

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 ägarbilden 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 Lighthouse Asset

Halvårsredogörelse 2022

orgnr 515602-8473

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 Lighthouse Asset (org. nr: 515602-8473)

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

Fonden är en aktivt förvaltd allokeringsfond med nordiskt fokus. Den placerar i instrument med exponering mot tillgångsslagen aktier, räntor och alternativa placeringar. Fonden har som övergripande målsättning att skapa en långsiktig positiv avkastning om 3-5% per år. Fonden skall aktivt utnyttja sitt riskmandat och kommer avvika från underliggande aktiers vikt i index. Det innebär att fonden under tider då aktiemarknaden går starkt inte nödvändigtvis har samma positiva utveckling, men det innebär också att under tider då aktiemarknaden går sämre så finns det en möjlighet att fonden presterar bättre. Fonden har inga begränsningar avseende bransch eller geografisk inriktning utan ska betraktas som en bred fond med nordiskt fokus.

Året som gått

Aktiemarknader

Aktieexponeringen har under perioden legat mellan 20-40%. Fonden har under halvåret haft en bas i stabila lågt värderade större bolag. Till detta har adderats några opportunistiska noterade och onoterade bolag. De främsta sektorerna var läkemedel, medicinteknik och hälsovård.

Ränteplaceringar

Förutom exponering i likviditetsfonder, en bred kreditexponering via enskilda innehav i företagsobligationer. Vid halvårsskiftet utgjorde denna del av portföljen ca 47 % av AUM. Kreditportföljen är väldiversifierad utan att någon enskild sektor eller emittent är dominerande. Räntedurationen är låg, under 0,3 år och kreditdurationen är ca 3 år. Den genomsnittliga ratingen är BB.

Alternativa placeringar

Vid halvårsskiftet motsvarade exponeringen ca 5% av det totala förvaltade kapitalet i fonden och består framförallt av en alternativ kreditfond.

Framtiden

Vi förväntar oss att innevarande år kommer fortsätta vara volatil. Ett stigande ränteläge och avtagande tillväxt skapar risk för recession i ekonomin.

Fonden har för avsikt att under året vara aktiv med sitt riskmandat (0-60% aktier) för att skapa avkastning i en mer volatil miljö. Basen (ca 25%) kommer fortfarande att bestå av större stabila värdebolag. Utöver basen kommer opportunistiska positioner att tas i mindre bolag (market cap < SEK 10 mdr), samt i onoterade innehav. Dessutom kommer vi utnyttja svängningarna i marknaden till att skapa avkastning genom hög aktivitet i innehaven.

Kreditportföljens strategi fortsätter att vara en god spridning mellan branscher tillsammans med en något längre ränteduration än tidigare då ränteläget har höjts till nivåer där vi väntar oss att det ligger kvar eller sjunker. Kreditdurationen förväntas ligga kvar runt 3 år. Genomsnittlig rating i kreditportföljen bedöms höjas något till BB+-BBB- eller motsvarande.

Alternativa placeringars andel av portföljen väntas vara begränsad. Framförallt fokuseras dessa runt innehav som är dagligt handlade samt har begränsad korrelation med aktie- och kreditmarknaden.

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. 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 - Fonderna 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, fonden 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	2022-06-03	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Fondförmögenhet, tkr	251 720	287 339	312 069	289 416	346 919	289 683	188 606
- Andelsklass A	105 474	133 723	151 455	102 994	133 081	85 572	15 322
- Andelsklass B	146 246	153 616	160 614	186 403	213 154	204 088	173 284
- Andelsklass C	0	0	0	20	684	23	-
Antal utelöpande fondandelar	2 528 369	2 546 562	2 736 565	2 627 693	3 413 768	2 670 501	1 845 965
- Andelsklass A	1 085 206	1 211 031	1 349 556	949 474	1 327 179	798 681	150 180
- Andelsklass B	1 443 162	1 335 531	1 387 009	1 678 029	2 079 581	1 871 607	1 695 785
- Andelsklass C	0	0	0	190	7 008	214	-
Andelsvärde, kr							
- Andelsklass A	97,19	110,42	112,23	108,47	100,27	106,14	102,02
- Andelsklass B	101,34	115,02	115,80	111,08	102,50	108,04	102,18
- Andelsklass C	0,00	109,34	104,35	102,88	97,54	105,90	-
Fondens totalavkastning, %							
- Andelsklass A	-11,98	-1,61	3,46	8,17	-5,53	4,04	2,02
- Andelsklass B	-11,90	-0,67	4,25	8,37	-5,13	5,74	2,18
- Andelsklass C	-	4,78	1,43	5,47	-7,89	1,49	-

Förklaring till jämförelseindex

Fonden är en allokeringsfond som fritt kan allokera mellan aktier, räntor och alternativa tillgångsslag. Det anses inte finnas något relevant jämförelseindex som passar fondens placeringsinriktning. Fonden bör i stället utvärderas mot dess målsättning att över tid generera en genomsnittlig årlig avkastning om 3-5 procent.

Balansräkning

	2022-06-30	2021-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	208 440 284	240 086 859
Fondandelar	39 204 199	40 779 201
Summa placeringar med positivt MV	247 644 483	280 866 060
Bankmedel och övriga likvida medel	3 185 857	5 978 740
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	994 627	619 579
Övriga tillgångar	69 828	148 270
Summa tillgångar	251 894 794	287 612 649
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-174 691	-273 455
Summa skulder	-174 691	-273 455
Fondförmögenhet	251 720 103	287 339 194
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	287 339 193	312 068 653
Andelsutgivning	<u>47 715 400</u>	<u>65 103 583</u>
- Andelsklass A	927 000	36 911 599
- Andelsklass B	46 788 400	28 191 984
- Andelsklass C	0	0
Andelsinlösen	<u>-48 857 340</u>	<u>-86 089 753</u>
- Andelsklass A	-14 059 630	-51 489 681
- Andelsklass B	-34 797 702	-34 600 072
- Andelsklass C	-8	0
Utdelning från fonden	0	0
Resultat enligt resultaträkning	-34 477 150	-3 743 290
Fondförmögenheten vid årets slut	251 720 103	287 339 194

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					
Autoliv SDB	8 000	737,80	SEK	5 902 400	2,4%
BHG Group AB	100 000	32,42	SEK	3 242 000	1,3%
Kjell Group AB	70 000	44,00	SEK	3 080 000	1,2%
Sällanköpsvaror				12 224 400	4,9%
Beyond Meat Inc	4 500	244,80	USD	1 101 604	0,4%
Dagligvaror				1 101 604	0,4%
Aligro Planet Acquisition Company	38 725	93,00	SEK	3 601 425	1,4%
Finans				3 601 425	1,4%
Ambea AB	90 000	46,80	SEK	4 212 000	1,7%
BioArctic AB	30 000	77,45	SEK	2 323 500	0,9%
Biogen Inc	3 100	2 085,41	USD	6 464 767	2,6%
Calliditas Therapeutics AB	40 000	92,35	SEK	3 694 000	1,5%
Devyser Diagnostics AB	27 000	69,97	SEK	1 889 190	0,8%
Doktorse Nordic AB	160 000	25,00	SEK	4 000 000	1,6%
Eevia Health Oy	281 640	3,58	SEK	1 008 271	0,4%
Global Health Equity	5 500	135,89	SEK	747 395	0,3%
H Lundbeck A/S B	120 000	49,69	DKK	5 962 207	2,4%
Integrum AB	60 000	50,00	SEK	3 000 000	1,2%
NOVO Nordisk B	6 400	1 134,67	DKK	7 261 889	2,9%
Nightingale Health Oyj	90 000	19,36	EUR	1 742 624	0,7%
Swedish Orphan Biovitrum AB	30 000	221,20	SEK	6 636 000	2,7%
Hälsovård				48 941 843	19,5%
Azelio AB	110 000	5,66	SEK	622 820	0,3%
Occlutech Holding AG	140 845	35,50	SEK	4 999 998	2,0%
Sandvik AB	30 000	165,85	SEK	4 975 500	2,0%
Industri				10 598 318	4,2%
Ericsson AB (B)	70 000	76,27	SEK	5 338 900	2,1%
Smart Eye AB	20 000	60,55	SEK	1 211 000	0,5%
Informationsteknik				6 549 900	2,6%
Telia Company AB	170 000	39,18	SEK	6 660 600	2,7%
Telekomoperatörer				6 660 600	2,7%
ORSTED A/S	5 000	1 069,37	DKK	5 346 873	2,1%
Kraftförsörjning				5 346 873	2,1%
BALDER 2,873 06/02/2081	300 000	592,57	EUR	1 777 714	0,7%
CASTSS 3 1/8 PERP	300 000	526,14	EUR	1 578 429	0,6%
ELLEVI 2 7/8 02/12/25	4 000 000	95,88	SEK	3 835 360	1,5%
FVHSAM 3.093 05/18/26	2 000 000	97,11	SEK	1 942 200	0,8%
HUMBLE 9.5 01/05/24	2 500 000	101,25	SEK	2 531 250	1,0%
VNVSDB 5 01/31/25	3 750 000	93,75	SEK	3 515 625	1,4%
BICOSS 2.875 03/19/26	2 000 000	67,49	SEK	1 349 800	0,5%
AKHNO 0 08/15/25	3 000 000	95,34	NOK	2 860 055	1,1%
COMFAS 0 09/24/23	3 750 000	95,37	SEK	3 576 413	1,4%
CSAMHE 0 09/25/24	2 500 000	99,71	NOK	2 492 640	1,0%
DSNHOL 0 12/16/24	3 750 000	48,00	SEK	1 800 000	0,7%

EXREHO 0 03/30/27	4 000 000	97,00	SEK	3 880 000	1,6%
HEXAG Float 09/17/25	4 000 000	99,14	SEK	3 965 600	1,6%
HUMBLE 0 07/21/25	1 250 000	101,88	SEK	1 273 438	0,5%
JYBC 0 PERP	6 000 000	99,75	SEK	5 985 000	2,4%
KLARNA 0 02/05/24	4 000 000	97,10	SEK	3 883 920	1,6%
KMSTRT 0 02/02/26	1 250 000	97,00	SEK	1 212 500	0,5%
KNAAND 0 04/01/25	2 500 000	89,26	SEK	2 231 425	0,9%
LANHYP 0 PERP	4 000 000	94,00	SEK	3 760 000	1,5%
LANSBK 0 PERP	4 000 000	99,19	SEK	3 967 680	1,6%
ORXSS 0 02/11/25	2 500 000	94,00	SEK	2 350 000	0,9%
PEABSS 0 09/06/24	4 000 000	98,04	SEK	3 921 520	1,6%
PLAZB 0 11/01/24	4 000 000	96,09	SEK	3 843 480	1,5%
SAMPFH 0 PERP	4 000 000	98,45	SEK	3 938 120	1,6%
SASSS 0 PERP	4 000 000	37,00	SEK	1 480 000	0,6%
SBAB 0 PERP #2	6 000 000	96,03	SEK	5 761 920	2,3%
SFSS 0 05/19/25	2 500 000	90,25	SEK	2 256 250	0,9%
SSONO 0 08/19/25	400 000	959,57	EUR	3 838 275	1,5%
STEFBS 0 08/18/25	3 750 000	92,25	SEK	3 459 375	1,4%
STENAM 0 05/03/27	3 750 000	97,99	SEK	3 674 513	1,5%
TELBSS 0 05/19/27	5 000 000	97,91	SEK	4 895 400	2,0%
TELBSS 3.25 05/19/27	5 000 000	95,66	SEK	4 783 150	1,9%
TELIAS 0 10/04/77	100 000	100,19	SEK	100 193	0,0%
TIGO 0 01/20/27	5 000 000	96,50	SEK	4 825 000	1,9%
VOVCAB 0 02/27/23	4 000 000	100,45	SEK	4 018 120	1,6%
WWLNO 0 04/21/27	3 000 000	95,03	NOK	2 850 957	1,1%
Fixed Income				113 415 321	45,2%
Summa Kategori 1				208 440 284	83,1%
Kategori 4					
Carlsson Noren Macro Fund	212 506	122,97	SEK	26 131 880	10,4%
NORDIC CROSS CREDIT EDGE B SEK INST	140 942	92,73	SEK	13 069 512	5,2%
QQM Equity Hedge SEK A	25	114,00	SEK	2 807	0,0%
Mutual funds				39 204 198	15,6%
Summa Kategori 4				39 204 198	15,6%
Summa överlåtbara värdepapper				208 440 284	83,1%
Summa fondandelar				39 204 198	15,6%
Summa värdepapper				247 644 482	98,8%
Bankmedel					
Likvida medel SEK				3 194 411	1,3%
Research Analysis				-8 554	0,0%
Summa bankmedel				3 185 857	1,3%
Övriga tillgångar/skulder netto				889 764	0,4%
Fondförmögenhet				251 720 103	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

Tel: +46 8 410 759 10

Östermalmstorg 1

Fax: +46 8 519 891 88

114 42 Stockholm

www.fcgfonder.se

Org.nr: 556939-1617

Aktiekapital

Fondbolagets aktiekapital är SEK 50 000.

Styrelse och Ledning

Fondbolagets styrelse och företagsledning består av:

Tove Bångstad (Styrelseordförande)

Mari Thjømmøe (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 varannan vecka. 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.