

Halvårsredogörelse 2022



Company: FCG Fonder AB

Date: 2022-08-31

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: David Cederberg

Fond: Penser Yield

E-post: david.cederberg@penser.se

Telefon: 08-463 80 00

Namn: Jonas Thulin

Fond: Penser Dynamic Allocation, Penser Sustainable Impact

E-post: jonas.thulin@penser.se

Telefon: 08-463 80 00

Adress

Apelbergsgatan 27

103 91

Stockholm

www.penser.se

Penser Yield

Halvårsredogörelse 2022

orgnr 515603-0479

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktör för FCG Fonder AB 556939–1617 får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2022-01-01 – 2022-06-30, 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.

Halvåret som gått

Det första halvåret har präglats av stor dramatik i de finansiella marknaderna hänförlig till inflation, stigande räntor och krigets tragedier. I ett svårt marknadsklimat har Penser Yield endast sett ett begränsat värdetapp vilket kan jämföras med att fonden överträffat sitt jämförelseindex med över tio procent och samtidigt uppvisat en god stabilitet där volatiliteten fortsatt håller sig kring tre procent. Viktiga komponenter i skyddet av kapital och stabiliteten är begränsning av ränterisken genom obligationer med rörlig ränta, samt selektiv valutaexponering då den svenska kronan ofta tappar i värde vid ökad marknadsoro.

Under 2021 förkortades löptiderna på obligationsinnehaven vilket bidragit till att upprätthålla fondvärdet under första halvåret, där vissa innehav lösts in. För närvarande förfaller omkring en tredjedel av innehaven inom 18 månader, vilket begränsar kreditrisken vid en svagare konjunktur. Trots de korta löptiderna har de senaste månadernas kraftiga fall i svenska fastighetsrelaterade obligationer påverkat fonden negativt, där t ex innehavet i Kvalitena tappat större delen av 2021 års värdetillväxt.

Väsentliga risker är att underliggande värden i bolag vars värdepapper fonden investerar i minskar väsentligt och därmed priset på värdepappren minskar väsentligt. En annan risk är marknadslikviditet där ett antal instrument har begränsad likviditet vilket gör att värderingen av dessa instrument kan påverkas negativt av omvärldsoro under en kortare tid. Ett specifikt innehav där omfinansiering kan dröja till följd av kriget i Ukraina är obligationen i Scandsib med förfall i augusti.

Framtiden

Vi förväntar oss en positiv utveckling under det andra halvåret främst drivet av en återhämtning i obligationsvärderingar och avtagande marknadsoro. Stigande räntor kommer att ge en högre direktavkastning då över hälften av obligationsinnehaven har rörlig ränta. Ett par innehav som förfaller i år har värderats ned strax innan halvårsskiftet vilket ger en naturlig potential för uppvärdering i samband med inlösen.

Även om inflationssiffror som presenteras fortfarande är högre än förväntat och centralbanker höjer styrräntor i snabb takt så noterar vi att långräntor fallit tillbaka då det ökade kostnadstrycket och ökade räntekostnader dämpar ekonomisk aktivitet. Mot denna bakgrund förväntar vi oss fortsatt att långräntor inte varaktigt kommer att stiga signifikant.

Efter den period vi just genomlevt förväntar vi gradvis avtagande nivå på svängningarna i de finansiella marknaderna vilket är gynnsamt för fondens innehav. Obligationsdelen har en god diversifiering och begränsad exponering mot konjunkturcykler vilket förväntas ge stabil avkastning även i en eventuell konjunktursvacka.

Förfallostrukturen såsom beskrivet tidigare ger förutom ett konjunktorellt skydd också möjlighet till omplacering av fondens tillgångar vid inlösentillfällena till de högre räntenivåer som nu råder, vilket delvis skett under den branta nedgången mot slutet av den gångna perioden. Vi förväntar oss även en återhämtning i värdering av svenska fastighetsrelaterade innehav efter de kraftiga värdetapp som noterats. Detta förväntas främst drivas av emittenternas egna förmåga att justera kapitalstruktur och belåningsgrader.

Övrig upplysning

FCG Fonder klassificerar fonden som artikel 6 enligt EU:s Disclosureförordning. Det innebär att hållbarhetsrisker beaktas i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål. Mer information om fondens hållbarhetsarbete finns i informationsbroschyren.

NYCKELTAL

Fondens utveckling	2022-06-30	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Fondförmögenhet, tkr	310 424	341 469	543 116	1 389 602
- Andelsklass A	290 847	320 414	487 507	1 235 631
- Andelsklass B	19 578	21 055	55 609	153 971
Antal utelöpande fondandelar	3 322 486	3 545 641	6 183 415	13 450 118
- Andelsklass A	3 086 854	3 305 446	5 521 138	11 943 070
- Andelsklass B	235 632	240 195	662 277	1 507 048
Andelsvärde, kr				
- Andelsklass A	94,22	96,94	88,30	103,46
- Andelsklass B	83,09	87,66	83,97	102,17
Fondens totalavkastning, %				
- Andelsklass A	-2,80	9,78	-14,65	3,46
- Andelsklass B	-5,21	4,40	-17,82	2,17
Aktiv risk, %	7,36	11,42	11,04	-
Utveckling jämförelseindex*				
Bloomberg Barclays Pan-European	-10,33%	4,19%	2,48%	1,42%

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

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

Balansräkning

	2022-06-30	2021-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	303 966 259	332 724 893
OTC- derivatinstrument med positivt MV	0	353 439
Summa placeringar med positivt MV	303 966 259	333 078 331
Bankmedel och övriga likvida medel	5 255 328	5 164 878
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 756 279	3 954 706
Övriga tillgångar	142 450	68 004
Summa tillgångar	313 120 315	342 265 919
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt MV	-2 487 364	0
Övriga finansiella instrument med negativt MV	0	-485 720
Summa finansiella instrument med negativt MV	-2 487 364	-485 720
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-208 551	-311 466
Summa skulder	-2 695 915	-797 186
Fondförmögenhet	310 424 400	341 468 733
Poster inom linjen		
	2022-06-30	2021-12-31
Ställda säkerheter		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	3 349 637	1 030 000
Summa ställda säkerheter	3 349 637	1 030 000
Förändring av fondförmögenhet	2022	2021
Fondförmögenheten vid årets början	341 468 733	543 115 715
Andelsutgivning	<u>27 298 764</u>	<u>11 459 604</u>
- Andelsklass A	27 017 221	10 994 551
- Andelsklass B	281 543	465 053
Andelsinlösen	<u>-49 017 258</u>	<u>-248 834 261</u>
- Andelsklass A	-48 340 762	-212 790 327
- Andelsklass B	-676 495	-36 043 934
Utdelning från fonden	-527 634	-1 455 931
Resultat enligt resultaträkning	-8 798 205	37 183 606
Fondförmögenheten vid årets slut	310 424 400	341 468 733

Finansiella instrument

Fondens innehav per 30 juni 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					
RUSH ENTMT WTS 2021/2022/B	63 704 323	-	SEK	-	0,0%
Sällanköpsvaror				-	0,0%
FLOATEL INTERNATIONAL LTD WTS 21/2031-03-26	1 461 345	2,24	USD	3 272 545	1,1%
MDR Warrant 20/WITHOUT FIXED MATURITY	938 843	-	USD	-	0,0%
MDR Warrant 20/WITHOUT FIXED MATURITY	1 043 159	-	USD	-	0,0%
Energi				3 272 545	1,1%
Seafire AB	26 000	25,00	SEK	650 000	0,2%
Finans				650 000	0,2%
Alfa Laval AB	5 000	246,60	SEK	1 233 000	0,4%
MCDERMOTT INTERNATIONAL LTD	448 952	5,83	USD	2 616 758	0,9%
MCDERMOTT INTERNATIONAL LTD TEMPORARY SHS	648 995	5,83	USD	3 782 727	1,2%
Middleby Corp	800	1 281,88	USD	1 025 505	0,3%
Industri				8 657 990	2,8%
Alm Equity AB	3 000	672,00	SEK	2 016 000	0,7%
Aquaticus Real	77 000	90,50	SEK	6 968 500	2,3%
Aros Bostadsutveckling AB	32 899	54,00	SEK	1 776 546	0,6%
Aros Bostadsutveckling AB Pref Aktier B	68 175	87,80	SEK	5 985 765	2,0%
Bosjo Fastigheter AB	9 000	3,93	SEK	35 370	0,0%
Studentbostäder i Sverige AB	270 000	4,47	SEK	1 206 900	0,4%
Fastighet				17 989 081	5,9%
Millicom International Cellula	6 000	146,00	SEK	876 000	0,3%
Telekomoperatörer				876 000	0,3%
BDRLNO 12 10/31/21	1 987 368	35,79	USD	711 271	0,2%
BLUE FINCO 0 3/16/22	1 500 000	-	EUR	-	0,0%
BLUE FINCO A 0 03/16/22	1 500 000	-	EUR	-	0,0%
BLUE FINCO APS BONDS 21/2022-03-16	1 500 000	-	EUR	-	0,0%
DBAFIN 7.5 10/27/24	4 400 000	97,50	SEK	4 290 000	1,4%
DOF SUBSEA ASA STRIPS 18/NO MATURITY	974 000	-	NOK	-	0,0%
ESTEAS 4 03/27/2025	8 040 000	92,00	SEK	7 396 800	2,4%
HEIMST 6.75 PERP	700 000	655,92	EUR	4 591 461	1,5%
KNTGBL 10 06/28/26	650 000	1 017,45	USD	6 613 407	2,2%
MIMPET 10.25 11/10/26	400 000	976,54	USD	3 906 179	1,3%
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	951,16	USD	1 902 330	0,6%
REIVLT 8 11/27/23	7 500 000	97,25	SEK	7 293 750	2,4%
REIVLT 9 07/05/22	6 250 000	99,93	SEK	6 245 313	2,0%
RUSH ENTMT 3 06/30/24	5 559 834	35,00	SEK	1 945 942	0,6%
SBBBS 2 5/8 PERP	800 000	347,91	EUR	2 783 309	0,9%
SCANBD 7.75 04/08/25	1 250 000	1 045,32	EUR	13 066 463	4,3%
SCASIB 9.5 08/02/22	3 000 000	911,30	EUR	27 339 060	8,9%
SGL TRANSGRP 11.5 09/06/25	1 243 064	1 090,88	EUR	13 560 363	4,4%

AIRGBL 0 05/12/25	600 000	1 035,34	USD	6 212 052	2,0%
AUTCRC 0 06/17/25	2 500 000	100,00	SEK	2 500 000	0,8%
BRADAB 0 06/07/23	12 500 000	94,00	SEK	11 750 000	3,8%
CALLGO 0 12/29/24	1 000 000	1 048,00	EUR	10 479 973	3,4%
COLLIN 0 11/23/23	7 000 000	95,81	NOK	6 706 760	2,2%
DOF SUBSEA AS BONDS 18/WITHOUT FIXED MATURITY	846 400	-	NOK	-	0,0%
EHABSE 0 01/26/25	10 000 000	98,50	SEK	9 850 000	3,2%
FRUGR 0 PERP	700 000	1 042,64	EUR	7 298 457	2,4%
HEIMST 0 PERP	5 000 000	88,76	SEK	4 437 900	1,5%
IMPLGR 0 10/20/24	6 250 000	98,75	SEK	6 171 875	2,0%
KVALIT 0 12/05/22	23 000 000	95,00	SEK	21 850 000	7,1%
MRVIAA 0 07/07/24	7 500 000	98,75	SEK	7 406 250	2,4%
MUTARE 0 02/14/24	600 000	1 064,08	EUR	6 384 475	2,1%
NOKRED 0 PERP	6 250 000	99,00	SEK	6 187 500	2,0%
NORIVG 0 05/05/24	2 500 000	99,00	SEK	2 475 000	0,8%
NOVEDO 0 11/26/24	5 000 000	98,75	SEK	4 937 500	1,6%
NRDFNC 0 03/16/22	1 500 000	938,10	EUR	14 071 575	4,6%
RELYON 0 09/11/23	1 826 607	1 013,15	EUR	18 506 331	6,0%
SCANBD 0 11/04/24	100 000	1 058,72	EUR	1 058 719	0,4%
SEAFSS 0 03/02/24	5 000 000	100,00	SEK	5 000 000	1,6%
STROMA 0 11/27/22	1 000 000	96,56	SEK	965 630	0,3%
WOW AIR HF. NOTES 18/NO FIXED MATURITY	1 500 000	-	EUR	-	0,0%
WOWAIR 0 PERP	33 000	-	EUR	-	0,0%
YDHDG 0 12/17/24	17 500 000	95,00	SEK	16 625 000	5,4%
Fixed Income				272 520 642	88,9%
Summa Kategori 1				303 966 259	99,1%
Kategori 7					
FX FORWARD 2022-07-11 EUR +3 000 000	3 000 000	1,00	EUR	672 200	0,2%
FX FORWARD 2022-07-11 EUR -3 000 000	- 3 000 000	1,00	EUR	- 696 818	-0,2%
FX FORWARD 2022-07-11 SEK +31 472 370	31 472 370	1,00	SEK	- 1 980	0,0%
FX FORWARD 2022-07-11 SEK -31 496 988	- 31 496 988	1,00	SEK	1 982	0,0%
FX FORWARD 2022-08-10 EUR -2 000 000	- 2 000 000	1,00	EUR	- 396 677	-0,1%
FX FORWARD 2022-08-10 EUR -3 000 000	- 3 000 000	1,00	EUR	- 600 715	-0,2%
FX FORWARD 2022-08-10 EUR -3 000 000	- 3 000 000	1,00	EUR	- 128 569	0,0%
FX FORWARD 2022-08-10 SEK +15 232 119	15 232 119	1,00	SEK	- 9 110	0,0%
FX FORWARD 2022-08-10 SEK +21 058 360	21 058 360	1,00	SEK	- 12 595	0,0%
FX FORWARD 2022-08-10 SEK +29 431 551	29 431 551	1,00	SEK	- 17 603	0,0%
FX FORWARD 2022-08-10 SEK +31 581 840	31 581 840	1,00	SEK	- 18 889	0,0%
FX FORWARD 2022-08-10 SEK +32 053 986	32 053 986	1,00	SEK	- 19 171	0,0%
FX FORWARD 2022-08-10 USD -1 500 000	- 1 500 000	1,00	USD	- 75 577	0,0%
FX FORWARD 2022-08-10 USD -3 000 000	- 3 000 000	1,00	USD	- 1 183 842	-0,4%
Utländsk valuta				- 2 487 364	-0,8%
Summa Kategori 7				- 2 487 364	-0,8%
Summa överlåtbara värdepapper				303 966 259	99,1%
Summa OTC-derivatinstrument				-2 487 364	-0,8%
Summa värdepapper				301 478 895	98,3%

Bankmedel		
Likvida medel SEK	275 829	0,1%
Likvida medel EUR	283 525	0,1%
Likvida medel USD	368 389	0,1%
Likvida medel NOK	977 824	0,3%
Likvida medel DKK	125	0,0%
Likvida medel - ställda säkerheter	3 349 637	1,1%
Summa bankmedel	5 255 328	1,7%
Övriga tillgångar/skulder netto	3 690 178	1,2%
Fondförmögenhet	310 424 400	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 SAMT REVISOR

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

Halvårsredogörelsen 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. 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 varannan vecka. 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.