

# 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 Småbolag Sverige

---

## Årsberättelse 2021

---

*orgnr 515603-1329*

# 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 Småbolag Sverige (Org.nr 515603-1329)

Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder ("LVF"). 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 aktiefond som via investeringar i överlåtbara värdepapper, derivatinstrument och fondandelar tar exponering mot aktier i små och medelstora bolag som är upptagna till handel i Sverige. Fonden ska vid varje tidpunkt till minst 90 % vara investerad i överlåtbara värdepapper, derivatinstrument och fondandelar med exponering mot aktier i små och medelstora bolag som är upptagna till handel på en marknadsplats i Sverige. Fonden har inte möjlighet att ha exponering mot aktier utanför Norden. Valutarisk är en naturlig del av fondens exponering mot aktier utanför Sverige. Med små och medelstora bolag avses sådana bolag som har ett börsvärde uppgående till högst 75 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 över tid generera en avkastning som överstiger Carnegie Small Cap Return Index Sweden.

## Året som gått

Fonden startade den 16 oktober 2020 och har till slutet av 31 december 2021 haft en avkastning på 59,6% och avkastat 14%-enheter mer än jämförelseindex (Carnegie Småbolagsindex) under samma period. Under helåret 2021 var avkastningen ca 42% för fonden och 37,14% för jämförelseindex.

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, Bufab och Dustin bidrog mest till avkastningen under året, medans Stillfront, Academedia och Oncopeptides 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

Fondens målsättning är att över tid generera en avkastning som överstiger Carnegie Small Cap Return Index Sweden.

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 är 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 Småbolag Sverige 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 affärsetik. För att begränsa hållbarhetsrisker bedrivs ett påverkansarbete i linje med aktieägarengagemangspolicyn.

Mot bakgrund av vad som anges ovan bedöms hållbarhetsriskernas troliga inverkan på avkastningen vara begränsad.

Mer information om Fondens hållbarhetsarbete finns på fondbolagets hemsida [fcgfonder.se/wp-content/uploads/2020/10/Hallbarhetsinformation-FE-Smabolag-Sverige\\_2020-11-10.pdf](https://fcgfonder.se/wp-content/uploads/2020/10/Hallbarhetsinformation-FE-Smabolag-Sverige_2020-11-10.pdf).

**Hållbarhetsrelaterade egenskaper som främjas i förvaltningen av fonden, eller som ingår i fondens målsättning:**

**Miljörelaterade egenskaper (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).**

**Sociala egenskaper (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagar rättigheter och likabehandling).**

**Praxis för god styrning (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).**

**Andra hållbarhetsrelaterade egenskaper.**

**Bolagets kommentar:** 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 framtagna 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.

**Referensvärden:**

Fonden har följande index som referensvärde:

Inget index har valts som referensvärde

**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 företagens affärsmodeller och produkter/tjänster. Den analys som ingår i urvalsprocessen grundar sig såväl på internt framtagna 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 fonden genomför dagligen i FE Småbolag Sverige. Det är lika viktigt att diskutera ESG aspekter med bolagens företrädare som det är att diskutera resultatet för bolagen fonden 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 på kort sikt, men vi är övertygade om att det är ett viktigt arbete att fortsätta med för att få långsiktiga positiva effekter.

Fonden försöker bidra till samtliga miljömål i artikel 9 i EU taxonomin, men det är inte möjligt att peka ut ett av målen speciellt. Fondens långsiktiga påverkansmöjlighet finns genom dialog med bolagen samt fördelning av andelsägarnas investeringar, vilket vi kommer fortsätta oförtrutet med.

### **Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter**

Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. I regelverket finns en princip, ”orsaka inte betydande skada”, som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen ”orsaka inte betydande skada” är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar eller enligt EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar 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 analyshusen, och de kvantitativa analyserna tas fram från olika datakällor.

### **Fonden har valt in**

I fondens ESG process genomförs löpande ESG möten med bolag i fonden, men även med bolag som i dagsläget är utanför fonden, där fondens ESG enkät går igenom. Förvaltningen fokuserar på de viktigaste riskerna och möjligheterna i denna del, 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**

Fondens 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 fondens ESG process använder vi 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 såtillvida att fonden 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 av 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 i fonden som kan investera i. Under 2021 har fonden kategoriserats som en kategori 8 fond, och vår ESG process har förtydligats.

### **Fondförmögenhetens utveckling**

Fondförmögenheten uppgick per den sista december 2021 till 3 920,5 mkr, andelsutgivningen uppgick under 2021 till 1 816,8 mkr, andelsinlösen till -370,5 mkr och årets resultat till 976,8 mkr.

### **Användning av derivatinstrument**

Derivatinstrument får endast användas för att effektivisera förvaltningen, i syfte att minska kostnader eller risker.

Fonden har inte möjlighet att använda sådana derivatinstrument som anges i 5 kap. 12 § andra stycket LVF (så kallade OTC-derivat).

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 inte använts sig av derivatinstrument under 2021.

### **Avgifter**

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

## 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.

# NYCKELTAL

<b>Fondens utveckling</b>	<b>2021-12-31</b>	<b>2020-12-31</b>
Fondförmögenhet, tkr	3 920 471	1 497 462
Andelsklass A	3 505 208	1 384 995
Andelsklass B	415 263	112 467
Antal utelöpande fondandelar	24 520 274	13 322 384
Andelsklass A	21 936 084	12 322 398
Andelsklass B	2 584 190	999 986
Andelsvärde, kr		
Andelsklass A	159,79	112,40
Andelsklass B	160,69	112,47
Fondens totalavkastning <sup>1</sup> , %		
Andelsklass A	42,17	12,40
Andelsklass B	42,88	11,88

## Risk- och avkastningsmått

Totalrisk för fonden <sup>1</sup> , %		
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 <sup>2</sup>		
Andelsklass A	27,28	12,40
Andelsklass B	27,38	11,88
Aktiv risk %	-	-

## Kostnader

Förvaltningsavgift, %		
Andelsklass A	1,50	1,50
Andelsklass B	1,00	1,00
Performance-avgift <sup>3</sup> , %		
Andelsklass A	0,00	0,00
Andelsklass B	0,00	0,00
Transaktionskostnader, tkr	3715,1	935,2
- varav analyskostnader, tkr	195,20	21,30
Transaktionskostnader, % av oms.	0,07	0,06
Årlig avgift, %		
Andelsklass A	1,51	1,50
Andelsklass B	1,01	1,00
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	182,75	-
Andelsklass B	121,94	-
-Löpande sparande 100 kr/mån		
Andelsklass A	12,27	-
Andelsklass B	8,19	-

### Jämförelseindex

Carnegie Small Cap Index <sup>4</sup>	37,14%	5,07%
---------------------------------------	--------	-------

### Omsättning

Fondens omsättningshastighet <sup>5</sup> , ggr/år	0,71	1,02
--	------	------

<sup>1</sup>) Standardavvikelse i månatlig avkastning över 24 mån

<sup>2</sup>) Andelsklass A startade den 16 okt 2020 och andelsklass B startade den 16 nov 2020

<sup>3</sup>) Performance Fee

<sup>4</sup>) Utveckling mellan Nov-Dec 2020 för första nyckeltalet

<sup>5</sup>) Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående värdepappersbolag: 0%

## Förklaring till jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är Carnegie Small Cap Return Index Sweden, ett etablerat återinvestering utdelande index som innehåller små och medelstora bolag på Nasdaq Stockholm. Indexet tar även hänsyn till den avkastning som aktieägarna erhåller i form av utdelning index. Fonden är en aktiefond som tar exponering mot aktier i små och medelstora bolag som är upptagna till handel i Sverige. Fondens målsättning är att över tid generera en avkastning som överstiger fondens jämförelseindex. Indexet bedöms vara relevant eftersom det speglar fondens placeringsuniversum såsom det är beskrivet i fondens placeringsinriktning. Eftersom fon den är aktivt förvaltd kommer fondens avkastning sannolikt att över tid avvika från indexet. 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.

Belopp i kronor

**Resultaträkning**

	<b>Not</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		980 355 448	111 470 767
Utdelningar	1	41 665 017	3 386 728
Valutakursvinster och –förluster netto		-1 141 492	44 502
Övriga intäkter		59 177	0
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>1 020 938 150</b>	<b>114 901 997</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader		-40 465 133	-1 683 667
Räntekostnader		-1 455	0
Övriga kostnader	2	-3 715 096	-956 585
<b>Summa kostnader</b>		<b>-44 181 684</b>	<b>-2 640 252</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>976 756 466</b>	<b>112 261 745</b>

**Balansräkning**

		<b>2021-12-31</b>	<b>2020-12-31</b>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		3 780 018 189	1 434 251 330
<b>Summa placeringar med positivt MV</b>		<b>3 780 018 189</b>	<b>1 434 251 330</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		166 901 646	180 796 757
Övriga tillgångar	3	314 527	18 542 265
<b>Summa tillgångar</b>		<b>3 947 234 362</b>	<b>1 633 590 353</b>

**Skulder**

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-4 538 255	-1 409 698
Övriga skulder	5	-22 225 238	-134 718 910
<b>Summa skulder</b>		<b>-26 763 492</b>	<b>-136 128 608</b>

<b>Fondförmögenhet</b>		<b>3 920 470 870</b>	<b>1 497 461 745</b>
------------------------	--	----------------------	----------------------

**Poster inom linjen**

		<b>2021-12-31</b>	<b>2020-12-31</b>
<b>Ställda säkerheter</b>			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		29 857 551	0
<b>Summa ställda säkerheter</b>		<b>29 857 551</b>	<b>0</b>

**Förändring av fondförmögenhet**

		<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Fondförmögenheten vid årets början</b>		<b>1 497 461 745</b>	<b>0</b>
Andelsutgivning		<u>1 816 758 750</u>	<u>1 385 200 000</u>

- Andelsklass A	1 619 779 984	1 285 200 000
- Andelsklass B	196 978 766	100 000 000
- Andelsklass C	0	0
Andelsinlösen	<u>-370 506 091</u>	<u>0</u>
- Andelsklass A	-368 952 108	0
- Andelsklass B	-1 553 983	0
- Andelsklass C	0	0
Resultat enligt resultaträkning	976 756 466	112 261 745
<b>Fondförmögenheten vid årets slut</b>	<b>3 920 470 870</b>	<b>1 497 461 745</b>

<b>Not 1. Utdelningar</b>	<b>2021-12-31</b>	<b>2020-12-31</b>
Utdelningar	41 665 017	3 386 728
<b>Summa utdelningar</b>	<b>41 665 017</b>	<b>3 386 728</b>

<b>Not 2. Övriga kostnader</b>	<b>2021-12-31</b>	<b>2020-12-31</b>
Transaktionskostnader	-3 519 885	-935 251
Commission Sharing Agreement	-195 209	-21 332
Öresavrundning	-2	-3
<b>Summa övriga kostnader</b>	<b>-3 715 096</b>	<b>-956 585</b>

<b>Not 3. Övriga tillgångar</b>	<b>2021-12-31</b>	<b>2020-12-31</b>
Fondlikvidfordran	314 527	18 542 265
<b>Summa övriga tillgångar</b>	<b>314 527</b>	<b>18 542 265</b>

<b>Not 4. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>2021-12-31</b>	<b>2020-12-31</b>
Förvaltningsarvode	-4 538 255	-1 409 698
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>-4 538 255</b>	<b>-1 409 698</b>

<b>Not 5. Övriga skulder</b>	<b>2021-12-31</b>	<b>2020-12-31</b>
Fondlikvidskuld	-22 225 238	-134 718 910
<b>Summa övriga skulder</b>	<b>-22 225 238</b>	<b>-134 718 910</b>

## 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>
<b>Kategori 1</b>					
AcadeMedia AB	616 266	55,50	SEK	34 202 763	0,9%
BHG Group AB	119 483	95,45	SEK	11 404 652	0,3%
Byggmax Group AB	245 809	89,55	SEK	22 012 196	0,6%
Cedergrenska AB	600 000	28,85	SEK	17 310 000	0,4%
Dometic Group AB	96 923	118,95	SEK	11 528 991	0,3%
Dustin Group AB	381 911	106,10	SEK	40 520 757	1,0%
Electrolux AB (B)	250 000	219,50	SEK	54 875 000	1,4%
Husqvarna AB (B)	1 255 277	144,85	SEK	181 826 873	4,6%
JM AB	156 871	408,60	SEK	64 097 491	1,6%
Lyko Group AB	166 056	375,00	SEK	62 271 000	1,6%
NEW Bubbleroom Sweden AB	450 000	33,00	SEK	14 850 000	0,4%
Nobia AB	479 881	54,50	SEK	26 153 515	0,7%
Pandox AB	177 738	146,00	SEK	25 949 748	0,7%
Synsam AB	881 500	77,00	SEK	67 875 500	1,7%
Thule Group AB	56 581	548,00	SEK	31 006 388	0,8%
<b>Sällanköpsvaror</b>				<b>665 884 874</b>	<b>17,0%</b>
AAK AB	235 180	195,30	SEK	45 930 654	1,2%
LMK Group AB	180 396	35,00	SEK	6 313 860	0,2%
<b>Dagligvaror</b>				<b>52 244 514</b>	<b>1,3%</b>
Permascand Top Holding AB	311 139	36,00	SEK	11 201 004	0,3%
<b>Energi</b>				<b>11 201 004</b>	<b>0,3%</b>
Embellence Group AB	713 247	34,40	SEK	24 535 697	0,6%
Storskogen Group AB	375 000	60,95	SEK	22 856 250	0,6%
<b>Finans</b>				<b>47 391 947</b>	<b>1,2%</b>
AddLife AB	116 606	381,40	SEK	44 473 528	1,1%
Ascelia Pharma AB	375 000	29,85	SEK	11 193 750	0,3%
Dignitana AB	1 800 000	8,76	SEK	15 768 000	0,4%
Elekta AB B	1 167 660	114,55	SEK	133 755 453	3,4%
Iconovo AB	203 000	77,00	SEK	15 631 000	0,4%
<b>Hälsovård</b>				<b>220 821 731</b>	<b>5,6%</b>
AFRY AB B	196 094	255,00	SEK	50 003 970	1,3%
AQ Group AB	87 500	361,50	SEK	31 631 250	0,8%
AddTech AB	241 756	216,00	SEK	52 219 296	1,3%
Alligo AB B	152 930	192,00	SEK	29 362 560	0,8%
BEWi ASA	983 438	77,07	NOK	75 793 567	1,9%
BTS Group AB	83 184	403,00	SEK	33 523 152	0,9%
Balco Group AB	203 806	137,60	SEK	28 043 706	0,7%
Bravida Holding AB	260 971	127,00	SEK	33 143 317	0,9%
Bufab Holding AB	329 805	447,00	SEK	147 422 835	3,8%
Concentric AB	254 659	281,00	SEK	71 559 179	1,8%
Ecoclime Group AB	725 975	14,98	SEK	10 875 106	0,3%
Fasadgruppen Group AB	276 729	170,40	SEK	47 154 622	1,2%
FlexQube	200 000	79,00	SEK	15 800 000	0,4%
Haldex AB	697 776	53,00	SEK	36 982 128	0,9%

Hexatronic Group AB	252 722	504,00	SEK	127 371 888	3,3%
Inwido AB	100 891	187,20	SEK	18 886 795	0,5%
Lindab International (AB)	118 850	321,40	SEK	38 198 390	1,0%
Metso Outotec Oyj	300 458	96,23	EUR	28 912 004	0,7%
NCC (B)	100 000	167,70	SEK	16 770 000	0,4%
Nederman Holding AB	321 476	218,00	SEK	70 081 768	1,8%
Nordic Waterproofing Holding AB	268 982	223,00	SEK	59 982 986	1,5%
Peab AB (B)	1 201 535	114,20	SEK	137 215 297	3,5%
Securitas AB (B)	254 437	124,65	SEK	31 715 572	0,8%
Senzime AB	1 299 056	22,80	SEK	29 618 477	0,8%
Trelleborg AB (B)	562 894	237,80	SEK	133 856 193	3,4%
Troax Group AB (A)	77 659	463,50	SEK	35 994 947	0,9%
Vestum AB	396 297	51,77	SEK	20 516 296	0,5%
<b>Industri</b>				<b>1 412 635 299</b>	<b>36,1%</b>
AddNode Group AB	37 452	429,00	SEK	16 066 908	0,4%
BuildData Group AB	2 493 106	6,10	SEK	15 207 947	0,4%
Cint Group AB	388 293	144,35	SEK	56 050 095	1,4%
Cint Group BTA AB	150 000	144,35	SEK	21 652 500	0,6%
DistIT AB	243 002	114,00	SEK	27 702 228	0,7%
Exsitec Holding AB	273 158	230,00	SEK	62 826 340	1,6%
Infracom Group AB	895 000	27,00	SEK	24 165 000	0,6%
KNOW IT AB	104 238	375,50	SEK	39 141 369	1,0%
Lagercrantz Group AB	245 663	133,10	SEK	32 697 745	0,8%
Mycronic AB	165 192	211,00	SEK	34 855 512	0,9%
NCAB Group AB	248 970	87,57	SEK	21 802 303	0,6%
Proact IT Group AB	333 016	87,00	SEK	28 972 392	0,7%
Thunderful Group AB	267 953	57,50	SEK	15 407 298	0,4%
Tobii Dynavox AB	574 245	32,21	SEK	18 496 431	0,5%
Tobii Technology AB	624 245	36,72	SEK	22 922 276	0,6%
Tourn International	320 000	49,00	SEK	15 680 000	0,4%
Vitec Software Group AB	81 752	557,00	SEK	45 535 864	1,2%
<b>Informationsteknik</b>				<b>499 182 208</b>	<b>12,7%</b>
BillerudKorsnas AB	283 557	170,70	SEK	48 403 180	1,2%
Hexpol (B)	530 689	121,30	SEK	64 372 576	1,6%
Humble Group AB	2 473 761	28,00	SEK	69 265 308	1,8%
Profoto Holding AB	401 185	104,80	SEK	42 044 188	1,1%
<b>Material</b>				<b>224 085 252</b>	<b>5,7%</b>
Annehem Fastigheter AB	919 458	37,30	SEK	34 295 783	0,9%
Castellum AB	60 654	243,80	SEK	14 787 445	0,4%
Corem Property Group AB B	1 187 952	32,65	SEK	38 786 633	1,0%
Dios Fastigheter AB	533 339	118,80	SEK	63 360 673	1,6%
Fabege AB	283 840	151,55	SEK	43 015 952	1,1%
Fastighets AB Trianon	75 000	238,00	SEK	17 850 000	0,5%
KlaraBo Sverige AB	640 000	48,30	SEK	30 912 000	0,8%
Nyfosa Fastigheter AB	330 580	156,00	SEK	51 570 480	1,3%
Platzer Fastigheter Holding AB	373 910	135,60	SEK	50 702 196	1,3%
Wihlborgs Fastigheter AB	434 836	205,40	SEK	89 315 314	2,3%
<b>Fastighet</b>				<b>434 596 477</b>	<b>11,1%</b>
G5 Entertainment AB	45 306	396,80	SEK	17 977 421	0,5%
Modern Times Group AB (B)	1 094 287	92,40	SEK	101 112 119	2,6%
Stillfront Group AB	1 923 092	48,30	SEK	92 885 344	2,4%
<b>Telekomoperatörer</b>				<b>211 974 883</b>	<b>5,4%</b>



<b>Summa Kategori 1</b>	<b>3 780 018 189</b>	<b>96,4%</b>
<b>Summa överlåtbara värdepapper</b>	<b>3 780 018 189</b>	<b>96,4%</b>
<b>Summa värdepapper</b>	<b>3 780 018 189</b>	<b>96,4%</b>
<b>Bankmedel</b>		
Likvida medel SEK	194 372 627	5,0%
Likvida medel SEK - Klientmedel	16 900 000	0,4%
Likvida medel EUR	-19 111 571	-0,5%
Likvida medel NOK	-55 704 654	-1,4%
Likvida medel DKK	587 693	0,0%
Likvida medel - ställda säkerheter	29 857 551	0,8%
<b>Summa bankmedel</b>	<b>166 901 646</b>	<b>4,3%</b>
<b>Övriga tillgångar/skulder netto</b>	<b>-26 448 966</b>	<b>-0,7%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>3 920 470 870</b>	<b>100,0%</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 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 Thjømøe (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) samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

## Redovisning

Fondens tillgångar värderas till gällande marknadsvärde, varmed avses senaste betalkurs eller, om sådan inte finns, senaste köpkurs. Om enligt Fondbolagets mening sådana kurser inte är representativa eller om sådana kurser saknas, vilket främst är fallet beträffande överlåtbara värdepapper som avses i 5 kap 5 § LVF, fastställs ett marknadsvärde på objektiva grunder efter en särskild värdering. Till grund för den särskilda värderingen läggs exempelvis marknadspriser från en icke reglerad marknad, oberoende mäklare, andra externa oberoende källor, annat noterat finansiellt instrument, index, anskaffningsvärdet eller bolagshändelser med påverkan på marknadsvärdet. Fondandelens värde beräknas av Fondbolaget varje bankdag. OTC-derivat värderas enligt erkända värderingsmodeller såsom Black & Scholes, Black 76 eller liknande värderingsmodeller och med utgångspunkt från underliggande tillgångar. Negativ ränta på inlåningsmedel redovisas under räntekostnader.

Värdet av en fondandel i en andelsklass i fonden utgörs av andelsklassens värde delat med antalet utestående andelar i den aktuella andelsklassen.

Stockholm, den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

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

.....  
 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