

Årsberättelse 2021



Company: FCG Fonder AB

Date: 2022-04-30

Förvaltarbolaget

FE fonder, med de två första fonderna FE Småbolag Sverige och FE Select, lanserades i oktober respektive november 2020. FE fonderna skapades av FE Fonder AB som har utvecklat sin idé om att erbjuda sparare småbolagsfonder med erfarna förvaltare.

Kontaktuppgifter

Namn: Fredrik Skoglund

Fonder: FE Småbolag Sverige och FE Select

E-post: fredrik.skoglund@fefonder.se

Telefon: 0720-83 55 96

Adress: Brahegatan 20, 1tr, 114 37 Stockholm

FE Select

Årsberättelse 2021

orgnr 515603-1337

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktör för FCG Fonder AB 556939-1617 får härmed avge årsberättelse för perioden 2021-01-01 - 2021-12-31, avseende fonden:

FE Select (Org.nr 515603–1337)

Fonden är en specialfond enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF"). Fonderna förvaltas av FCG Fonder AB, organisationsnummer 556939-1617, ("Bolaget") som är ett aktiebolag, bildat år 2014, med säte i Stockholm. Bolaget står under tillsyn av Finansinspektionen. Fondernas portföljförvaltning, marknadsföring, och distribution har Bolaget uppdragit åt FE Fonder AB, organisationsnummer 559271-5436 (Portföljförvaltaren). Portföljförvaltaren är ett värdepappersbolag med verksamhet inom portföljförvaltning.

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltd specialfond som investerar i överlåtbara värdepapper, derivatinstrument och fondandelar med exponering mot aktier i små och medelstora bolag som är upptagna till handel i Norden. Aktierisken i fonden kommer att sänkas genom att investera i kort exponering mot enskilda aktier eller aktiemarknaden som helhet. Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden kan som högst uppgå till 150 % av fondens värde och som lägst uppgå till - 50 % av fondens värde. Eftersom fonden har ett nordiskt och europeiskt mandat är valutarisk är en naturlig del i fonden. Fonden har inte möjlighet att ha exponering mot aktier utanför Europa. Med små och medelstora bolag avses sådana bolag som har ett börsvärde uppgående till högst 85 miljarder SEK. En investerare i fonden kan dock förvänta sig att börsvärdet på den huvudsakliga delen av fondens innehav är betydligt lägre än 85 miljarder SEK. Fondens medel får placeras i överlåtbara värdepapper, derivatinstrument, fondandelar och på konto hos kreditinstitut. Fondens målsättning är att generera en avkastning som har en begränsad korrelation med aktiemarknaden för att över tid kunna uppnå en årlig avkastning som överstiger SSVX 90 + 5 procentenheter.

Året som gått

Fonden startade den 10 November 2020 och har fram till 31 december 2021 get en avkastning om 55% efter arvoden. Fondens avkastning under 2021 var knappt 41% efter arvoden.

Förutom att 2021 har varit ett fortsatt märkligt år med pandemin och allt annat som händer, så har det även varit ett väldigt svängigt år på börsen. Dels på kurserna, men även en fortsatt stor diskussion om det är värdeaktier eller tillväxtaktier som kommer leda börserna under 2022. Detta syntes tydligt i kurserna från slutet av Maj till slutet av Augusti. Under denna period föll den 10-åriga amerikanska räntan från knappt 1,8% till 1,2%. Under perioden gick tillväxtaktier, fastigheter och förvärvsbolag väldigt starkt på temat att vinster längre fram diskonteras med en lägre ränta. Men, från September var det mer blandad utveckling igen där många värdeaktier gjorde en revansch. På slutet av året så avslutade börsen året i ett crescendo på uppsidan. Hexatronic, DistIT och Humble Group bidrog mest till avkastningen under året, medans Stillfront, Thunderful och MTG tyngde mest. För helåret 2021 slutade småbolag på +36,4%, börsen på +39,4% och storbolag på +32,7%. De senaste 10 åren är småbolagen tydlig vinnare på +565% mot börsen på +371% och storbolag på +247%.

Framtiden

FE Select målsättning är att generera en avkastning som har en begränsad korrelation med aktiemarknaden för att över tid kunna uppnå en årlig avkastning som överstiger SSVX 90 + 5 procentenheter.

En grundtanke kring omvärldsanalysen nu är att vi kommer att få se en fortsatt förbättring av ekonomin under 2022, speciellt i det korta perspektivet. Men, avgörande framåt är hur de kommande räntehöjningarna i USA kommer att påverka ekonomin i stort. Under inledningen av 2022, har förväntningarna på höjda räntor i USA gått från 4 höjningar till 7 höjningar under 2022 från FED.

Pandemin påverkar såklart ekonomin fortfarande men flera länder har börjat att avveckla restriktionerna. Troligen kommer detta leda till en ökad konsumtion av tjänster och troligen en minskad konsumtion av varor. Detta borde kunna leda till att flaskhalsarna i produktionsledet kan minska och att vi får mindre inflation framgent pga brist på varor.

Aktiemarknaden har varit väldigt stark under 2021 och går vi in i en räntehöjningsperiod under 2022 är det svårt att se att den fortsätter lika starkt som under 2021. Det blir viktigt att vara mer selektiv under 2022.

De största riskerna kring omvärldsanalysen just nu är såklart om det kommer bakslag kring pandemin generellt, geopolitisk oro i världen samt hur världen kommer reagera på om ränteläget blir högre framgent.

Hållbarhetsinformation

Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker, om främjandet av miljörelaterade eller sociala egenskaper, och om hållbar investering

Fonden har hållbara investeringar som mål (art. 9)

Fonden främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper (art. 8)

Hållbarhetsrisker beaktas i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål

Hållbarhetsrisker är inte relevanta (förklaring nedan)

Bolagets kommentar: FE Select beaktar hållbarhetsriskerna i de underliggande tillgångarna genom den bolagsanalys som ligger till grund för förvaltningen. Analys av hållbarhetsrisker är en integrerad process i förvaltningen. Miljörelaterade och sociala egenskaper utgör en viktig del av förvaltningen och utgör grunden för processen för bolagsval. Fonden undviker att investera i företag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affäretik. För att begränsa hållbarhetsrisker bedrivs ett påverkansarbete i linje med aktieägarengagemangspolicyn.

Hållbarhetsanalys har integrerats i den bolagsanalys som ligger till grund för de förvaltningsbeslut som fattas. Hållbarhetsskiftet i samhället utgör ett viktigt investeringstema. I urvalsprocessen av de företag som fonden kan komma att investera i, analyseras hållbarhetsaspekter främst i förhållande till företagens affärsmodeller och produkter/tjänster. Den analys som ingår i urvalsprocessen grundar sig såväl på internt framtagen som externt erhållen hållbarhetsanalys. Företag med hållbara affärsmodeller bedöms gynnas

av hållbarhetsskiftet i samhället och utvecklas bättre över tid. På motsvarande sätt bedöms företag med stora hållbarhetsrisker missgynnas och utvecklas sämre.

Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål:

Fonden väljer in

Bolagets kommentar: Hållbarhetsanalys integreras i den bolagsanalys som ligger till grund för de förvaltningsbeslut som fattas. Bolag i portföljen ska minst årligen besvara ett ESG-formulär samt genomföra minst ett ESG-möte. Utöver detta genomför förvaltaren löpande analys av ESG-aspekter i diskussion med bolagets företrädare, såväl som genom löpande diskussioner med externa resurser. Förvaltaren sätter årligen ett specifikt ESG-betyg per bolag i portföljen för uppföljning.

Hållbarhetsskiftet i samhället utgör ett viktigt investeringstema för fonden. I urvalsprocessen av de företag som fonden kan komma att investera i, analyseras hållbarhetsaspekter främst i förhållande till företagets affärsmodeller och produkter/tjänster. Den analys som ingår i urvalsprocessen grundar sig såväl på internt framtagen som externt erhållen hållbarhetsanalys.

Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

Under denna rubrik kan även en fond som inte främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål ange vilka produkter och tjänster som inte ingår i fonden till följd av fondens placeringsinriktning.

Klusterbomber, personminor

Kemiska och biologiska vapen

Kärnvapen

Vapen och/eller krigsmateriel

Alkohol

Tobak

Kommersiell spelverksamhet

Pornografi

Fossila bränslen (olja, gas, kol)

Kol

Uran

Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

Detta alternativ avser fonder som tar fram en handlingsplan för ifrågasatta bolag, som exkluderas om angivna villkor inte uppfylls under utsatt tidsperiod.

Bolagets kommentar: Bolag i portföljen ska minst årligen besvara ett ESG-formulär samt genomföra minst ett ESG-möte. Utöver detta genomför förvaltaren löpande analys av ESG-aspekter i diskussion med bolagets företrädare, såväl som genom löpande diskussioner med externa resurser. Förvaltaren sätter årligen ett specifikt ESG-betyg per bolag i portföljen för uppföljning. *Om bolaget inte uppfyller förväntningarna exkluderas bolaget.*

Länder

Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Övrigt

Övrigt

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt inflytande för att påverka bolag i hållbarhetsrelaterade frågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

Bolagspåverkan i egen regi

Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

Röstar på bolagsstämmor

Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

ESG-analys (inkl hållbarhet) ingår som en viktig och helt naturlig del av den övergripande bolagsanalysen som vi genomför dagligen i FE Select. Det är lika viktigt att diskutera ESG aspekter med bolagens företrädare som det är att diskutera resultatet för bolagen vi investerar i.

De hållbarhetsaspekter som främjas främst är bland annat minskat fossilt användande, mindre föroreningar, mer hållbara produkter och mer hållbar produktion. Inom det mänskliga och sociala området främjar fonden jämställdhet och arbetsmiljöfrågor. Inom Bolagsstyrning och korrekt företagande främjar vi aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption.

Fonden påverkar och främjar dessa aspekter löpande och så ofta vi kan vid interaktion med bolagen vi har i fonden men även med bolag som ej finns i portföljen till dags datum. Det är svårt att utvärdera på kort sikt hur vårt arbete att påverka har fallit ut, men vi är övertygade om att det är ett viktigt arbete att fortsätta med för att få långsiktiga positiva effekter.

Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

Fonden integrerar hållbarhetsrisker utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål, alternativt bedömer att hållbarhetsrisker inte är relevanta (varken artikel 8 eller 9). EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Denna fonds underliggande investeringar beaktar inte EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Metoder som använts för att integrera hållbarhetsrisker:

Förvaltaren genomför en egen ESG-analys som en naturlig del i bolagsanalysen, där förvaltaren har valt att inkludera såväl kvalitativa som kvantitativa ESG-analyser. De kvalitativa analyserna består främst av kontakt med bolagens ledning, samt information från analyshuset, och de kvantitativa analyserna tas fram från olika datakällor.

Fonden har valt in

I vår ESG process genomförs löpande ESG möten med bolag i fonden, men även med bolag som i dagsläget är utanför fonden, där vår ESG enkät går igenom. Fondens fokuserar på de viktigaste riskerna och möjligheterna i denna delen, vilket synliggör bolagets utmaningar och möjligheter.

Ett tydligt exempel är Husqvarna – en av fondens största innehav. Husqvarna transformerar sin bransch genom att elektrifiera verktyg och gräsklippare. De har tydliga miljörelaterade mål till 2025, såsom att minska CO2 utsläpp i hela värdekedjan med 35%, introducera 50 cirkulära innovationer samt hjälpa 5 miljoner människor att göra hållbara val.

Fonden har valt bort

Vår ESG process har sin utgångspunkt i kontinuerligt påverkansarbete med bolagen i fonden, men även för bolag utanför fonden. I vissa branscher bedöms riskerna vara så stora att vi vill minimera fondernas exponering. Förvaltaren har valt att exkludera investeringar i bolag som har minst 5% av omsättningen exponerad mot klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen, kärnvapen, vapen och/eller krigsmateriel, alkohol, tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi, fossila bränslen (olja, gas, kol) och uran.

I ESG process används analyser från de analytiker som har bäst kunskap om bolagen fonden investerar i, men även kvantitativa sammanställningar och analyser från Bloomberg och Infront. Tillsammans påverkar dessa analyser och sammanställningar vår investeringsstrategi så tillvida att vi valt att exkludera dem ur vårt investeringsunivers av bolag enligt ovan kriterier.

Fondbolaget har påverkat

Fondbolaget använder sitt inflytande för att påverka bolag i fonden i hållbarhetsrelaterade frågor, men även bolag som är utanför fonden. Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

Påverkansarbetet fortgår löpande och förvaltaren ser detta som en naturlig del det dagliga förvaltningsarbetet. I huvudsak sker påverkansarbetet i möten med bolagens ledning.

Vid större hållbarhetsrelaterade frågeställningar för ett specifikt bolag söker förvaltaren samarbete med andra investerare.

Förvaltaren deltar och röstar på bolagsstämmor, samt deltar i valberedningar för att påverka att rätt personer till styrelser kan rekryteras.

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet

Vi har fortsatt vår ESG process under 2021 genom att anamma ytterligare ESG aspekter i vår förvaltning. Ytterst ser vi ESG processen som en integrerad del i vår övergripande analys av bolagen fonden kan investera i.

Fondförmögenhetens utveckling

Fondförmögenheten uppgick per den sista december 2021 till 212,5 mkr, andelsutgivningen uppgick under 2021 till 41,2 mkr, andelsinlösen till -3,0 mkr och årets resultat till 53,5 mkr.

Användning av derivatinstrument

Fonden får använda derivatinstrument, inklusive så kallade OTC-derivat, som ett led i fondens placeringsinriktning. Underliggande tillgångar till derivatinstrument som ingår i fonden ska utgöras av eller hänföra sig till tillgångar enligt 5 kap. 1 § andra stycket LVF. Fonden har möjlighet att investera i derivatinstrument med underliggande aktieindex, även om det inte innehåller små och medelstora bolag.

Fonden har använt sig av derivatinstrument under 2021.

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

| | |
|----------------|-------|
| Högsta | 48,5% |
| Lägsta | 17,8% |
| Genomsnittliga | 36,1% |

Avgifter

Förvaltningsavgiften som fonden betalar till fondbolaget uppgår för andelsklass A till 1,00% och andelsklass B till 0,50%.

Information om ersättningar

FCG Fonder AB har under 20210101-20211231 utbetalat 19 188 499 kronor till företagets styrelseledamöter, 32 tillsvidareanställda och 5 timanställda. Ersättning inkluderar skattepliktiga förmåner till ett belopp om 150 841 kronor.

| Kategori | Totalbelopp | Varav rörlig ersättning |
|---------------------------------------|-------------|-------------------------|
| Särskilt Reglerad Personal, 12 st. | 9 455 138 | 0 |
| Verkställande ledning | 6 282 559 | 0 |
| Anställda i strategiska befattningar* | 0 | 0 |
| Ansvariga för Kontrollfunktioner | 1 214 267 | 0 |
| Rishtagare | 1 958 312 | 0 |

* 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 2021 inte betalat ut några rörliga ersättningar. Funktionen för regelefterlevnad har genomfört anvisade granskning. Kontrollen visade tillfredsställande resultat och föranledde inte att några rekommendationer lämnades.

Transaktioner för värdepappersfinansiering och totalavkastningsswappar

Totalavkastningsswappar

Fonden använder totalavkastningsswappar i förvaltningen. Per den 2021-12-31 har fonden en bruttoexponering mot totalavkastningsswappar på -71,2 MSEK (33,5% av fondförmögenheten).

Utlånade värdepapper

Fonden har enligt fondbestämmelserna möjlighet att låna ut överlåtbara värdepapper upp till 50% av fondens värde. Förvaltarna förväntar sig att låna ut överlåtbara värdepapper till cirka 10% av fondens värde men har inte lånat ut några överlåtbara värdepapper under 2021.

Inlånade värdepapper

Fonden har enligt fondbestämmelserna även möjlighet att låna in överlåtbara värdepapper upp till 50% av fondens värde. Under 2021 har den genomsnittliga inlåningen varit 9,9 MSEK som utgör cirka 6,2% av fondförmögenheten. Endast SEB, som är etablerad inom EES, har använts som motpart.

Löptidsintervallet för inlåningen var fördelat enligt följande: 0 st mindre än en dag, 0 st en dag till en vecka, 2 st en vecka till en månad, 1 st en till tre månader, 2 st tre mån till ett år, 0 st mer än ett år och 4 st med obestämd löptid.

Säkerheter och intäkter/kostnader

Fonden har endast ställt aktier och kontanter som säkerhet. Som säkerhet ställdes kontanter och aktier i SEK. Avveckling och clearing har i samtliga fall hanterats av SEB. Kostnaden för transaktioner för värdepappersfinansiering var 119,2 TSEK.

NYCKELTAL

| Fondens utveckling | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Fondförmögenhet, tkr | | |
| Andelsklass A | 212 533 | 120 784 |
| Andelsklass B | - | - |
| Antal utelöpande fondandelar | | |
| Andelsklass A | 1 368 333 | 1 095 383 |
| Andelsklass B | - | - |
| Andelsvärde, kr | | |
| Andelsklass A | 155,32 | 110,27 |
| Andelsklass B | - | - |
| Fondens totalavkastning, % | | |
| Andelsklass A | 40,86 | 10,27 |
| Andelsklass B | - | - |

Risk- och avkastningsmått

| | | |
|---|-------|-------|
| Totalrisk för fonden ¹ , % | | |
| Andelsklass A | - | - |
| Andelsklass B | - | - |
| Totalrisk jmf index, % | - | - |
| Fondens genomsnittliga årsavkastning 2 år,% | | |
| Andelsklass A | - | - |
| Andelsklass B | - | - |
| Fondens genomsnittliga årsavkastning 5 år,% | | |
| Andelsklass A | - | - |
| Andelsklass B | - | - |
| Fondens genomsnittliga årsavkastning sedan start ² | | |
| Andelsklass A | 25,57 | 10,27 |
| Andelsklass B | - | - |
| Aktiv risk % | - | - |

Kostnader

| | | |
|---|-------|-------|
| Förvaltningsavgift, % | | |
| Andelsklass A | 1,00 | 1,00 |
| Andelsklass B | 0,50 | 0,50 |
| Performance-avgift ³ , % | | |
| Andelsklass A | 7,46 | 2,25 |
| Andelsklass B | - | - |
| Transaktionskostnader, tkr | 430,7 | 98,6 |
| - varav analyskostnader, tkr | 22,90 | 10,70 |
| Transaktionskostnader, % av oms. | 0,06 | 0,10 |
| Årlig avgift, % | | |
| Andelsklass A | 1,04 | 1,02 |
| Andelsklass B | - | - |
| Insättningsavgift (tillfaller fondbolaget) | | |
| Andelsklass A | 0,00 | 0,00 |
| Andelsklass B | 0,00 | 0,00 |

| | | |
|--|----------|------|
| Uttagsavgift (tillfaller fonden) | | |
| Andelsklass A | 0,00 | 0,00 |
| Andelsklass B | 0,00 | 0,00 |
| Förvaltningskostnad 1 år, kr | | |
| -Engångsinsättning 10 000 kr | | |
| Andelsklass A | 1 054,94 | - |
| Andelsklass B | - | - |
| -Löpande sparande 100 kr/mån | | |
| Andelsklass A | 68,77 | - |
| Andelsklass B | - | - |
| Jämförelseindex | | |
| SSVX 90 + 5% | 5,10% | - |
| Omsättning | | |
| Fondens omsättningshastighet ⁴ , ggr/år | 2,19 | 0,06 |

¹) Standardavvikelse i månatlig avkastning över 24 mån

²) Fonden startade den 10 nov 2020

³) Performance Fee

⁴) Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående värdepappersbolag: 0%

Förklaring till jämförelseindex

Fondens målsättning är att över tid generera en avkastning som överstiger referensvärdet SSVX 90 + 5 procentenheter. Fonden tar ut en prestationsbaserad avgift på den del av avgiften som överstiger SSVX 90 + 5 procentenheter. Fonden är en aktivt förvaltd specialfond som tar exponering mot aktier i små och medelstora bolag som är upptagna till handel i Norden. Fondens målsättning är att över tid generera en avkastning som överstiger fondens referensvärde. Referensvärdet bedöms vara relevant eftersom det speglar fondens placeringsuniversum såsom det är beskrivet i fondens placeringsinriktning. Eftersom fonden är aktivt förvaltd kommer fondens avkastning sannolikt att över tid avvika från referensvärdet. Referensvärdet 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 referensvärdet.

Belopp i kronor

Resultaträkning

| | Not | 2021 | 2020 |
|---|-----|--------------------|-------------------|
| Intäkter och värdeförändring | | | |
| Värdeförändring på överlåtbara värdepapper | | 85 740 659 | 13 009 730 |
| Värdeförändring på OTC-derivatinstrument | | 2 000 | 0 |
| Värdeförändringar på övriga derivatinstrument | | -19 002 887 | -440 269 |
| Utdelningar | 1 | 851 670 | 293 398 |
| Valutakursvinster och –förluster netto | | -199 342 | 17 987 |
| Övriga intäkter | | 2 592 | 0 |
| Summa intäkter och värdeförändring | | 67 394 692 | 12 880 847 |
| Kostnader | | | |
| Förvaltningskostnader | | -13 419 673 | -2 543 139 |
| Räntekostnader | | -2 251 | -1 027 |
| Övriga kostnader | 2 | -453 574 | -98 630 |
| Summa kostnader | | -13 875 498 | -2 642 795 |
| Årets resultat | | 53 519 194 | 10 238 052 |

Balansräkning

| | | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
|---|---|--------------------|--------------------|
| Tillgångar | | | |
| Överlåtbara värdepapper | | 204 051 346 | 92 890 525 |
| Övriga derivatinstrument med positivt MV | | 2 000 | 0 |
| Summa placeringar med positivt MV | | 204 053 346 | 92 890 525 |
| Bankmedel och övriga likvida medel | | 23 332 892 | 35 285 978 |
| Övriga tillgångar | 3 | 1 315 221 | 3 318 982 |
| Summa tillgångar | | 228 701 459 | 131 495 486 |
| Skulder | | | |
| OTC-derivatinstrument med negativt MV | | 0 | 0 |
| Övriga derivatinstrument med negativt MV | | 0 | 0 |
| Övriga finansiella instrument med negativt MV | | -11 879 000 | -6 947 420 |
| Summa finansiella instrument med negativt MV | | -11 879 000 | -6 947 420 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 4 | -1 408 228 | -2 110 367 |
| Övriga skulder | 5 | -2 880 910 | -1 654 000 |
| Summa skulder | | -16 168 138 | -10 711 787 |
| Fondförmögenhet | | 212 533 321 | 120 783 698 |
| Poster inom linjen | | | |
| | | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
| Ställda säkerheter | | | |
| Ställda säkerheter för derivatinstrument | | 6 173 377 | 6 088 650 |
| Summa ställda säkerheter | | 6 173 377 | 6 088 650 |

| | 2021 | 2020 |
|---|--------------------|--------------------|
| Förändring av fondförmögenhet | | |
| Fondförmögenheten vid årets början | 120 783 698 | 0 |
| Andelsutgivning | <u>41 230 569</u> | <u>110 545 646</u> |
| - Andelsklass A | 41 230 569 | 110 545 646 |
| - Andelsklass B | 0 | 0 |
| Andelsinlösen | <u>-3 000 141</u> | <u>0</u> |
| - Andelsklass A | -3 000 141 | 0 |
| - Andelsklass B | 0 | 0 |
| Resultat enligt resultaträkning | 53 519 194 | 10 238 052 |
| Fondförmögenheten vid årets slut | 212 533 321 | 120 783 698 |

| Not 1. Utdelningar | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
|---------------------------|----------------|----------------|
| Utdelningar | 1 090 491 | 295 140 |
| Skatt på utdelningar | -118 000 | -1 742 |
| Aktielån premier | -120 839 | 0 |
| Summa utdelningar | 851 652 | 293 398 |

| Not 2. Övriga kostnader | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
|--------------------------------|-----------------|----------------|
| Transaktionskostnader | -430 699 | -87 964 |
| Commission Sharing Agreement | -22 875 | -10 666 |
| Öresavrundning | 0 | 0 |
| Summa övriga kostnader | -453 574 | -98 629 |

| Not 3. Övriga tillgångar | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| Fondlikvidfordran | 1 315 221 | 3 318 982 |
| Summa övriga tillgångar | 1 315 221 | 3 318 982 |

| Not 4. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
|--|-------------------|-------------------|
| Förvaltningsarvode | -1 408 228 | -2 110 367 |
| Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | -1 408 228 | -2 110 367 |

| Not 5. Övriga skulder | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Fondlikvidskuld | -2 880 910 | -1 654 000 |
| Summa övriga skulder | -2 880 910 | -1 654 000 |

Finansiella instrument

Fondens innehav per 31 december 2021, 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 | | | | | |
| AcadeMedia AB | 22 786 | 55,50 | SEK | 1 264 623 | 0,6% |
| Duell Oyj | 60 854 | 74,73 | EUR | 4 547 801 | 2,1% |
| Dustin Group AB | 5 804 | 106,10 | SEK | 615 804 | 0,3% |
| Husqvarna AB (B) | 70 000 | 144,85 | SEK | 10 139 500 | 4,8% |
| JM AB | 4 000 | 408,60 | SEK | 1 634 400 | 0,8% |
| Lyko Group AB | 2 204 | 375,00 | SEK | 826 500 | 0,4% |
| NEW Bubbleroom Sweden AB | 100 000 | 33,00 | SEK | 3 300 000 | 1,6% |
| Oscar Properties Holding AB | 120 000 | 11,42 | SEK | 1 370 400 | 0,6% |
| Oscar Properties Holding AB Teckning option | 20 000 | 3,26 | SEK | 65 100 | 0,0% |
| Synsam AB | 101 241 | 77,00 | SEK | 7 795 557 | 3,7% |
| Sällanköpsvaror | | | | 31 559 686 | 14,9% |
| Aligro Planet Acquisition Company | 50 000 | 97,40 | SEK | 4 870 000 | 2,3% |
| Embellence Group AB | 120 021 | 34,40 | SEK | 4 128 722 | 1,9% |
| Finans | | | | 8 998 722 | 4,2% |
| Arcoma AB | 100 000 | 13,00 | SEK | 1 300 000 | 0,6% |
| Dignitana AB | 93 382 | 8,76 | SEK | 818 026 | 0,4% |
| Elekta AB B | 30 000 | 114,55 | SEK | 3 436 500 | 1,6% |
| Hälsovård | | | | 5 554 526 | 2,6% |
| AFRY AB B | 10 762 | 255,00 | SEK | 2 744 310 | 1,3% |
| AQ Group AB | 12 500 | 361,50 | SEK | 4 518 750 | 2,1% |
| Alligo AB B | 10 000 | 192,00 | SEK | 1 920 000 | 0,9% |
| BEWi ASA | 165 000 | 77,07 | NOK | 12 716 550 | 6,0% |
| Balco Group AB | 50 000 | 137,60 | SEK | 6 880 000 | 3,2% |
| Beijer Ref AB | - 15 000 | 197,90 | SEK | - 2 968 500 | -1,4% |
| Bufab Holding AB | 20 000 | 447,00 | SEK | 8 940 000 | 4,2% |
| CTEK AB | - 25 000 | 202,10 | SEK | - 5 052 500 | -2,4% |
| Concentric AB | 20 000 | 281,00 | SEK | 5 620 000 | 2,6% |
| Ecoclime Group AB | 170 000 | 14,98 | SEK | 2 546 600 | 1,2% |
| Fasadgruppen Group AB | 7 309 | 170,40 | SEK | 1 245 454 | 0,6% |
| Hexatronic Group AB | 15 000 | 504,00 | SEK | 7 560 000 | 3,6% |
| Indutrade AB | - 10 000 | 277,20 | SEK | - 2 772 000 | -1,3% |
| Instalco AB | - 2 500 | 434,40 | SEK | - 1 086 000 | -0,5% |
| Nederman Holding AB | 28 511 | 218,00 | SEK | 6 215 398 | 2,9% |
| Nordic Waterproofing Holding AB | 7 020 | 223,00 | SEK | 1 565 460 | 0,7% |
| Peab AB (B) | 55 000 | 114,20 | SEK | 6 281 000 | 3,0% |
| Trelleborg AB (B) | 30 268 | 237,80 | SEK | 7 197 730 | 3,4% |
| Industri | | | | 64 072 252 | 30,2% |
| Alcadon Group AB | 33 805 | 125,00 | SEK | 4 225 625 | 2,0% |
| BuildData Group AB | 1 014 947 | 6,10 | SEK | 6 191 177 | 2,9% |
| DistIT AB | 33 880 | 114,00 | SEK | 3 862 320 | 1,8% |
| Exsitec Holding AB | 7 930 | 230,00 | SEK | 1 823 900 | 0,9% |
| Infracom Group AB | 218 216 | 27,00 | SEK | 5 891 832 | 2,8% |
| Proact IT Group AB | 10 197 | 87,00 | SEK | 887 139 | 0,4% |
| Speqta AB | 120 857 | 4,17 | SEK | 503 974 | 0,2% |

| | | | | | |
|--|-----------|--------|-----|--------------------|---------------|
| Thunderful Group AB | 68 421 | 57,50 | SEK | 3 934 208 | 1,9% |
| Tourn International | 100 000 | 49,00 | SEK | 4 900 000 | 2,3% |
| Informationsteknik | | | | 32 220 174 | 15,2% |
| Humble Group AB | 292 475 | 28,00 | SEK | 8 189 300 | 3,9% |
| Prebona AB | 833 333 | 6,20 | SEK | 5 166 665 | 2,4% |
| Material | | | | 13 355 965 | 6,3% |
| Annehem Fastigheter AB | 11 031 | 37,30 | SEK | 411 456 | 0,2% |
| Dios Fastigheter AB | 50 000 | 118,80 | SEK | 5 940 000 | 2,8% |
| Fabege AB | 16 821 | 151,55 | SEK | 2 549 223 | 1,2% |
| KlaraBo Sverige AB | 120 596 | 48,30 | SEK | 5 824 787 | 2,7% |
| Fastighet | | | | 14 725 466 | 6,9% |
| G5 Entertainment AB | 10 000 | 396,80 | SEK | 3 968 000 | 1,9% |
| Karnov Group AB | 50 000 | 67,00 | SEK | 3 350 000 | 1,6% |
| Modern Times Group AB (B) | 60 813 | 92,40 | SEK | 5 619 121 | 2,6% |
| Stillfront Group AB | 181 127 | 48,30 | SEK | 8 748 434 | 4,1% |
| Telekomoperatörer | | | | 21 685 555 | 10,2% |
| Summa Kategori 1 | | | | 192 172 346 | 90,4% |
| Kategori 7 | | | | | |
| SEB Sweden Small Cap Index | - 500 001 | 142,40 | SEK | - | 0,0% |
| MTGB SS 03/18/22 C120 Equity | 2 000 | 0,01 | SEK | 2 000 | 0,0% |
| Utländsk valuta | | | | 2 000 | 0,0% |
| Summa Kategori 7 | | | | 2 000 | 0,0% |
| Summa överlåtbara värdepapper | | | | 192 172 346 | 90,4% |
| Summa OTC-derivatinstrument | | | | 2 000 | 0,0% |
| Summa värdepapper | | | | 192 174 346 | 90,4% |
| Bankmedel | | | | | |
| Likvida medel SEK | | | | 4 865 613 | 2,3% |
| Likvida medel SEK - Klientmedel | | | | 11 775 262 | 5,5% |
| Likvida medel EUR | | | | 133 458 | 0,1% |
| Likvida medel NOK | | | | 385 181 | 0,2% |
| Likvida medel DKK | | | | 1 | 0,0% |
| Likvida medel - ställda säkerheter | | | | 6 173 377 | 2,9% |
| Summa bankmedel | | | | 23 332 892 | 11,0% |
| Övriga tillgångar/skulder netto | | | | -2 973 917 | -1,4% |
| Fondförmögenhet | | | | 212 533 321 | 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:

Carl-Viggo Östlund (Styrelseordförande)

Tove Bångstad (Ledamot)

Mari Thjømmøe (Ledamot)

Johan Cristvall (Ledamot)

Jimmi Brink (Ledamot)

Johan Gustafsson (Ledamot)

Johan Schagerström (VD)

Klagomålsansvarig

Mats Tornell (Head of Operations)

Oberoende riskkontrollansvarig

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 sista bankdagen i månaden. 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

.....
 Carl-Viggo Östlund (ordf.) Jimmi Brink Mari Thjømmø

.....
 Tove Bångstad Johan Cristvall Johan Gustafsson

.....
 Johan Schagerström (VD)

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

.....
 Peter Nilsson,
 Huvudansvarig/Auktoriserad revisor

.....
 Victoria Moberg,
 Auktoriserad revisor