

Årsberättelse 2022



Company: FCG Fonder AB

Date: 2023-04-30

Förvaltarbolaget

Erik Penser Bank är en privatägd bank som erbjuder finansiella löningar till privata och institutionella investerare samt till företag och dess ägare. Banken fokuserar på att skapa värde åt sina kunder. Erik Penser Bank har 120 anställda och kontor i Stockholm.

Erik Penser Banks kapitalförvaltning karaktäriseras av ett tydligt fokus på effektivitet, kvalitet och låga kostnader. Vi arbetar aktivt med tillgångsallokering och kan utnyttja de komparativa fördelar vi har i egenskap av att vara en mindre aktör. Det ger oss ett övertag när det gäller att agera snabbt och effektivt på förändrade förutsättningar i marknaden. Bedömningar kring strategier, portföljallokering och enskilda värdepapper kommuniceras löpande till våra kunder i bankens Veckobrev. Därtill sammanfattar vi regelbundet vår syn på finansmarknadernas utveckling och hur det påverkar vår förvaltning i vår Husvy.

Kontaktuppgifter

Namn: Jonas Thulin

E-post: jonas.thulin@penser.se

Telefon: 08-463 80 00

Adress

Apelbergsgatan 27

103 91

Stockholm

www.penser.se

Penser Yield

Årsberättelse 2022

orgnr 515603-0479

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:

Penser Yield (org. nr: 515603-0479)

Fonden är en specialfond enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF"). 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. Fondernas portföljförvaltning, marknadsföring, och distribution har Bolaget uppdragit åt Erik Penser Bank AB, organisationsnummer 556097-8701, ("Portföljförvaltaren"). Portföljförvaltaren är en bank med säte i Stockholm.

Placeringsinriktning

Penser Yield är en svensk specialfond med fokus på investeringar med hög direktavkastning, såsom företagsobligationer (High Yield), utdelande aktier, preferensaktier och liknande instrument. Utöver detta kan fonden använda derivat för att hedga valutarisk samt aktiemarknadsrisk.

Året som gått

Till att börja så ska vi tacka förvaltaren David Cederberg för ett bra jobb under 2022 som visade sig bli en mycket prövande period för kreditförvaltning. Som planen sattes i förra årsberättelse så gjorde den bra sammansatta portföljen det den skulle göra, dvs generera stabil avkastning även i en mer orolig marknadsmiljö. Kriget mellan Ukraina och Ryssland samt stigande räntor och fallande aktiemarknad/kreditmarknad har varit utmanade händelser för fonden. En del inhav påverkades direkt av kriget men övergripande har stigande räntor varit den största makroekonomiska utmaningen. Under 2022 ökades andelen innehav med rörlig kupong, vilket gav stöd mot stigande räntor samt att duration kortades ner. Överlag har många obligationer tryckts ner på pris men det har skett ändringar i kreditbetyg för innehav i fonden. Där det kommit ut varningar eller sämre kreditbetyg i marknaden har det varit för fastighetsbolag generellt sett. Likviditeten i svensk kreditmarknad har varit bitvis utmanande under året och spreadar för handel har gått isär samt spreadar till statsobligationer och IG/HY papper har även den gått isär, specifikt för Sverige har detta i stora delar berott på den höga delen av fastighetsbolag i obligationsmarknaden. I delar av svensk kreditmarknad har det varit liknande miljö som under 2021 och covidkrisen. Marknadssentimentet har även bitvis varit väldigt dåligt och fonden har drabbats av att tvingats sälja positioner för att möta uttag till följd av detta. Som följd så har volatiliteten i fonden ökat kontra tidigare år.

Framtiden

Med avstamp i det ganska utmanade året 2022 ställs fonden inför en rad möjligheter inom kreditmarknader. Vi ser attraktiva värderingar i marknaden i stort och god chans att slå benchmark samt att fortsätta att leverera på det direkta avkastningsmålet. Målet är att röra sig mot lägre realiserad volatilitet i fonden över en 1 års period. Samt att fortsätta det arbete som David Cederberg påbörjade med att städa upp portföljen från tidigare förvaltare och vidhålla en väl sammansatt portfölj för att generera stabil avkastning även under en mer orolig marknad. Det finns ett par positioner som kräver mer arbete och eventuellt juridiskt ombud för att komma vidare. Vår bedömning är att nuvarande obligationsinnehav tål nuvarande ränteförväntningar utan att påverkas markant värdemässigt då portföljen innehåller en dominerande andel rörliga räntor och fasträntedelen har höga räntenivåer samt relativt kort löptid. Stora delar av portföljen kommer till förfall 2023-2024 och vi ställs eventuellt inför ett vägskäl vad gäller ränteläge. Fortsätter räntor att stiga vill vi ligga kort duration och hålla kvar rörlig kupongexponering. Ser vi ett stabilt till sjunkande ränteläge kan det finnas avkastning att ta genom att ta längre löptider och hitta obligationer med fast kupong. Förfallostrukturen ger också möjlighet till omplacering av fondens tillgångar i mer gynnsamma lägen under året vilket vi förväntar oss att den ökade marknadsturbulensen kommer att erbjuda. Fonden har en relativt stor andel öppen valutaexponering där innehaven denominerade i EUR och USD valutasäkras delvis. I nuvarande marknadsklimat bidrar valutaexponeringen till att öka stabiliteten i värdeutvecklingen, då ökad marknadsoro ofta försvagar SEK mot de större valutorna.

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 aktivt förvaltd räntefond. De hållbarhetsrisker som fonden under året 2022 har exponeras mot är således kopplade till huruvida emittenternas affärsverksamhet varit hållbar eller ej. 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 året 2022 och att hållbarhetsriskerna haft en låg inverkan på avkastningen.

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 får enligt fondbestämmelserna som ett led i placeringsinriktningen använda derivatinstrument, inklusive så kallade OTC-derivat.

Under 2022 har OTC-derivatinstrument i form av valutaterminer använts för att valutasäkra placeringar i utländsk valuta.

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

Högsta	37,2%
Lägsta	17,9%
Genomsnittliga	20,1%

Avgifter

Fonden har två andelsklasser, A och B. Förvaltningsavgiften som fonden betalar till fondbolaget uppgår till 0,85% för respektive andelsklass per år. Placeringar får endast ske i fonder och fondföretag som har högst 1,5 procent i fast förvaltningsavgift. Utöver den fasta förvaltningsavgiften kan det för andelsklass A utgå en resultatbaserad avgift om högst 10 procent på den del av avkastningen som överstiger fondens tröskelvärde. Fondens tröskelvärde är Bloomberg Barclays Pan-European High Yield Total Return Index eller lägst noll.

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
Risntagare	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

Fondens utveckling	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Fondförmögenhet, tkr	248 650	341 469	543 116	1 389 602
- Andelsklass A	230 705	320 414	487 507	1 235 631
- Andelsklass B	17 945	21 055	55 609	153 971
Antal utelöpande fondandelar	2 782 729	3 545 641	6 183 415	13 450 118
- Andelsklass A	2 551 893	3 305 446	5 521 138	11 943 070
- Andelsklass B	230 835	240 195	662 277	1 507 048
Andelsvärde, kr				
- Andelsklass A	90,41	96,94	88,30	103,46
- Andelsklass B	77,74	87,66	83,97	102,17
Fondens totalavkastning, %				
- Andelsklass A	-6,74	9,78	-14,65	3,46
- Andelsklass B	-11,31	4,40	-17,82	2,17
Aktiv risk, %	9,01%	11,42	11,04	-

Utveckling jämförelseindex*

Bloomberg Barclays Pan-European	-3,05%	4,19%	2,48%	1,42%
---------------------------------	--------	-------	-------	-------

* Fonden bytte jämförelseindex den 2020-06-30 från NOMX Credit SEK Total Return Index till ovan

Risk- och avkastningsmått

Totalrisk för fonden ¹ , %				
- Andelsklass A	5,36	11,77	11,80	-
- Andelsklass B	5,78	11,88	11,80	-
Totalrisk jmf index, %	6,97	9,71	3,01*	-
Fondens genomsnittliga årsavkastning 2 år,%				
- Andelsklass A	1,52	-2,44	-5,60	-
- Andelsklass B	-3,46	-6,71	-7,82	-
Fondens genomsnittliga årsavkastning 5 år,%				
- Andelsklass A	-	-	-	-
- Andelsklass B	-	-	-	-
Fondens genomsnittliga årsavkastning sedan start ²				
- Andelsklass A	-2,04	-0,47	-5,60	3,46
- Andelsklass B	-5,64	-3,75	-7,82	2,17

Kostnader

Förvaltningsavgift, %				
- Andelsklass A	0,85	0,85	0,85	0,85
- Andelsklass B	0,85	0,85	0,85	0,85
Performance-avgift, %				
- Andelsklass A	0,00	0,00	0,00	0,35
- Andelsklass B	0,00	0,00	0,00	0,05
Transaktionskostnader, tkr	30,2	252,9	2110,3	775,6
- varav analyskostnader, tkr	0,0	0,0	0,0	0,0
Transaktionskostnader, % av oms.	0,01	0,02	0,06	0,09
Årlig avgift, %				
- Andelsklass A	0,86	0,86	0,91	0,86
- Andelsklass B	0,86	0,86	0,91	0,86
Insättningsavgift (tillfaller fondbolaget)				
- Andelsklass A	0%	0%	0%	0%

- Andelsklass B	0%	0%	0%	0%
Uttagsavgift (tillfaller fonden)				
- Andelsklass A	0%	0%	0%	0%
- Andelsklass B	0%	0%	0%	0%
Förvaltningskostnad 1 år, kr				
-Engångsinsättning 10 000 kr				
- Andelsklass A	82,50	89,52	79,13	96,64
- Andelsklass B	80,55	87,23	77,79	-
-Löpande sparande 100 kr/mån				
- Andelsklass A	5,47	5,87	5,36	6,37
- Andelsklass B	5,1	5,68	5,24	-

Omsättning

Fondens omsättningshastighet ³ , ggr/år	0,34	1,05	1,94	0,21
--	------	------	------	------

¹⁾Standardavvikelse i månatlig avkastning över 24 mån

²⁾Fonden startade den 30 september 2019

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

Förklaring till jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är Bloomberg Barclays Pan-European High Yield Total Return. Fonden placerar i överlåtbara värdepapper som kan vara utgivna av emittenter av såväl bättre som sämre kreditkvalité, inklusive sådana med en kreditrating lägre än motsvarande ”investment grade” eller sådana som saknar kreditrating. Jämförelseindexet är relevant eftersom det speglar fondens placeringsinriktning och eftersom fondens målsättning är att över tid generera en avkastning som överstiger indexet. Fonden är aktivt förvaltd och fondens avkastning kommer därför sannolikt att över tid avvika från jämförelseindexet. Jämförelseindexet används endast i jämförande syfte, t.ex. för beräkning av aktiv risk, vid presentationen av fondens tidigare resultat och som avkastningströskel vid uttag av den resultatbaserade avgiften, och avsikten är inte att fonden ska följa indexet

Förklaring till aktivitetsmättet

Aktivitetsmättet varierar över tid på grund av allokering mot olika tillgångsslag, samt utifrån investeringar i olika geografiska marknader, branscher eller enskilda värdepapper. Jämfört med indexet har fonden varit något underviktat mot räntebrande instrument, samt överviktat mot nordiska instrument innehav under året. Såväl fondens som indexets volatilitet har minskat under året och ligger i linje med varandra.

Belopp i kronor

Resultaträkning

	Not	2022	2021
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-44 116 327	17 961 508
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-1 380 291	-989 185
Värdeförändringar på övriga derivatinstrument		0	93 250
Ränteintäkter		15 747 600	17 341 436
Utdelningar	1	1 118 405	6 204 457
Valutakursvinster och -förluster netto		10 765 762	599 448
Övriga intäkter		17 262	113 972
Summa intäkter och värdeförändring		-17 847 589	41 324 886
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-2 667 931	-3 479 941
Räntekostnader		-441 987	-408 457
Övriga kostnader	2	-30 227	-252 883
Summa kostnader		-3 140 146	-4 141 281

Årets resultat	-20 987 735	37 183 606
-----------------------	--------------------	-------------------

Balansräkning

	2022-12-31	2021-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	226 652 947	332 724 893
OTC- derivatinstrument med positivt MV	0	353 439
Summa placeringar med positivt MV	226 652 947	333 078 331
Bankmedel och övriga likvida medel	19 544 925	5 164 878
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 569 564	3 954 706
Övriga tillgångar	4 152 709	68 004
Summa tillgångar	249 920 145	342 265 919

Skulder

OTC-derivatinstrument med negativt MV	-1 026 852	0
Övriga finansiella instrument med negativt MV	0	-485 720
Summa finansiella instrument med negativt MV	-1 026 852	-485 720
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5 -239 235	-311 466
Övriga skulder	6 -3 829	0
Summa skulder	-1 269 917	-797 186

Fondförmögenhet	248 650 229	341 468 733
------------------------	--------------------	--------------------

Poster inom linjen

	2022-12-31	2021-12-31
Ställda säkerheter		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	1 750 000	1 030 000
Summa ställda säkerheter	1 750 000	1 030 000

Förändring av fondförmögenhet

	2022	2021
Fondförmögenheten vid årets början	341 468 733	543 115 715
Andelsutgivning	32 990 107	11 459 604
- Andelsklass A	31 942 450	10 994 551
- Andelsklass B	1 047 658	465 053
Andelsinlösen	-103 813 133	-248 834 261
- Andelsklass A	-102 030 547	-212 790 327
- Andelsklass B	-1 782 586	-36 043 934
Utdelning från fonden	-1 007 744	-1 455 931
Resultat enligt resultaträkning	-20 987 735	37 183 606
Fondförmögenheten vid årets slut	248 650 229	341 468 733

Not 1. Utdelningar

	2022-12-31	2021-12-31
Utdelningar	1 118 405	6 105 233
Skatt på utdelningar	0	-16 276

Restitution	0	115 500
Summa utdelningar	1 118 405	6 204 457
Not 2. Övriga kostnader	2022-12-31	2021-12-31
Transaktionskostnader	-29 992	-252 863
Övriga kostnader	-235	-20
Summa övriga kostnader	-30 227	-252 883
Not 3. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2022-12-31	2021-12-31
Upplupen kupongränta	3 569 564	3 954 706
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 569 564	3 954 706
Not 4. Övriga tillgångar	2022-12-31	2021-12-31
Fondlikvidfordran	152 709	68 004
Summa övriga tillgångar	152 709	68 004
Not 5. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2022-12-31	2021-12-31
Förvaltningsarvode	-239 235	-311 466
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-239 235	-311 466
Not 6. Övriga skulder	2022-12-31	2021-12-31
Fondlikvidskuld	-3 829	0
Summa övriga skulder	-3 829	0

Finansiella instrument

Fondens innehav per 31 december 2022, uppdelat per bransch

<i>Innehav</i>	<i>Antal</i>	<i>Kurs</i>	<i>Valuta</i>	<i>Marknads- värde SEK</i>	<i>Andel av fonden</i>
Kategori 1					
FLOATEL INTERNATIONAL LTD WTS 21/2031-03-26	1 461 345	2,28	USD	3 337 160	1,4%
MCDERMOTT INTERNATIONAL LTD TEMPORARY SHS	648 995	3,34	USD	2 165 567	0,9%
MDR Warrant 20/WITHOUT FIXED MATURITY	938 843	-	USD	-	0,0%
MDR Warrant 20/WITHOUT FIXED MATURITY	1 043 159	-	USD	-	0,0%
Millicom International Cellula	772	132,15	SEK	102 020	0,0%
RUSH ENTMT WTS 2021/2022/B	63 704 323	-	SEK	-	0,0%
Energi				5 604 747	2,3%
Seafire AB	26 000	20,30	SEK	527 800	0,2%
Finans				527 800	0,2%
Alm Equity AB Pref	41	83,30	SEK	3 415	0,0%
MCDERMOTT INTERNATIONAL LTD	448 952	3,34	USD	1 498 063	0,6%
Industri				1 501 478	0,6%
Alm Equity AB	2 300	525,00	SEK	1 207 500	0,5%
Aquaticus Real	77 000	90,00	SEK	6 930 000	2,8%
Aros Bostadsutveckling AB	31 799	40,90	SEK	1 300 579	0,5%
Aros Bostadsutveckling AB Pref Aktier B	63 681	77,20	SEK	4 916 173	2,0%
Bosjo Fastigheter AB	9 000	3,93	SEK	35 370	0,0%
Studentbostäder i Sverige AB	170 000	3,30	SEK	561 000	0,2%
Fastighet				14 950 622	6,1%
Atlantica Tender Drilling Ltd 0.00 2025-01-31	1 973 321	36,50	USD	720 188	0,3%
BLUE FINCO 0 2022-03-16	1 500 000	-	EUR	-	0,0%
BLUE FINCO A 0 2022-03-16	1 500 000	-	EUR	-	0,0%
BLUE FINCO APS BONDS 21/2022-03-16	1 500 000	-	EUR	-	0,0%
Blue FinCo ApS 0.00 PERP	1 500 000	-	EUR	-	0,0%
Castellum AB 3.125 PERP	800 000	709,17	EUR	5 673 332	2,3%
Dof Subsea AS 0.00 PERP	974 000	-	NOK	-	0,0%
Dooba Finance AB 7.50 2024-10-27	3 300 000	92,50	SEK	3 052 500	1,3%
Estea Omsorgsfastigheter AB 4.00 2024-12-31	8 040 000	72,55	SEK	5 833 020	2,4%
FansBet Group AB 2.50 2025-06-30	3 154 860	-	SEK	-	0,0%
HEIMST 6.75 PERP	700 000	512,00	EUR	3 584 007	1,5%
Kent Global Plc 10.00 2026-06-28	450 000	974,97	USD	4 387 371	1,8%
NEW NORDIC FI 0 12/31/49	1 500 000	-	EUR	-	0,0%
NEW NORDIC FIN 0 12/31/49	1 500 000	-	EUR	-	0,0%
NWG 6 PERP	200 000	967,20	USD	1 934 406	0,8%
Nordea Bank Abp 3.75 PERP	500 000	808,24	USD	4 041 178	1,7%
RE IV Limited 8.00 2023-11-27	6 250 000	90,50	SEK	5 656 250	2,3%
SCASIB 9.5 2022-08-02	3 000 000	825,99	EUR	24 779 640	10,1%
SGL International A/S 11.50 2025-09-06	1 115 566	1 118,99	EUR	12 483 078	5,1%
SGL International A/S 7.75 2025-04-08	1 250 000	1 093,88	EUR	13 673 450	5,6%
Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB 2.624 PERP	600 000	442,42	EUR	2 654 502	1,1%
Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB 2.625 PERP	800 000	443,72	EUR	3 549 784	1,5%
Swedbank AB 4.00 PERP	1 000 000	807,09	USD	8 070 885	3,3%
Blue FinCo ApS FRN 2025-03-16	1 500 000	948,77	EUR	14 231 550	5,8%
Brado AB FRN 2023-06-07	12 500 000	95,25	SEK	11 906 250	4,9%

Dof Subsea AS FRN PERP	846 400	-	NOK	-	0,0%
Esmaeilzadeh Holding AB FRN 2025-01-26	10 000 000	91,50	SEK	9 150 000	3,7%
Heimstaden AB FRN PERP	5 000 000	73,00	SEK	3 650 000	1,5%
Impala Bondco plc FRN 2024-10-20	6 250 000	94,00	SEK	5 875 000	2,4%
Kvalitena AB FRN 2024-03-31	23 000 000	96,50	SEK	22 195 000	9,1%
Multitude SE FRN PERP	700 000	1 074,34	EUR	7 520 398	3,1%
Mutares SE & Co. K 20/24 FRN EUR FLOOR C	600 000	1 091,09	EUR	6 546 513	2,7%
Nordiska kreditmarknadsaktiebolaget FRN PERP	6 250 000	92,50	SEK	5 781 250	2,4%
Novedo Holding AB FRN 2024-11-26	7 500 000	95,25	SEK	7 143 750	2,9%
Wow air hf. FRN PERP	1 500 000	-	EUR	-	0,0%
Wow air hf. FRN PERP	33 000	-	EUR	-	0,0%
YA Holding AB FRN 2024-12-17	17 500 000	57,00	SEK	9 975 000	4,1%
Fixed Income				204 068 300	83,3%
Summa Kategori 1				226 652 947	92,5%
Kategori 7					
FX FORWARD 2023-01-18 EUR -4 000 000	- 4 000 000	1,00	EUR	- 1 026 852	0,4%
Utländsk valuta				- 1 026 852	0,4%
Summa Kategori 7				- 1 026 852	0,4%
Summa överlåtbara värdepapper				226 652 947	92,5%
Summa OTC-derivatinstrument				-1 026 852	0,4%
Summa värdepapper				225 626 095	92,9%
Bankmedel					
Likvida medel SEK				5 400 007	2,2%
Likvida medel SEK - Klientmedel				3 829	0,0%
Likvida medel EUR				2 442 665	1,0%
Likvida medel USD				9 935 248	4,0%
Likvida medel NOK				13 045	0,0%
Likvida medel DKK				130	0,0%
Likvida medel - ställda säkerheter				1 750 000	0,7%
Summa bankmedel				19 544 925	7,9%
Övriga tillgångar/skulder netto				3 479 209	1,4%
Fondförmögenhet				248 650 229	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

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 riskkontrollsansvarig

Erica Laestander (Chief Risk Officer)

Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lagen (2004:46) om värdepappersfonder ("LVF"), Finansinspektionens föreskrifter (2013:9) om värdepappersfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), 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