

Halvårsredogörelse 2022



Company: FCG Fonder AB

Date: 2022-08-31

Förvaltarbolaget

Consensus Asset Management AB (publ) är ett värdepappersbolag med huvudkontor i Mölndal, samt kontor i Borås, Jönköping, Värnamo, Eskilstuna, Halmstad, Malmö, filial i Stockholm och kommer under året att öppna ett nytt kontor i Örebro. Bolaget är verksamt inom kapitalförvaltning, Corporate Finance och tjänstepensionsområdet.

Consensus vänder sig till företag, institutioner och förmögna privatkunder. Consensus aktie är listad på Spotlight under tickerkod CAM B. Personalen hos Consensus har mångårig erfarenhet inom samtliga de områden bolaget verkar.

Kapitalförvaltning

Placerare som vänder sig till Consensus söker ett företag med hög kompetens och servicegrad, ett personligt bemötande samt ett stort mått av engagemang i en kunds förvaltade portfölj. Consensus arbetar kontinuerligt med att aktivt sätta samman attraktiva placeringslösningar anpassade efter rådande marknadsförutsättningar. Merparten av placeringsinriktningarna skräddarsys för att vara anpassade till kundens specifika behov.

Kunderna utgörs av företag, stiftelser, institutioner och förmögna privatkunder. Consensus tillhandahåller både diskretionär förvaltning och rådgivande förvaltning. Företaget handlar alla typer av finansiella instrument och får dessutom kontinuerligt möjlighet att ta del av nya finansiella transaktioner, t ex fastigheter och private equity, då man samarbetar med och får förslag från både utländska och svenska aktörer.

Consensus Stiftelsetjänst tar hand om hela stiftelsens engagemang och behov i allt från kapitalförvaltning, styrelsehantering och bokföring till arkivering. Stiftelsetjänst hanterar idag ett flertal välrenommerade stiftelser.

Consensus använder primärt Nordnet som depåförande bank vilket innebär att alla typer av konton och försäkringslösningar är möjliga. Consensus kompletterar sin verksamhet med att framgångsrikt förvalta specialfonderna Consensus Småbolag, Consensus Sverige Select, Consensus Global Select och Consensus Lighthouse Asset.

Försäkring

Consensus distribuerar och analyserar olika tjänstepensionslösningar. Målgrupp är privatpersoner med större pensionsavsättningar, privata företag, dess personal och ägare. Bolaget har samarbetsavtal med merparten av de svenska livförsäkringsbolagen. Företaget erbjuder även diskretionär förvaltning av tjänstepensioner.

Corporate Finance

Consensus har erfarenhet av att arbeta med köp och försäljningar av alla storlekar och typer av bolag. Grunden i verksamheten handlar om att identifiera och tydliggöra bolagsvärden och drivkrafter. Detta gäller även de företag som vill omstruktureras, säljas eller på annat sätt förändra ägarbildningen genom exempelvis en börslistning.

Kontaktuppgifter

Namn: Richard Andborn

Fond: Consensus Lighthouse Asset, Consensus Sverige Select, Consensus Global Select

E-post: Richard.andborn@consensusam.se

Telefon: 072-066 14 88

Namn: Kristian Witte

Fond: Consensus Lighthouse Asset

E-post: Kristian.witte@consensusam.se

Telefon: 072- 401 02 27

Namn: Anders Wright

Fond: Consensus Småbolag, Consensus Sverige Select

E-post: Anders.wright@consensusam.se

Telefon: 072-063 42 47

Consensus Småbolag

Halvårsredogörelse 2022

orgnr 515602-8606

Förvaltningsberättelse

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

Consensus Småbolag (org. nr: 515602-8606)

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 Consensus Asset Management AB (publ), organisationsnummer 556474-6518, ("Portföljförvaltaren"). Portföljförvaltaren är ett värdepappersbolag och står under tillsyn av Finansinspektionen.

Placeringsinriktning

Consensus Småbolag är en aktivt förvaltnad aktiefond som investerar i små och medelstora bolag i de nordiska länderna. Fonden har möjlighet att ta koncentrerade exponeringar mot enskilda bolag, men är i övrigt diversifierad i sin inriktning och är inte koncentrerad till någon enskild bransch. Fonden har en investeringshorisont på 3-5 år och en koncentrerad portfölj på normalt 15-20 bolag, där de tre största bolagen kan utgöra 50 % av fonden. Fonden placerar i mindre bolag med tydligt fokus på tillväxt med lönsamhet. Ofta sker investeringen i en tidig fas innan bolaget upptäckts av marknaden.

Halvåret som gått

Under året har fonden mer eller mindre varit fullinvesterad i aktier. Fonden har, under första halvan av 2022 utvecklats -41,94% (andelsklass A). Första halvåret präglades av fortsatt hög volatilitet och stora nedgångar bland de mindre aktielistorna. Våra innehav har trots den kvalitét de håller, även de sett nedgångar av spridd magnitud. Den senaste tidens negativa marknadsstämning har lett till att värderingsmultiplarna för småbolagsmarknaden kommit ner till mer attraktiva nivåer. Rapporterna för portföljbolagen har i mångt och mycket kommit in kring marknads förväntningar. Trots detta har kursutvecklingen lyst med sin frånvaro till följd av marknads avkastningskrav som förhöjts på grund av de stundande globala oroligheterna. Fonden har fortsatt bestått av innehav som är utvalda utifrån att bolagen visar hög och lönsam tillväxt till en attraktiv värdering. Vi agerar aktivt på marknaden och fokuserar inte på våra innehavs vikt i specifika index. Fokus ligger på att investera i konjunkturokänsliga bolag med skalbara affärsidéer. Vidare gillar vi ägarledda bolag där grundaren fortsatt är aktiv i bolaget och innehar ett betydande ägande.

Framtiden

Den sektorrotation vi skrev om i föregående förvaltarkommentar har aktualiserats till följd av stigande räntor och en förhöjd geopolitisk oro.

Trots förändrade förutsättningar makroekonomiskt kommer vi att fortsätta arbeta enligt vår förvaltningsstrategi och inte anpassa den efter kortsiktiga störningar på marknaden. Vår syn, på att fokus bör ligga på noggrann stock picking bland lönsamma bolag med en rimlig värdering, är fortsatt oförändrad.

Väsentliga risker

Sparande i aktier innebär risk för stora kurssvängningar och därför rekommenderas en spartid överstigande fem år. Risker som kan förväntas förekomma för fonden och därmed dess andelsägare är bl a marknadsrisk, branschrisk, företagsrisk, ränterisk, inflationsrisk, likviditetsrisk och valutarisk. Fondspararen måste kunna acceptera att stora kurssvängningar kan förekomma.

Marknadsrisk - Sparande i en aktiefond är förknippat med marknadsrisk, det vill säga risken att investeringens värde kan variera på grund av en förändrad marknadsutveckling. Fonden strävar efter att vara fullinvesterad i aktier och fondandelens värde kan därför variera kraftigt på kort sikt. Marknadsrisk bedöms vara den största risken som fonden utsätts för.

Valutarisk – Då en fond placerar i finansiella instrument som är utfärdade i andra valutor än fondens basvaluta uppstår valutarisk. Detta innebär att fondens värde kan variera på grund av förändringar i växelkurserna. Förändringarna kan påverka värdet på placeringarna både positivt och negativt. Fonden placerar största delen av fondförmögenheten i SEK och har därmed en något lägre valutarisk än fonder som placerar större andel i andra valutor.

Koncentrationsrisk - Fonden väljer fritt vilka branscher och sektorer den investerar i. Ett resultat av detta är att fonden tidvis överexponeras mot enskilda branscher och regioner.

Strategisk risk - Fonden har som mål att ge en långsiktig, positiv värdemässig ökning och placerar aktivt. Ansvariga förvaltare selekterar ett mindre antal bolag att investera i och strävar inte efter att efterlikna något jämförelseindex. Fonden kommer därför tidvis att avvika från detsamma, både positivt och negativt.

Likviditetsrisk - Då ett värdepapper inte kan omsättas vid avsedd tidpunkt utan större prisreduktion uppstår en likviditetsrisk. Sådan risk är mest påtaglig i värdepapper med låg omsättning. Aktier som handlas på en reglerad marknad har oftast en god likviditet även under perioder med stora fluktuationer. Likviditeten i onoterade värdepapper är sämre, fonderna strävar efter att ha en låg andel onoterade innehav, dock högst 10%.

Övrig upplysning

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

Nyckeltal

Fondens utveckling	2022-06-30	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Fondförmögenhet, tkr	1 127 864	2 093 505	1 647 537	561 273	362 312
- Andelsklass A	708 166	1 393 569	1 254 306	400 960	254 797
- Andelsklass B	353 898	566 795	294 991	98 518	79 528
- Andelsklass C	10 030	22 176	17 793	31 480	19 087
- Andelsklass D	55 770	110 965	80 447	30 315	8 901
Antal utelöpande fondandelar	4 856 454	5 239 517	5 322 923	3 539 244	3 228 935
- Andelsklass A	3 061 256	3 497 586	4 056 648	2 525 385	2 274 785
- Andelsklass B	1 486 896	1 386 065	933 403	609 454	699 848
- Andelsklass C	48 492	61 000	61 805	208 696	174 603
- Andelsklass D	259 810	294 866	271 067	195 709	79 699
Andelsvärde, kr					
- Andelsklass A	231,33	398,44	309,20	158,77	112,01
- Andelsklass B	238,01	408,92	316,04	161,65	113,64
- Andelsklass C	206,85	363,54	287,88	150,84	109,32
- Andelsklass D	214,66	376,32	296,78	154,90	111,68
Fondens totalavkastning, %					
- Andelsklass A	-41,94	28,86	94,75	41,75	-10,87
- Andelsklass B	-41,80	29,39	95,51	42,25	-10,48
- Andelsklass C	-43,10	26,28	90,85	37,98	-12,95
- Andelsklass D	-42,96	26,80	91,59	38,69	-12,52
Aktiv risk, %*	11,12	14,23	15,03	14,21	14,26
Jämförelseindex					
Carnegie Small Cap Return Index	-33,25%	37,10%	23,00%	43,16%	-0,20%

*Till och med 2020-12-31 räknades aktiv risk på OMRX T-bill + 3%, efter det har fondens jämförelseindex använts.

Fondens utveckling	2017-12-31	2016-12-31
Fondförmögenhet, tkr	434 857	169 489
- Andelsklass A	273 466	92 796
- Andelsklass B	122 945	76 694
- Andelsklass C	38 446	-
- Andelsklass D	-	-
Antal utelöpande fondandelar	3 423 728	1 653 076
- Andelsklass A	2 159 000	907 360
- Andelsklass B	961 001	745 716
- Andelsklass C	303 727	-
- Andelsklass D	-	-
Andelsvärde, kr		
- Andelsklass A	125,66	102,27
- Andelsklass B	126,93	102,85
- Andelsklass C	125,58	-
- Andelsklass D	-	-
Fondens totalavkastning, %		
- Andelsklass A	22,87	2,27
- Andelsklass B	23,42	2,85
- Andelsklass C	17,16	-
- Andelsklass D	-	-
Aktiv risk, %*	-	-
Jämförelseindex	8,80%	
Carnegie Small Cap Return Index		

Förklaring till jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är Carnegie Small Cap Return Index Sweden, ett etablerat återinvesterande 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 aktivt förvaltd aktiefond som med inriktning mot investeringar i små och medelstora bolag i de nordiska länderna. Jämförelseindexet är relevant då det speglar fondens placeringsuniversum såsom det är beskrivet i fondens placeringsinriktning. Fonden är aktivt förvaltd och avkastningen kommer därför sannolikt att över tid avvika från indexet. Avsikten är inte att fonden ska följa indexet, utan indexet används endast i jämförande syfte, t.ex. för beräkning av aktiv risk och vid presentationen av fondens tidigare resultat.

Balansräkning

	2022-06-30	2021-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 113 676 276	2 068 080 577
Summa placeringar med positivt MV	1 113 676 276	2 068 080 577
Bankmedel och övriga likvida medel	15 152 543	28 105 473
Övriga tillgångar	8	3 716
Summa tillgångar	1 128 828 827	2 096 189 766

Skulder

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-808 880	-1 406 752
Övriga skulder	-156 281	-1 278 100
Summa skulder	-965 161	-2 684 852

Fondförmögenhet	1 127 863 666	2 093 504 914
------------------------	----------------------	----------------------

Poster inom linjen

	2022-06-30	2021-12-31
Ställda säkerheter		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Summa ställda säkerheter	0	0

Förändring av fondförmögenhet

	2022	2021
Fondförmögenheten vid årets början	2 093 504 914	1 647 537 157
Andelsutgivning	<u>100 560 896</u>	<u>955 804 350</u>
- Andelsklass A	46 515 150	628 583 649
- Andelsklass B	50 149 573	243 075 565
- Andelsklass C	1 911 050	25 914 932
- Andelsklass D	1 985 123	58 230 203
Andelsinlösen	<u>-210 914 987</u>	<u>-985 658 841</u>
- Andelsklass A	-175 451 926	-815 979 678
- Andelsklass B	-18 291 626	-93 065 284
- Andelsklass C	-5 834 076	-26 217 353
- Andelsklass D	-11 337 359	-50 396 527
Utdelning från fonden	-2 190 085	-2 048 123
Resultat enligt resultaträkning	-853 097 072	477 870 372
Fondförmögenheten vid årets slut	1 127 863 666	2 093 504 914

Finansiella instrument

Fondens innehav per 30 juni 2022, uppdelat per bransch

<i>Innehav</i>	<i>Antal</i>	<i>Kurs</i>	<i>Valuta</i>	<i>Marknads- värde SEK</i>	<i>Andel av fonden</i>
Kategori 1					
EEducation Albert AB	1 449 571	36,50	SEK	52 909 342	4,7%
Evolution AB	120 000	916,00	SEK	109 920 000	9,8%
Urb-it	10 000 000	3,01	SEK	30 100 000	2,7%
Sällanköpsvaror				192 929 342	17,1%
Seafire AB	1 300 000	23,60	SEK	30 680 000	2,7%
Finans				30 680 000	2,7%
Carasent ASA	2 416 382	22,97	NOK	55 497 855	4,9%
Doktorse Nordic AB	1 400 000	25,00	SEK	35 000 000	3,1%
Global Health Equity	59 953	135,89	SEK	8 147 013	0,7%
Physitrack PLC	2 420 861	35,50	SEK	85 940 566	7,6%
SECare AB	241 484	86,08	SEK	20 786 943	1,8%
Surgical Science SE AB	250 000	151,40	SEK	37 850 000	3,4%
Hälsovård				243 222 376	21,6%
Hexatronic Group AB	1 724 935	76,55	SEK	132 043 774	11,7%
Incap Oyj	75 565	123,45	EUR	9 328 721	0,8%
PLEJD AB	263 797	261,80	SEK	69 062 055	6,1%
Industri				210 434 549	18,7%
Alcadon Group AB	919 000	72,60	SEK	66 719 400	5,9%
Fishbrain AB	164 000	114,08	SEK	18 709 120	1,7%
Howwe Technologies AB	312 500	10,16	SEK	3 175 000	0,3%
Smart Eye AB	665 000	60,15	SEK	39 999 750	3,6%
Thunderful Group AB	900 000	19,45	SEK	17 505 000	1,6%
Truecaller AB B	1 116 317	48,15	SEK	53 750 664	4,8%
Informationsteknik				199 858 934	17,7%
Awardit AB	400 000	102,80	SEK	41 120 000	3,7%
Better Collective A/S	400 000	136,90	SEK	54 760 000	4,9%
Embracer Group AB B	1 681 500	78,05	SEK	131 241 075	11,6%
Tourn International	460 000	20,50	SEK	9 430 000	0,8%
Telekomoperatörer				236 551 075	21,0%
Summa Kategori 1				1 113 676 276	98,8%
Summa överlåtbara värdepapper				1 113 676 276	98,8%
Summa värdepapper				1 113 676 276	98,8%
Bankmedel					
Likvida medel SEK				15 199 854	1,4%
Likvida medel EUR				3 621	0,0%
Likvida medel USD				2 062	0,0%
Likvida medel NOK				3 222	0,0%
Research Analysis				-56 216	0,0%
Summa bankmedel				15 152 543	1,4%
Övriga tillgångar/skulder netto				-965 153	-0,1%
Fondförmögenhet				1 127 863 666	100,0%

Fondens innehav av värdepapper har fördelats i följande kategorier:

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

Fondbolaget, styrelse och företagsledning samt revisor

FCG Fonder AB

Östermalmstorg 1

114 42 Stockholm

Org.nr: 556939-1617

Tel: +46 8 410 759 10

Fax: +46 8 519 891 88

www.fcgfonder.se

Aktiekapital

Fondbolagets aktiekapital är SEK 50 000.

Styrelse och Ledning

Fondbolagets styrelse och företagsledning består av:

Tove Bångstad (Styrelseordförande)

Mari Thjømøe (Ledamot)

Jimmi Brink (Ledamot)

Patrik Stockhaus (Ledamot)

Johan Schagerström (VD)

Klagomålsansvarig

Johan Schagerström (VD)

Oberoende riskkontrollansvarig

Erica Laestander (Chief Risk Officer)

Förvaringsinstitut

Danske Bank A/S, Danmark, Sverigefilial

Redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Lagen (2004:46) om värdepappersfonder ("LVF"), Finansinspektionens föreskrifter (2013:9) om värdepappersfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF") samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer. Fondens tillgångar värderas till gällande marknadsvärde, varmed avses senaste betalkurs eller, om sådan inte finns, senaste köpkurs. Om enligt Fondbolagets mening sådana kurser inte är representativa eller om sådana kurser saknas, vilket främst är fallet beträffande överlåtbara värdepapper som avses i 5 kap 5 § LVF, fastställs ett marknadsvärde på objektiva grunder efter en särskild värdering. Till grund för den särskilda värderingen läggs exempelvis marknadspriser från en icke reglerad marknad, oberoende mäklare, andra externa oberoende källor, annat noterat finansiellt instrument, index, anskaffningsvärdet eller bolagshändelser med påverkan på marknadsvärdet. Fondandelens värde beräknas av Fondbolaget 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.