

Årsberättelse 2025

Värdepappersfond

Strand Företagsobligationsfond

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 Strand Kapitalförvaltning AB, sköts förvaltningen av Strand Kapitalförvaltning AB.

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 förvaltnad räntefond med fokus på den nordiska företagsobligationsmarknaden. Fondens målsättning är att uppnå en avkastning som under en tidshorisont på 3–5 år överstiger avkastningen för den nordiska företagsobligationsmarknaden. Fondens medel får placeras i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument (inklusive OTC-derivat), fondandelar samt på konto i kreditinstitut. I fonden får även ingå de likvida medel som behövs för fondens förvaltning. Majoriteten av fondens placeringar kommer att ha ett fokus på Norden genom obligationer utgivna av bolag med säte i Norden och/eller som är noterade på en nordisk börs och/eller som handlas i en nordisk valuta. Upp till 30 procent av Fondens medel kan placeras i bolag med säte utanför Norden. Minst 90 procent av fondens medel ska vara placerade i räntebärande överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument eller derivatinstrument. Minst 50 procent av fondens medel kommer att vara placerade i företagsobligationer. Teckning och inlösen av andelar kan normalt ske varje bankdag. Fondens avkastning bestäms av hur de tillgångar som fonden placerar i ökar eller minskar under innehavsperioden.

Fondens utveckling

Under 2025 präglades den globala ekonomin av en avmattning i tillväxten samtidigt som inflationen fortsatte att sjunka från tidigare höga nivåer. Detta gjorde att flera centralbanker fortsatte att sänka sina styrräntor. Riksbanken justerade under året ner räntan från 2,50 % till 1,75 % som ett svar på svagare ekonomiska utsikter, hög arbetslöshet och fallande inflationstryck. Även Europeiska centralbanken (ECB) sänkte räntan vid tre tillfällen till 2 %, men valde under hösten att avvakta ytterligare justeringar när inflationen stabiliserades nära målet. I USA togs tecken på en avmattning i arbetsmarknaden i beaktande av Federal Reserve (Fed), som under hösten sänkte räntan trots att inflationen fortfarande låg över målet.

Samtidigt präglades 2025 av perioder med ökad osäkerhet till följd av politiska uttalanden från USA:s president Donald Trump. Utspel rörande handelspolitik, tullar och internationella relationer ledde till betydande marknadsrörelser. Särskilt negativa reaktioner noterades i början av april när Trump presenterade den så kallade "Liberation Day", vilket resulterade i kraftiga börsnedgångar, breddade kreditspreadar och hög volatilitet.

Mot slutet av året förbättrades riskklimatet, drivet av motståndskraftiga företagsvinster och förväntningar om en mjuk konjunkturavmattning. På den nordiska kreditmarknaden präglades året av hög emissionsvolym och ett stort antal nya bolag som valde att finansiera sig via kreditmarknaden. Inlösen i fonder bidrog till att kreditspreadar, trots det ökade utbudet, drogs samman, vilket gynnade avkastningen men samtidigt sänkte den förväntade framtida avkastningen. Endast under några veckor i början av Q2 noterades större utlösen ur fonder, vilket ledde till kortsiktig negativa utvecklingar för fonder.

Fondens utveckling

Strand Företagsobligationsfond hade ännu ett starkt år och genererade en avkastning på cirka 4,6 %. Positiva utvecklingen förklaras främst av en övervikt i High Yield-obligationer efter marknadens nedgång i början av Q2. Kombinationen av hög riskvilja och lägre utbud under sommaren gav fonden god avkastning.

Väldigt glädjande var att fonden fick högsta betyg, 5 stjärnor, från Morningstar på 5 år och hade sen tidigare högsta betyg även på 3 år. Den starka riskjusterade avkastningen gav även utmärkelsen "Årets kreditfond 2025" från Privata Affärer.

Särskilt stark utveckling noterades i AT1-obligationer från nordiska banker som Swedbank, Nordea, DnB och SEB. Dessa obligationer med låg senioritet gynnades när risksentimentet var starkt, vilket var fallet under större delen av året. Även Åhléns första obligationsemission under hösten bidrog positivt, med en löpande kupong på cirka 7 % och prisuppgång från 100 till 104. Stena Metal, som köptes i emission under våren, steg i pris till över 102 och bidrog också väl till fondens avkastning. Fondens svagare prestationer kom från innehav som Amwood (Swedish Timber), SIBS och fastighetsutvecklaren Magnolia. Amwoods marginaler påverkades negativt av kraftigt stigande papperspriser. SIBS har behövt omstrukturera organisationen efter uteblivna större order från Saudiarabien. Magnolia påverkades av en fortsatt utmanande marknad och osäkerhet kring ägarnas kapitalförmåga. Dessa faktorer ledde till prisfall för obligationerna till cirka 70, 50 respektive 80.

Organisatoriska förändringar

I slutet av första kvartalet lämnade Carl-Johan Lagercrantz sin tjänst som förvaltare på Strand för en tjänst på ett annat bolag. Henrik Rosencrantz anställdes som hans ersättare och tillträdde den 5 maj. Henrik förvaltar sedan dess företagsobligationsfonden tillsammans med Mari Rhenman. Han har lång erfarenhet från räntemarknaden och kommer närmast från ett liknande uppdrag på Ruth Asset Management.

Fonden har även bytt till fondbolag till FCG och förvaringsinstitut till Swedbank.

Jämförelseindex

Fonden förvaltas inte i förhållande till något jämförelseindex. För beräkning av aktiv risk och resultatscenarier har fonden använt sig av Solactive SEK IG Credit Index. Indexet är enligt Bolagets bedömning relevant då det bäst speglar fondens långsiktiga placeringsinriktning, exempelvis vad avser löptid, kreditvärdighet och geografisk exponering. Solactive SEK IG Credit Index är ett index som ska spegla utvecklingen i företags- och kommunobligationer som är emitterade i SEK och har högt kreditbetyg, så kallad investment grade. Detta index innehåller inte High Yield-obligationer, vilket kan medföra att fonden avviker mycket från index vid kraftiga marknadsrörelser på High Yield-marknaden. Jämförelseindexet används endast i jämförande syfte, t.ex. för beräkning av aktiv risk och vid presentationen av fondens tidigare resultat, och avsikten är inte att fonden ska följa indexet.

Derivatinstrument

Fonden har möjlighet att använda derivatinstrument, inklusive så kallade OTC-derivat, för att effektivisera förvaltningen i syfte att minska kostnader och risker i förvaltningen. Detta innebär att placeringar i derivatinstrument görs i syfte att skydda värdet på fondens underliggande tillgångar, upprätthålla önskad risknivå i fondportföljen eller för att minimera kostnaderna för förvaltningen. Syftet är inte att skapa hävstång. Fonden kommer att använda derivatinstrument i syfte att sänka valutarisken. 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, och utländska valutor.

Transaktioner för värdepappersfinansiering och totalavkastningsswappar

Utlåning av värdepapper

Enligt fondlagstiftningen har värdepappersfonder möjlighet att låna ut överlåtbara värdepapper som ingår i fonden till en tredje part (värdepapperslån) med upp till 20 procent av fondens värde. Detta förväntas dock inte ske och fonden använder sig inte heller av andra typer av transaktioner för värdepappersfinansiering.

Säkerheter och intäkter/kostnader

Fonden använder inte säkerheter.

Inlåning av värdepapper

Fonden använder inte inlåning.

Totalavkastningsswappar

Fonden använder inte totalavkastningsswappar i förvaltningen.

Väsentliga risker i fonden

Fonden är en räntefond som placerar på den nordiska företagsobligationsmarknaden.

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 exponering mot.

Fondens känslighet till förändringar i ränteläget styrs av durationen i innehaven. En längre duration innebär en högre känslighet mot förändringar i ränteläget, och en kortare duration innebär en lägre känslighet mot förändringar i ränteläget. Om den allmänna räntenivån går upp minskar värdet på fondens räntebärande instrument vilket påverkar fondens värde negativt, går den allmänna räntenivån ner ökar däremot värdet. Placeringar i räntebärande instrument med lång löptid ökar ränterisken i fonden, eftersom fonden då blir mer känslig för förändringar i ränteläget.

Exponering mot ränterelaterade instrument medför även att fonden är exponerad mot kreditrisk. Värdet på fondens placeringar kan minska om marknadens uppfattning om kreditvärdigheten hos instrumentets emittent försämras. De ränterelaterade finansiella instrumenten som fonden kan placera i kan vara utgivna av emittenter med såväl bättre som sämre kreditkvalitet, inklusive sådana med en kreditrating lägre än motsvarande "investment grade" eller sådana som helt saknar kreditrating.

Räntebärande instrument utgivna av emittenter med ett lägre kreditbetyg ger en högre ränta och därmed högre förväntad avkastning, men även en högre risk att emittenten inte kan fullfölja sina betalningsåtaganden varmed delar eller hela värdet av instrumentet går förlorat. Placeringar i räntebärande instrument utgivna av företag med låg kreditvärdighet bidrar därför till en mycket hög kreditrisk i fonden.

Fondens placeringsinriktning bidrar till en ökad likviditetsrisk i fonden. Likviditetsrisk innebär risken att finansiella instrument inte kan avyttras eller köpas till en rimlig kostnad och inom rimlig tid. Fonden placerar tillgångar på företagsobligationsmarknaden, som har lägre transparens och likviditet än t.ex. aktiemarknaden, vilket särskilt gäller vid marknadsoro och eventuella kredithändelser. Vid stressade

marknadsförhållanden kan fonden till följd av sin placeringsinriktning få svårigheter att sälja sina innehav till önskat pris, vilket i sin tur kan inverka på fondens möjlighet att möta större inlösenorder inom skälig tid. Bolaget har en fastställd process för löpande hantering och bevakning av likviditetsrisken i fonden.

Avgifter

Eftersom fonden har möjlighet att placera en del av fondens medel i andra fonder kan avgifter avseende underliggande fonder komma att belasta fonderna. Förvaltningsavgifter i underliggande fonder får inte överstiga 2 procent i fast förvaltningsavgift och 20 procent i resultatbaserad avgift.

Andelsklass	Gällande fasta avgift %	Resultatbaserad avgift %
A	0,60	-
B	0,30	-
C	0,30	-

Fondens aktivitetsgrad

Aktivitetsmättet varierar över tid på grund av allokering mot olika geografiska marknader, branscher eller enskilda värdepapper. Jämfört med indexet har fonden haft något större avvikelser i kreditallokering och enskilda emittentvikter. Den aktiva risken om 1,71 % indikerar måttliga över- och undervikter relativt indexets marknadsviktade struktur inom svenska investment grade-obligationer med rörlig ränta.

Hållbarhetsinformation

Fonden har för året rapporterats som en artikel 6-fond. Hållbarhetsrisker har integrerats i investeringsbesluten, utan att fonden har främjat miljörelaterade eller sociala egenskaper eller hade hållbara investeringar som mål.

Fonden är en räntefond. De hållbarhetsrisker som fonden under året har exponerats mot är således kopplade till respektive underliggande tillgång. Hållbarhetsrisker beaktades i fondens investeringsprocess men begränsade inte förvaltarens investeringsunivers.

Hållbarhetsrisker, i likhet med andra identifierade risker såsom ex. marknadsrisk och likviditetsrisk, integrerades i förvaltarens investeringsanalys och process men var inte bindande för investeringsbesluten. Identifierade hållbarhetsrisker i fonden var bland annat omställningsrisker och klimatrisker. Omställningsrisker utgörs av risker som uppstår genom förändrad lagstiftning, förändrad efterfrågan av produkter och tjänster, ändrade kundbeteenden eller andra strukturella förändringar som sker i syfte att ställa om till en klimatneutral ekonomi för att motverka den globala uppvärmningen. Klimatrisker är kopplade till risker som uppkommer genom ökade växthusgasutsläpp och global uppvärmning.

Hållbarhetsrisker har under året beaktats och följts upp i syfte att mäta nivå och variation över tid.

EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Denna fonds underliggande investeringar beaktade inte

EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter under året.

Fondfakta

Resultaträkning		
	2025-12-31	2024-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-53 718 820	88 252 162
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	833 026	376 321
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	8 405 006	1 015 771
Ränteutgifter	139 210 998	102 361 825
Valutakursvinster och -förluster netto	23 460 864	-9 421 086
Övriga intäkter	507 374	201 374
Summa intäkter och värdeförändring	118 698 450	182 786 367
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-8 865 055	-5 713 393
Räntekostnader	-310 831	-3 808
Övriga kostnader	-70 282	-73 859
Summa kostnader	-9 246 168	-5 791 060
Årets resultat	109 452 282	176 995 307
Balansräkning		
	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2 133 675 351	2 013 279 599
OTC-derivatinstrument med positivt MV	13 193 201	953 347
Summa placeringar med positivt MV	2 146 868 552	2 014 232 946
Bankmedel och övriga likvida medel	132 492 863	49 446 611
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19 411 046	21 242 314
Övriga tillgångar	507 228	50 702 641
Summa tillgångar	2 299 279 689	2 135 624 512
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt MV	0	-691 259
Summa finansiella instrument med negativt MV	0	-691 259
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-749 637	-705 224
Övriga skulder	-900 305	-27 175 675
Summa skulder	-1 649 942	-28 572 158
Fondförmögenhet	2 297 629 747	2 107 052 354
Poster inom linjen		
	2025-12-31	2024-12-31
Ställda säkerheter		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	12 100 000	12 350 000
Summa ställda säkerheter	12 100 000	12 350 000

Förändring av fondförmögenhet		
	2025	2024
Fondförmögenheten vid årets början	2 107 052 254	820 667 145
Andelsutgivning	2 832 077 088	2 040 120 446
- Andelsklass A	925 949 663	1 046 934 445
- Andelsklass B	1 847 476 714	926 279 272
- Andelsklass C	58 650 710	66 906 729
Andelsinlösen	-2 741 733 215	-925 288 916
- Andelsklass A	-1 023 596 736	-614 055 529
- Andelsklass B	-1 655 152 961	-292 168 590
- Andelsklass C	-62 983 518	-19 064 797
Resultat enligt resultaträkning	109 452 282	176 995 307
Utdelning från fonden	-9 218 662	-5 441 729
Fondförmögenheten vid årets slut	2 297 629 747	2 107 052 254

Finansiella instrument

Fondens innehav per 31 12 2025, Uppdelat per bransch

Innehav	Antal	Marknadsvärde SEK	Andel av fonden
Kategori 1			
MIDSUMMER AB	862 286	1 186 506	0,1%
MIDSUMMER SUBS	2 586 858	0	0,0%
RT JAN26			
Informationsteknik		1 186 506	0,1%
TOPSOE VAR% PERP EUR	1 100 000	11 832 918	0,5%
DLR KREDIT FRN 02,07,2029 SEK	20 000 000	20 313 800	0,9%
EUROPEAN ENERGY FRN 02,10,2028	1 600 000	17 308 855	0,8%
TRYG FORSIKRING FRN 02,01,2056	13 000 000	12 960 480	0,6%
TRYG FORSIKRING FRN PERP SEK	14 000 000	14 035 000	0,6%
STOREBRAND FRN 23,09,2031 NOK	6 000 000	5 486 201	0,2%
NORDAX HLDG FRN 29,10,2031 SEK	10 000 000	10 058 500	0,4%
NORTURA SA FRN 12,08,2047 NOK	7 000 000	6 587 183	0,3%
DNB BANK FRN PERP COCO NOK	10 000 000	9 493 310	0,4%
DNB BANK 6,888% PERP SEK	10 000 000	10 593 200	0,5%
DNB BANK ASA VAR PERP SEK	8 000 000	8 294 240	0,4%
SGL GROUP FRN 22,04,2030 EUR	1 000 000	10 493 397	0,5%
AKER BIOMARINE FRN 12,09,2027	10 000 000	9 296 060	0,4%
OP HOLDCO FRN 05,06,2029 EUR	2 100 000	21 538 753	0,9%
PROTECTOR FRN	12 000 000	11 410 390	0,5%

STEP 20,02,55 STOREBRAND LIVSFOR FRN PER NOK	12 000 000	10 904 648	0,5%	STILLFRONT FRN 14,09,2027 SEK	10 000 000	10 184 400	0,4%
HAWK INFINITY FRN 10,07,30 NOK	15 000 000	12 882 009	0,6%	AONIC AB FRN 18,10,2027 EUR	1 000 000	11 366 097	0,5%
SMAVA GMBH FRN 22,05,2029 EUR	2 500 000	28 076 965	1,2%	LF BANK FRN PERP SEK	22 000 000	22 491 480	1,0%
STENA METALL FRN 20,05,2030	30 000 000	30 337 500	1,3%	ENITY BANK FRN 22,08,34 SEK	12 000 000	12 594 480	0,6%
BONHEUR FRN 17,09,2030 NOK	12 500 000	11 448 771	0,5%	SANOLIUM FRN 15,03,2029 SEK	12 500 000	12 859 375	0,6%
AZERION GR FRN 02,10,26 EUR	1 000 000	10 500 108	0,5%	AXENTIA GROUP FRN 20,05,28 EUR	1 300 000	14 512 070	0,6%
FAMKAA INVEST FRN 09,04,2029	2 700 000	29 304 265	1,3%	ARWIDSRO FAST FRN PERP SEK	15 000 000	15 274 200	0,7%
HAWK INF FRN 15,07,2030 NOK	13 000 000	11 164 408	0,5%	SVEAFSTIGH 4,75% 29,01,27 EUR	2 000 000	21 636 285	1,0%
PROTECTOR FORSIKR PERP COCO	10 000 000	9 230 645	0,4%	NEO BIDCO AB FRN 11,07,28 SEK	18 750 000	19 226 625	0,9%
SCATEC FRN 12,02,2030 NOK	18 000 000	16 527 344	0,7%	SEB FRN% PERP SEK K2A KNAUST AND	28 000 000	28 589 680	1,2%
INFRONT FRN 19,11,2029 EUR	2 000 000	21 812 081	1,0%	FRN 3,10,28 SEK SERAFIM FINANS	7 500 000	7 507 575	0,3%
ISLANDSBANKI PERP SEK	25 000 000	25 093 750	1,1%	FRN PERPETUAL GOLDCUP FRN	15 000 000	15 300 000	0,7%
JIGSAW BIDCO AS FRN 19,12,28	10 000 000	9 204 698	0,4%	27,09,2027 SEK SIBS FRN 07,10,2027 SEK	16 250 000	16 737 500	0,7%
MIDSUMMER PIK 31,12,2026 SEK	2 652 000	1 790 100	0,1%	AMWOOD AB FRN 25,10,2027 SEK	10 000 000	5 000 000	0,2%
SVEAFSTIGHETER FRN 02,06,2030	20 000 000	20 061 600	0,9%	FIRST CAMP FRN 24,04,2029 SEK	57 500 000	46 575 000	2,1%
BOLIDEN FRN 16,12,2030 SEK	6 000 000	6 027 540	0,3%	VOI TEC FRN 17,10,2028 EUR	8 750 000	8 991 062	0,4%
LANTMANNEN FRN 22,03,2027 SEK	10 000 000	10 042 300	0,4%	TRIANON FRN 21,10,2026 SEK	1 000 000	11 406 690	0,5%
NORION BANK FRN 06,05,2026	18 000 000	18 068 760	0,8%	CIRCULAR TIRE FRN 26,11,2029	30 000 000	30 075 000	1,3%
KLARNA BANK FRN 24,06,2026 SEK	7 500 000	7 536 525	0,3%	NIVIKA FAST FRN 14,02,2028 SEK	15 000 000	15 499 950	0,7%
MUNTERS GROUP FRN 12,06,30 SEK	17 500 000	17 756 550	0,8%	TITANIA HLDG FRN 26,11,27 SEK	10 000 000	10 222 200	0,4%
PLATZER FAST FRN 27,08,29 SEK	12 000 000	12 037 920	0,5%	COMPACTOR FASTIG FRN 05,03,28	15 000 000	15 375 000	0,7%
HEXAGON FRN 17,03,2028 SEK	42 000 000	42 078 120	1,8%	SPARC GROUP FRN 03,03,2028 SEK	7 500 000	5 850 000	0,3%
HEXAGON FRN 17,09,2030 SEK	10 000 000	10 021 800	0,4%	QBEN INFRA FRN 27,12,2027 SEK	12 500 000	13 281 250	0,6%
MUNTERS GROUP FRN 17,09,2029	15 000 000	15 063 750	0,7%	NEPTUNIA FRN 05,03,2028 SEK	15 000 000	15 087 450	0,7%
HUSQVARNA 4,42% 08,06,2026 SEK	22 000 000	22 141 240	1,0%	MAGNOLIA BOST FRN 11,02,28 SEK	23 750 000	22 028 125	1,0%
FASTIGHETS 4,653% 04,06,29 SEK	20 000 000	20 682 600	0,9%	KOMMUNINVEST 2,75% 12,11,30	100 000 000	100 047 000	4,4%
SWEDISH ORP FRN 19,02,2030 SEK	15 000 000	15 347 550	0,7%	BONAVA AB FRN 03,09,2028 SEK	18 750 000	19 139 250	0,8%
FASTPARTNER FRN 03,04,2028 SEK	26 250 000	26 588 888	1,2%	K2A KNAUST FRN 18,06,2029 SEK	15 000 000	14 925 000	0,7%
WIHLBORGS FAST FRN 04,07,29 SE	20 000 000	20 025 000	0,9%	ZETADISPLAY FRN 04,04,2028 SEK	17 500 000	17 456 250	0,8%
KOMMUNINVEST 0,750% 12,05,2028	100 000 000	96 402 000	4,2%	FORCE BIDCO FRN 10,04,2029 EUR	2 900 000	31 549 037	1,4%
HOLMSTROM FRN 14,10,2026 SEK	4 200 000	3 213 000	0,1%	FC HUSKY HOLDCO FRN 24,04,2029	1 400 000	15 458 346	0,7%
MIDAQ AB FRN 13,06,2026	6 250 000	3 906 250	0,2%	ADVANZA FRN PERP AT1 2025-05	30 000 000	30 750 000	1,3%
SDIPTTECH FRN 31,08,2027 SEK	16 250 000	16 859 375	0,7%	ADVISE GROUP FRN 28,11,2028	20 000 000	20 250 000	0,9%
KLARNA BANK FRN PERP SEK	10 000 000	10 562 500	0,5%	VIMIAN GROUP FRN 22,05,28 EUR	3 000 000	32 612 578	1,4%
EUROPI PROPERTY FRN 06,12,27	1 600 000	17 492 964	0,8%	NYFOSA FRN 15,10,2028 SEK	20 000 000	20 062 600	0,9%
SBP KREDIT FRN 15,01,2027 SEK	15 000 000	14 842 350	0,7%	SVEA BANK FRN 10,12,2035 SEK	10 000 000	10 125 000	0,4%
ARWIDSRO FAST FRN 20,02,2027 S	20 000 000	20 500 000	0,9%	SEHLHALL FAST FRN 15,09,29 SEK	13 750 000	13 939 062	0,6%
SKANSKA FIN FRN 24,11,2026 SEK	12 000 000	12 078 960	0,5%	ALM EQUITY FRN 03,03,2029 SEK	15 000 000	15 070 950	0,7%
				GENOVA PROPERTY	26 250 000	26 328 225	1,2%

FRN 03,09,2029			
STOCKHOLM EXERG	22 000 000	22 016 940	1,0%
FRN 04,03,33			
KLOVERN FRN	22 500 000	22 696 875	1,0%
01,01,2029 SEK			
STORSKOGEN FRN	10 000 000	10 081 000	0,4%
07,04,2030 SEK			
STENHUS FASTIG	18 750 000	18 797 062	0,8%
FRN 15,12,2028			
AHLENS AB FRN	10 000 000	10 237 300	0,5%
29,04,2029 SEK			
ALANDBANKEN FRN	10 000 000	10 037 500	0,4%
PERP SEK			
BURLOV CENTER FRN	20 000 000	20 100 000	0,9%
07,11,28 SEK			
HLL BONDCO FRN	10 000 000	10 137 500	0,4%
18,11,2028 SEK			
SWEDAVIA FRN PERP	15 000 000	15 070 200	0,7%
19,11,32 SEK			
GOLDCUP FRN	10 000 000	10 037 500	0,4%
04,12,29 SEK			
CLAR GLOBAL FRN	10 000 000	10 087 500	0,4%
11,12,27 SEK			
NORDEA BANK 3,75%	2 000 000	17 427 231	0,8%
VAR PERP USD			
HEIMSTADEN 1,125%	1 600 000	17 312 665	0,8%
21,01,26 EUR			
HEIMSTADEN	1 000 000	10 547 846	0,5%
BOSTAD VAR% PERP			
BICO GROUP 2,875%	20 000 000	19 850 000	0,9%
19,03,26 CNV			
SWEDBANK VAR%	1 800 000	15 636 730	0,7%
PERP USD			
HOIST FIN VAR%	2 000 000	22 245 075	1,0%
04,08,2032 EUR			
SSAB AB 4,875%	12 000 000	12 516 840	0,6%
21,06,2028 SEK			
DANSKE BANK VAR%	1 400 000	15 739 316	0,7%
SUBORD EUR			
AKTIA BANK FRN	10 000 000	10 322 800	0,5%
14,06,2034 SEK			
DANSKE BANK FRN	19 000 000	19 370 880	0,8%
23,08,2034 SEK			
NORDEA BANK FRN	10 000 000	10 215 100	0,4%
PERP SEK			
HEIMSTADEN FRN	13 750 000	14 300 000	0,6%
29,07,28 SEK			
DOMETIC GR FRN	20 000 000	20 275 000	0,9%
14,02,2028 SEK			
SYDBANK FRN PERP	15 000 000	15 300 000	0,7%
SEK			
KLARNA BANK FRN	34 000 000	34 233 240	1,5%
18,06,2028 SEK			
HEIMSTADEN 7,361%	500 000	5 544 490	0,2%
24,01,2031			
NORDEA BANK FRN	18 000 000	16 650 682	0,7%
PERP NOK			
SSAB AB FRN	22 000 000	22 023 100	1,0%
14,11,2030 SEK			
Räntebärande instrument		2 132 488 846	93,7%
Summa Kategori 1		2 133 675 352	93,7%
Kategori 7			
Forward Foreign Exchange, EUR to SEK, Settle: 23/01/2026	-45000000	8 509 724	0,4%

Forward Foreign Exchange, NOK to SEK, Settle: 23/01/2026	-175000000	3 696 356	0,2%
Forward Foreign Exchange, USD to SEK, Settle: 23/01/2026	-6200000	987 121	0,0%
Utländsk valuta		13 193 201	0,6%
Summa Kategori 7		13 193 201	0,6%
Summa överlåtbara värdepapper		2 133 675 352	93,7%
Summa OTC-derivatinstrument		13 193 201	0,6%
Summa värdepapper		2 146 868 553	94,3%
Bankmedel			
Netto kassa/övriga tillgångar/skulder		150 761 194	5,7%
Summa bankmedel		150 761 194	5,7%
Fondförmögenhet		2 297 629 747	100,0%

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

Nyckeltal

Fondens utveckling	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31	2022-12-31
Fondförmögenhet, tkr	2 297 630	2 107 052	820 667	557 390	498 075	239 430
Antal utelöpande fondandelar	16 673 446	16 839 950	7 355 795	5 470 231	4 782 554	2 388 750
Andelsvärde, kr						
Andelsklass A	130,83	125,26	111,37	101,95	104,10	100,20
Andelsklass B	132,79	126,75	112,35	102,52	104,41	100,23
Andelsklass C	106,59	104,83	101,96	96,38	101,77	-
Fondens totalavkastning, %						
Andelsklass A	4,45%	12,47%	9,24%	-2,07%	3,89%	0,22%
Andelsklass B	4,77%	12,82%	9,59%	-1,81%	4,17%	0,23%
Andelsklass C	4,83%	12,72%	9,52%	-1,83%	1,77%	
Utdelning, per andel kronor						
Andelsklass A						
Andelsklass B						
Andelsklass C	9,85	9,16	3,37	3,56		
Aktiv risk %						
Andelsklass A	1,71	1,73	2,24	1,93		
Andelsklass B	1,50	1,72	2,24	1,94		
Andelsklass C	1,50	1,71	2,23	-		
Spreadexponering %	11,89	13,27	13,27	13,27		
Duration	0,62	0,93	0,93	0,93		
Jämförelseindex						
Total	3,23%	4,55%	6,23%	-3,94%	0,14%	0,22%
Solactive SEK FRN IG Credit Index						

Risk- och avkastningsmått	
Totalrisk för fonden, %	
Andelsklass A	2,18
Andelsklass B	1,96
Andelsklass C	1,96
Totalrisk jmf index, %	0,56
Fondens genomsnittliga årsavkastning 2 år,%	
Andelsklass A	8,46%
Andelsklass B	8,79%
Andelsklass C	8,78%
Fondens genomsnittliga årsavkastning 5 år,%	
Andelsklass A	5,60%
Andelsklass B	5,91%
Andelsklass C	-

Kostnader	
Förvaltningsavgift, %	
Andelsklass A	0,60
Andelsklass B	0,30
Andelsklass C	0,30
Transaktionskostnader, tkr	-
Transaktionskostnader, % av oms.	-

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader, %	
Andelsklass A	0,60
Andelsklass B	0,30
Andelsklass C	0,30
Insättningsavgift (tillfaller fondbolaget)	
Andelsklass A	0,00
Andelsklass B	0,00
Andelsklass C	0,00
Uttagsavgift (tillfaller fonden)	
Andelsklass A	0,00
Andelsklass B	0,00
Andelsklass C	0,00
Förvaltningskostnad 1 år, kr	
-Engångsinsättning 10 000 kr	
Andelsklass A	61,51
Andelsklass B	30,80
Andelsklass C	27,44
-Löpande sparande 100 kr/mån	
Andelsklass A	3,96
Andelsklass B	1,98
Andelsklass C	1,45

Omsättning

Fondens omsättningshastighet, ggr/år	1,11
--------------------------------------	------

Om FCG Fonder AB

BOLAGSFAKTA

FCG Fonder AB (Bolaget), organisationsnummer 556939-1617, är ett aktiebolag med ett aktiekapital på 50 000 SEK. Bolaget bildades år 2014 och har sitt säte i Stockholm. Bolaget står under tillsyn av Finansinspektionen och har sedan den 12 juni 2014 tillstånd att bedriva fondverksamhet enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder och att förvalta alternativa investeringsfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Hemsida: www.fcgfonder.se

Adress: Östermalmstorg 1, 114 42 Stockholm

E-mail: fondadmin@fcgfonder.se

Telefon: +46 (0)8 19 18 13

Klagomålsansvarig: Johan Schagerström (VD)

Styrelseledamöter

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

Ledande befattningshavare

- Johan Schagerström, verkställande direktör
- Mikael Olausson, ansvarig för Outsourcing
- Tom Michels, vice verkställande direktör & ansvarig för Förvaltningsfunktionen
- Erica Laestander, ansvarig för Riskhanteringsfunktionen
- Veronica Sommerfeld, ansvarig för Regelefterlevnadsfunktionen

Revisor

Bolagets revisor är Peter Nilsson, auktoriserad revisor, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm.

ERSÄTTNINGSPOLICY

Bolaget lämnar som regel inte rörlig ersättning. Bolaget har dock antagit en Ersättningspolicy som reglerar hur anställda och andra relevanta personer har möjlighet att erhålla rörliga ersättning. Rörlig ersättning utvärderas utifrån en anställds prestation i förhållande både till kvantitativa och kvalitativa mål, och ska justeras för den risk som den anställdes beteende gett upphov till. Ersättningar beslutas i huvudsak av styrelsen men kan för vissa kategorier anställda beslutas av verkställande direktör. En anställds ersättning ska vara baserad på en balanserad avvägning mellan den anställdes fasta ersättning och den rörliga delen. Vid utbetalning ska delar av rörlig ersättning skjutas upp för senare utbetalning och riskjusteras innan utbetalning. Rörlig ersättning kan falla bort bl.a. vid olämpligt beteende eller vid brott mot interna riktlinjer.

Portföljförvaltare erhåller av Bolaget en fast ersättning baserad på storleken av det förvaltade kapitalet, samt i vissa fall rörlig ersättning i form av resultatbaserat arvode. Mot bakgrund av den typ av verksamhet som Bolaget ska bedriva har Bolaget bedömt risken för att Bolagets ersättningssystem skulle kunna påverka risknivån i Bolaget negativt som låg. Ytterligare information om Ersättningspolicyen finns på webbsidan www.fcgfonder.se under "om oss/legal information", och en papperskopia av policyen kan på begäran fås kostnadsfritt av Bolaget.

INFORMATION OM ERSÄTTNINGAR

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

Kategori	Totalbelopp	Varav rörlig ersättning	Kommentar
Särskilt reglerad Personal, 14st	13 652 451	0	Ingen dubbelräkning
Verkställande Ledning	8 929 910	0	Personer ingår i flera kategorier
Strategiska befattningar*	0	0	Ingen dubbelräkning
Kontroll	1 988 352	0	Ingen dubbelräkning
Risntagare	2 734 198	0	Personer ingår i flera kategorier

FCG Fonders styrelse har antagit en Ersättningspolicy och ansvarar för att den tillämpas och är uppdaterad. Styrelsen har även utsett en särskild ledamot i styrelsen att göra en bedömning av Bolagets ersättningssystem, att besluta vilka eventuella åtgärder som ska vidtas för att följa upp tillämpningen av policyen, samt att bereda styrelsebeslut om ersättningar. Styrelsen ska även tillse att funktionen för regelefterlevnad, minst årligen eller vid behov, granskar att Bolagets ersättningssystem överensstämmer med denna policy. Bolaget har under 2025 inte betalat ut några rörliga ersättningar. Funktionen för regelefterlevnad har genomfört anvisade granskning. Kontrollen visade tillfredsställande resultat och föranledde inte att några rekommendationer lämnades.

REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Fondens tillgångar värderas till gällande marknadsvärde, varmed avses senaste betalkurs eller, om sådan inte finns, senaste köpkurs. Om enligt Fondbolagets mening sådana kurser inte är representativa eller om sådana kurser saknas, vilket främst är fallet beträffande överlåtbara värdepapper som avses i 5 kap 5 § LVF, fastställs ett marknadsvärde på objektiva grunder efter en särskild värdering. Till grund för den särskilda värderingen läggs exempelvis marknadspriser från en icke reglerad marknad, oberoende mäklare, andra externa oberoende källor, annat noterat finansiellt instrument, index, anskaffningsvärdet eller bolagshändelser med påverkan på marknadsvärdet. Fondandelens värde beräknas av Fondbolaget varje bankdag. OTC-derivat värderas enligt erkända värderingsmodeller såsom Black & Scholes, Black 76 eller liknande värderingsmodeller och med utgångspunkt från underliggande tillgångar. Värdet av en fondandel i en andelsklass i fonden utgörs av andelsklassens värde delat med antalet utestående andelar i den aktuella andelsklassen. Årsberättelsen har upprättats enligt ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), Lagen (2004:46) om värdepappersfonder ("LVF"), samt följer Fondbolagets Förenings rekommendationer.

BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER

När du öppnar ett fondkonto och köper andelar i fonder hos Bolaget eller ett ombud till Bolaget så kommer dina personuppgifter att behandlas i samband med detta. Behandlingen avser förberedelse och administration av den berörda tjänsten, och därtill kan uppgifterna utgöra underlag för marknads- och kundanalyser, affärsuppföljning samt affärs- och metodutveckling. De kan också användas för att skicka information till dig som andelsinnehavare och i marknadsföringssyfte.

Behandlingen kan även ske hos Bolagets uppdragstagare och andra företag inom Advisense-koncernen där dessa samarbetar kring tjänster. All behandling sker i enlighet med sekretess- och

skyddsbestämmelser i lagar och regler. Om du vill veta mer om Bolagets behandling, och dina rättigheter att bland annat få ändra, radera eller begära ut dina personuppgifter, så hittar du Bolagets Dataskyddspolicy på Bolagets hemsida www.fcgfonder.se under "om oss/legal information".

PRINCIPER FÖR AKTIEÄGARENGAGEMANG

Principer för aktieägarengagemang finns publicerade på Bolagets hemsida <https://fcgfonder.se/om-oss/legal-information/>. Avsnitt 7.2 i Policyn anger hur Årlig redovisning av rösningar sker.

Stockholm, den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

.....
Tove Bångstad (ordf.)

.....
Jimmi Brink

.....
Mari Thjømøe

.....
Rikard Elmrin

.....
Johan Schagerström (VD)

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

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

.....
Peter Nilsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig

.....
Victoria Moberg,
Auktoriserad revisor

