



# Halvårsredogörelse 2019

FCG Fonder AB - OOAM AB

Östermalmstorg 1

114 42 Stockholm

[www.fcgfonder.se](http://www.fcgfonder.se)

**FCG**

# FÖRVALTARBOLAGET

Genom förvaltningsavtal mellan FCG Fonder AB och OQAM AB sköts förvaltningen av OQAM AB. OQAM AB är ett värdepappersbolag med tillstånd för diskretionär portföljförvaltning, som står under Finansinspektionens tillsyn.

## Förvaltarbolaget

OQAM startades för att hjälpa våra kunder att investera framgångsrikt. Vi gör detta genom innovation i gränslandet mellan finans och teknik.

Vår första produkt – ia – är lanserad utifrån ovanstående ambition. Många investerare vi träffar är beroende av stigande tillgångspriser. Detta eftersom de investerar i traditionella tillgångar som aktier, obligationer och fastigheter. För att de ska kunna nå sina investeringsmålsättningar framöver tror vi att de även behöver investera i tillgångar som kan bidra med avkastning som inte är beroende av utvecklingen för de traditionella tillgångarna. Vi tror t.ex. att de behöver en tillgång som kan bidra med avkastning i marknader som är utmanande för de traditionella tillgångarna men som fortfarande kan bidra med avkastning, om än något lägre än tex. aktiers, i mer fördelaktiga marknader. Det var med anledning av detta som vi satte följande målsättningar för vår första produkt, ia:

– Positiv avkastning på 12 månaders sikt, bra riskjusterad avkastning på 36 månaders sikt och hög riskjusterad avkastning över en börscykel.

– Positiv avkastning i många olika typer av marknader (inklusive fallande).

– Över tid ska korrelationen till aktier vara negativ och korrelationen till andra tillgångsklasser vara låg.

– Bra avkastning i fallande marknader – d.v.s. ia ska bidra med skydd och genom detta skapa möjligheter i sådana marknader.

För att kunna uppnå målsättningarna kombineras olika egenutvecklade investeringsstrategier i ia. Samtliga investeringsstrategier handlar likvida finansiella instrument som terminer på aktieindex, obligationer och valutor. Det görs även investeringar i nordiska aktier. Investeringsstrategierna är av både riktning- såväl som relativvärdeskaraktär.

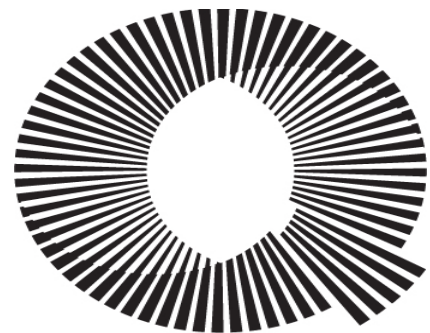
I korthet:

Vi drar nytta av mänsklig erfarenhet och kunskap för att utveckla investeringsstrategier. Vi implementerar dessa investeringsstrategier systematiskt. Därmed minimerar vi våra mänskliga bristers påverkan i den här delen av investeringsprocessen. Exempel på sådana brister är rädsla och girighet. Detta möjliggör för investeringsstrategierna att leverera till sin fulla potential. Det höga teknikutnyttjandet innebär också att vi, jämfört med mer traditionella kapitalförvaltare, kan ta in och analysera mycket större mängder data och söka globalt efter investeringsmöjligheter. Vi vill hjälpa våra kunder investera framgångsrikt genom att tillhandahålla en produkt som:

– Löser ett problem många har, nämligen vilka tillgångar de, ur ett globalt perspektiv, bör investera i och när.

– Är dynamisk och anpassar sig till olika typer av marknader – ökar risk när det finns mycket möjligheter och drar ner på risk när det finns få möjligheter.

– Bidrar med hög riskjusterad avkastning på lång sikt och erbjuder ett skydd för deras portföljer när marknaderna faller.



OQAM

## Kontaktuppgifter

**Namn:** Andreas Olsson

**Fond:** ia

**E-post:** ao@oqam.se

**Telefon:** +46 40 643 31 51

**Namn:** Thorbjörn Wallentin

**Fond:** ia

**E-post:** tw@oqam.se

**Telefon:** + 46 40 643 31 52

### **Adress**

Norra Vallgatan 64

211 22 Malmö

[www.oqam.se](http://www.oqam.se)

---

ia

---

# Halvårsredogörelse 2019

---

*org. nr 515602-0214*



# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktör för FCG Fonder AB 556939-1617 får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2019-01-01 - 2019-06-30, avseende fonden:

*ia (org. nr: 515602-0214)*

Fonden är en specialfond enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

## Placeringsinriktning

Fonden är en hedgefond och skiljer sig avsevärt från traditionella aktie- och räntefonder. Förvaltaren använder ett flertal egenutvecklade kvantitativa modeller för att avgöra vilka investeringar fonden ska göra. Dessa modeller har kompletterande egenskaper och kombineras för att skapa en långsiktigt hög riskjusterad avkastning. Modellernas uppgift är att identifiera marknadslägen där det föreligger en förhöjd sannolikhet att den framtida prisrörelsen ska bli i en viss riktning. Investeringarna kan bestå av såväl långa som korta positioner och sprids över olika tillgångsslag, ett stort antal marknader samt finansiella instrument för att erhålla en god diversifiering samt riskspridning.

## Halvåret som gått

Första halvåret 2019 bjöd på utmanande marknader för ia. Några av investeringsstrategierna som är av riktningsskäraktär gick in i året med negativ exponering mot aktier. Att resultatet för ia i januari trots detta endast blev svagt negativt berodde på att investeringsstrategierna av relativvärdeskaraktär samt några av de övriga riktningsskärade investeringsstrategierna genererade positiv avkastning. I februari bidrog en mer återhållsam amerikansk centralbank till att de längre amerikanska räntorna handlades i ett rekordsnävt intervall. Handeln i räntor och valutor var, till följd av den lägsta volatiliteten på flera år, särskilt utmanande. De riktningsskärade strategierna i ia är, som benämningen antyder, beroende av någon sorts riktning. Sådana rörelser behöver förvisso enbart ske över några dagar, men de måste inträffa om det ska finnas möjlighet att generera avkastning. I mars var fondens långa ränterelaterade positioner framgångsrika. Även handeln med aktier var framgångsrik. Handeln med valutor var dock återigen utmanande då den fortsatt låga volatiliteten och bristen på tydlig riktning skapade ogynnsamma förutsättningar. Fondens långa aktierelaterade positioner var lönsamma i april. Detta berodde dels på ett framgångsrikt urval av enskilda aktier, dels på kortsiktiga ”mean reversion” affärer i ett antal aktieindex. Avkastningen för ia var negativ under maj. Flera av de riktningsskärade investeringsstrategierna gick in i månaden med full allokering till aktier då inget underliggande riskfilter signalerade förhöjd risk för en längre nedgång. I en av dessa strategier var aktieallokeringen till utvecklingsländer en betydande bidragande faktor till resultatet. De investeringsstrategier som är tänkta att agera skydd när marknadsförutsättningarna förändras snabbt hade även de en utmanande månad. En ljuspunkt i en annars ogynnsam månad var dock att portföljen av enskilda aktiepositioner, trots en svagt negativ absolut utveckling, avkastade mer än fyra procentenheter bättre än index. Redan i juni togs en hel del av den negativa avkastning som uppstått i maj tillbaka. Räntestrategierna, som aktivt handlar statspapper på global basis, samt tillgångsallokeringsstrategierna, som var investerade i aktier, var de största bidragande faktorerna.

## Framtiden

OQAM arbetar ständigt med att utveckla ia för att uppnå vår ambition om att hjälpa våra kunder investera framgångsrikt. Vi tror att innovation i gränslandet mellan finans och teknik är nyckeln till detta. Därför kombinerar vi mänsklig erfarenhet och kunskap med ett högt teknikutnyttjande för att kontinuerligt skapa nya samt förbättra befintliga investeringsstrategier.

Ansvarsfulla investeringar och hållbarhet är centrala ledord för OQAM. Under första halvåret påbörjades ett arbete med framtagande av en policy för ansvarsfulla och hållbara investeringar och således omsättning av ESG-aspekter i förvaltningen. Målsättningen med projektet är att hänsynstagande till ESG-aspekter ska resultera i att investeringar inte kommer ske i bolag som verifierat bryter mot internationella normer avseende arbetsrätt, korruption, miljö och mänskliga rättigheter. Normer som särskilt kommer beaktas är även FN:s principer Global Compact. Dessutom kommer fonden inte investera i bolag med verksamhet inom vapen, tobak, alkohol, kommersiell spelverksamhet eller pornografi. Vidare

kommer fonden inte investera i bolag som utvinner kol-, gas eller olja. Detta kommer inledningsvis ske baserat på omsättning från ovannämnda verksamheter samt genom att sektorer screenas ut med stöd av branschklassificeringssystemet GICS. Fonden investerar inte i råvaror. Som framgår ovan i förvaltningsberättelsen kommer ESG-aspekter inom snar framtid ha central betydelse vid fondens investeringar i enskilda aktier.

## Väsentliga risker

Risk- och avkastningsindikatorn; fonden ligger i riskkategori: 5

Riskkategori 5 innebär en hög risk för upp- och nedgångar i andelsvärdet.

Fonden placerar i stor utsträckning i derivatinstrument och är därmed främst utsatt för marknadsrisk och kredit/motpartsrisk. Marknadsrisken leder till ökad risk i fonden, men även till ökad chans till avkastning. Kredit/motpartsrisken består bland annat i att fondens motparter ställer in sina betalningar.

Ovanstående speglar den viktigaste risken i fonden, men inte risken för att, vid extrema förhållanden, inte kunna sätta in och ta ut medel ur fonden inom utsatt tid (likviditetsrisk).

## Information om hållbarhet

Fonden investerar inte i råvaror. Som framgår ovan i förvaltningsberättelsen är målsättningen att ESG-aspekter inom snar kommer framtid ha central betydelse vid fondens investeringar i enskilda aktier.

# NYCKELTAL

<b>Fondens utveckling</b>	<b>2016-06-30</b>	<b>2018-12-31</b>
Fondförmögenhet, tkr	104 900	89 244
- Andelsklass A	89 051	89 244
- Andelsklass B	15 001	-
- Andelsklass D	848	-
Antal utelöpande fondandelar	1 058 529	889 911
- Andelsklass A	900 070	889 911
- Andelsklass B	150 000	-
- Andelsklass D	8 459	-
Andelsvärde, kr		
- Andelsklass A	98,94	100,28
- Andelsklass B	100,01	-
- Andelsklass D	100,19	-
Fondens totalavkastning, %		
- Andelsklass A	-1,34	0,28
- Andelsklass B	0,01	-
- Andelsklass D	0,19	-

# BALANSRÄKNING

Belopp i kronor

	2019-06-30	2018-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	68 646 494	59 166 100
<b>Summa finansiella instrument med positivt MV</b>	<b>68 646 494</b>	<b>59 166 100</b>
<b>Summa placeringar med positivt MV</b>	<b>68 646 494</b>	<b>59 166 100</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	35 646 388	28 951 470
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	742 708	1 068 125
Övriga tillgångar	4 445	165 666
<b>Summa tillgångar</b>	<b>105 040 036</b>	<b>89 351 361</b>
<b>Skulder</b>		
<b>Summa finansiella instrument med negativt MV</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-37 487	-54 422
Övriga skulder	-102 572	-53 021
<b>Summa skulder</b>	<b>-140 059</b>	<b>-107 443</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>104 899 978</b>	<b>89 243 918</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
	2019-06-30	2018-12-31
<b>Ställda säkerheter</b>		
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	10 778 156	7 133 323
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>10 778 156</b>	<b>7 133 323</b>
<b>Förändring av fondförmögenhet</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Fondförmögenheten vid årets början</b>	<b>89 243 918</b>	<b>0</b>
Andelsutgivning	<u>16 958 100</u>	<u>89 000 000</u>
- Andelsklass A	1 005 000	89 000 000
- Andelsklass B	15 000 000	0
- Andelsklass D	953 100	0
Andelsinlösen	<u>-98 854</u>	<u>0</u>
- Andelsklass A	0	0
- Andelsklass B	0	0
- Andelsklass D	-98 854	0
Resultat enligt resultaträkning	-1 203 187	243 918
<b>Fondförmögenheten vid årets slut</b>	<b>104 899 978</b>	<b>89 243 918</b>



# FINANSIELLA INSTRUMENT

## Fondens innehav per 30 juni 2019 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>
<b>Kategori 1</b>					
Betsson AB (B)	4 683	56,80	SEK	265 994	0,3%
Bilia A AB	3 267	84,00	SEK	274 428	0,3%
Bonava AB (B)	1 709	116,60	SEK	199 269	0,2%
Evolution Gaming Group AB	3 870	183,80	SEK	711 306	0,7%
SkiStar AB	1 414	114,20	SEK	161 479	0,2%
<b>Sällanköpsvaror</b>				<b>1 612 477</b>	<b>1,6%</b>
AAK AB	5 868	176,00	SEK	1 032 768	1,0%
Axfood AB	3 571	183,75	SEK	656 171	0,6%
Leroy Seafood Group ASA	10 864	61,42	NOK	667 245	0,6%
Royal Unibrew A/S	1 382	677,59	DKK	936 434	0,9%
Salmar ASA	1 850	403,61	NOK	746 685	0,7%
Swedish Match AB	2 358	392,00	SEK	924 336	0,9%
<b>Dagligvaror</b>				<b>4 963 639</b>	<b>4,8%</b>
Investor AB (B)	2 649	446,10	SEK	1 181 719	1,1%
<b>Finans</b>				<b>1 181 719</b>	<b>1,1%</b>
AstraZeneca	1 561	771,90	SEK	1 204 936	1,2%
Coloplast A/S	1 139	1 049,35	DKK	1 195 210	1,2%
NOVO Nordisk B	2 540	473,18	DKK	1 201 887	1,2%
<b>Hälsovård</b>				<b>3 602 032</b>	<b>3,5%</b>
Indutrade AB	2 918	296,80	SEK	866 062	0,8%
Kone OYJ	2 214	548,08	EUR	1 213 460	1,2%
Nibe Industrier AB	6 718	135,95	SEK	913 312	0,9%
Peab AB (B)	8 620	79,35	SEK	683 997	0,7%
Securitas AB (B)	6 956	162,90	SEK	1 133 132	1,1%
Sweco AB	1 832	254,80	SEK	466 794	0,5%
Tomra Systems ASA	2 734	305,13	NOK	834 229	0,8%
Valmet OYJ	1 324	231,48	EUR	306 485	0,3%
<b>Industri</b>				<b>6 417 471</b>	<b>6,2%</b>
SimCorp A/S	1 214	898,27	DKK	1 090 501	1,1%
<b>Informationsteknik</b>				<b>1 090 501</b>	<b>1,1%</b>
Chr Hansen Holding A/S	1 109	871,96	DKK	967 003	0,9%
<b>Material</b>				<b>967 003</b>	<b>0,9%</b>
Atrium Ljungberg AB	1 182	167,80	SEK	198 340	0,2%
Castellum AB	3 055	177,55	SEK	542 415	0,5%
Dios Fastigheter AB	2 316	68,70	SEK	159 109	0,2%
Entra ASA	2 277	142,55	NOK	324 596	0,3%
Fabege AB	3 254	139,75	SEK	454 747	0,4%
Fastighets AB Balder	1 300	311,00	SEK	404 300	0,4%
Hemfosa Fastigheter AB	3 612	87,75	SEK	316 953	0,3%
Hufvudstaden AB	2 336	157,90	SEK	368 854	0,4%
Kungsleden AB	4 046	76,60	SEK	309 924	0,3%
Pandox AB	4 758	171,00	SEK	813 618	0,8%
Sagax AB	1 320	87,50	SEK	115 500	0,1%
Wallenstam AB	3 454	98,20	SEK	339 183	0,3%

Wihlborgs Fastigheter AB	2 390	134,60	SEK	321 694	0,3%	
<b>Fastighet</b>				<b>4 669 232</b>	<b>4,5%</b>	
ORSTED A/S	1 739	802,93	DKK	1 396 290	1,3%	
<b>Kraftförsörjning</b>				<b>1 396 290</b>	<b>1,3%</b>	
SGB 3.5% 06/01/2022	15 000 000	112,16	SEK	16 823 250	16,2%	
SGB 5% 12/01/2020	24 000 000	108,01	SEK	25 922 880	24,9%	
<b>Fixed Income</b>				<b>42 746 130</b>	<b>41,0%</b>	
<b>Summa Kategori 1</b>				<b>68 646 494</b>	<b>65,9%</b>	
<b>Kategori 7</b>						
E-mini Nasdaq100 Index Future Sep 2019	2	71 432,62	USD2	-	0,0%	
Euro Stoxx 50 Future Sep 2019	6	36 602,35	EUR2	-	0,0%	
FTSE 100 INDEX SEP 2019	20	86 740,50	GBP2	-	0,0%	
FTSE MIB SEP 2019	2	223 415,82	EUR2	-	0,0%	
OMXS 30 Index Future July 2019	14	1 620,75	SEK2	-	0,0%	
S&P500 EMINI Future SEP 2019	10	27 335,89	USD2	-	0,0%	
Stoxx Europe 600 Future Sep 2019	54	4 044,63	EUR2	-	0,0%	
AUDUSD FX SEP 2019	1	653,26	USD2	-	0,0%	
CADUSD FX SEP 2019	10	710,77	USD2	-	0,0%	
EURAUD FX SEP 2019	-	8	10,60	AUD2	-	0,0%
EURGBP FX SEP 2019	-	7	10,57	GBP2	-	0,0%
EURO BTP Future SEPT 2019	19	1 418,26	EUR2	-	0,0%	
EURO BUXL 30Y SEPT 2019	2	2 142,71	EUR2	-	0,0%	
EURUSD FX SEP 2019	-	4	10,63	USD2	-	0,0%
GBPUSD FX SEP 2019	6	1 183,68	USD2	-	0,0%	
JPYUSD FX SEP 2019	-	18	866,34	USD2	-	0,0%
LONG GILT SEPT 2019	4	1 533,76	GBP2	-	0,0%	
NZDUSD FX SEP 2019	26	624,57	USD2	-	0,0%	
SEKUSD FX SEP 2019	2	100,62	USD2	-	0,0%	
US 10YR Note Future SEPT 2019	23	1 188,13	USD2	-	0,0%	
US 2YR Note Future SEPT 2019	21	998,92	USD2	-	0,0%	
US 5YR NOTE SEPT 2019	11	1 097,02	USD2	-	0,0%	
US LONG BOND Future SEPT 2019	4	1 444,61	USD2	-	0,0%	
<b>Utländsk valuta</b>				-	<b>0,0%</b>	
<b>Summa Kategori 7</b>				-	<b>0,0%</b>	
<b>Summa överlåtbara värdepapper</b>				<b>68 646 494</b>	<b>65,9%</b>	
<b>Summa värdepapper</b>				<b>68 646 494</b>	<b>65,9%</b>	
<b>Bankmedel</b>						
Likvida medel SEK				8 652 975	8,3%	
Likvida medel SEK - Klientmedel				16 005 500	15,3%	
Likvida medel EUR				47 199	0,0%	
Likvida medel USD				121	0,0%	
Likvida medel JPY				18 393	0,0%	
Likvida medel NOK				80 403	0,1%	
Likvida medel DKK				62 139	0,1%	
Likvida medel - ställda säkerheter				10 779 659	10,3%	
<b>Summa bankmedel</b>				<b>35 646 388</b>	<b>34,0%</b>	
<b>Övriga tillgångar/skulder netto</b>				<b>607 094</b>	<b>0,6%</b>	
<b>Fondförmögenhet</b>				<b>104 899 978</b>	<b>100,5%</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 SAMT REVISOR

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

Tel: +46 8 410 759 55  
Fax: +46 8 519 891 88  
[www.fcgfonder.se](http://www.fcgfonder.se)

## **Aktiekapital**

Fondbolagets aktiekapital är SEK 50 000.

## **Styrelse och Ledning**

Fondbolagets styrelse och företagsledning består av:

Carl-Viggo Östlund (Styrelseordförande)

Rikard Josefson (Ledamot)

Johan Cristvall (Ledamot)

Jimmi Brink (Ledamot)

Thomas Nilsson (VD)

## **Klagomålsansvarig**

Simon Carlstedt (Head of Operations)

## **Oberoende riskkontrollansvarig**

Anders Alvin (Chief Risk Officer)

## **Förvaringsinstitut**

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)