga tillgångar</b>	<b>242 446</b>	<b>13 327</b>

<b>Not 4. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>2022-12-31</b>	<b>2021-12-31</b>
Förvaltningsarvode	-149 958	-55 441
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>-149 958</b>	<b>-55 441</b>

<b>Not 5. Övriga skulder</b>	<b>2022-12-31</b>	<b>2021-12-31</b>
Fondlikvidskuld	-113 360	30
<b>Summa övriga skulder</b>	<b>-113 360</b>	<b>30</b>

## Finansiella instrument

### Fondens innehav per 31 december 2022, uppdelat per bransch

Innehav	Antal	Kurs	Valuta	Marknads- värde NOK	Andel av fonden
<b>Kategori 4</b>					
L&G Longer Dated All Commodities UCITS ETF	76 445	226,83	EUR	17 340 368	10,0%
Lyxor Bloomberg Equal-weight Commodity ex-Agriculture	5 502	1 602,78	EUR	8 818 471	5,1%
Lyxor Commodities Thomson Reuters Core Commodity CRB TR	34 409	260,11	EUR	8 950 050	5,1%
Vanguard FTSE Developed Asia Pacific (ex-Japan) UCITS ETF	100 921	240,93	EUR	24 314 881	14,0%
Vanguard USD Corporate 1-3 Yea	47 966	509,42	EUR	24 434 911	14,0%
Xtrackers MSCI Europe UCITS ET	32 330	745,85	EUR	24 113 170	13,9%
Xtrackers MSCI USA UCITS ETF	8 150	1 060,08	EUR	8 639 659	5,0%
Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF	3 410	2 465,37	EUR	8 406 895	4,8%
db x-trackers - MSCI JAPAN TRN	40 108	605,29	EUR	24 276 987	14,0%
iShares USD Treasury Bond 3-7y	19 873	1 231,37	EUR	24 471 069	14,1%
<b>Mutual funds</b>				<b>173 766 461</b>	<b>99,8%</b>
<b>Summa Kategori 4</b>				<b>173 766 461</b>	<b>99,8%</b>
<b>Summa fondandelar</b>				<b>173 766 461</b>	<b>99,8%</b>
<b>Summa värdepapper</b>				<b>173 766 461</b>	<b>99,8%</b>
<b>Bankmedel</b>					
Likvida medel SEK				6 992	0,0%
Likvida medel SEK - Klientmedel				36 370	0,0%
Likvida medel EUR				35 866	0,0%
Likvida medel USD				139 281	0,1%
Likvida medel NOK				87 990	0,1%
<b>Summa bankmedel</b>				<b>306 499</b>	<b>0,2%</b>
<b>Övriga tillgångar/skulder netto</b>				<b>-20 872</b>	<b>0,0%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>				<b>174 052 088</b>	<b>100,0%</b>

Fondens innehav av värdepapper har fördelats i följande kategorier:

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

## Fondbolaget, styrelse och företagsledning

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

Tel: +46 8 410 759 10  
Fax: +46 8 519 891 88  
www.fcgfonder.se

### **Aktiekapital**

Fondbolagets aktiekapital är SEK 50 000.

### **Styrelse och Ledning**

Fondbolagets styrelse och företagsledning består av:

Tove Bångstad (Styrelseordförande)

Mari Thjømmøe (Ledamot)

Jimmi Brink (Ledamot)

Patrik Stockhaus (Ledamot)

Johan Schagerström (VD)

### **Klagomålsansvarig**

Johan Schagerström (VD)

### **Oberoende riskkontrollansvarig**

Erica Laestander (Chief Risk Officer)

### **Förvaringsinstitut**

Danske Bank A/S, Danmark, Sverigefilial

## Redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lagen (2004:46) om värdepappersfonder ("LVF"), Finansinspektionens föreskrifter (2013:9) om värdepappersfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF") samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

## Redovisning

Fondens tillgångar värderas till gällande marknadsvärde, varmed avses senaste betalkurs eller, om sådan inte finns, senaste köpkurs. Om enligt Fondbolagets mening sådana kurser inte är representativa eller om sådana kurser saknas, vilket främst är fallet beträffande överlåtbara värdepapper som avses i 5 kap 5 § LVF, fastställs ett marknadsvärde på objektiva grunder efter en särskild värdering. Till grund för den särskilda värderingen läggs exempelvis marknadspriser från en icke reglerad marknad, oberoende mäklare, andra externa oberoende källor, annat noterat finansiellt instrument, index, anskaffningsvärdet eller bolagshändelser med påverkan på marknadsvärdet. Fondandelens värde beräknas av Fondbolaget varje bankdag. OTC-derivat värderas enligt erkända värderingsmodeller såsom Black & Scholes, Black 76 eller liknande värderingsmodeller och med utgångspunkt från underliggande tillgångar. Negativ ränta på inlåningsmedel redovisas under räntekostnader.

Värdet av en fondandel i en andelsklass i fonden utgörs av andelsklassens värde delat med antalet utestående andelar i den aktuella andelsklassen.

Stockholm, den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

.....  
Tove Bångstad (ordf.)

.....  
Jimmi Brink

.....  
Mari Thjømøe

.....  
Patrik Stockhaus

.....  
Johan Schagerström (VD)

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

.....  
Peter Nilsson  
Huvudansvarig/Auktoriserad revisor