

Årsberättelse 2022



Company: FCG Fonder AB

Date: 2023-04-30

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 2022

orgnr 515603-1337

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktör för FCG Fonder AB 556939-1617 får härmed avge årsberättelse för perioden 2022-01-01 - 2022-12-31, 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

2022 har varit ett fruktansvärt och märkligt år, där vi hoppades på en normalisering efter pandemin. Istället tog ett fruktansvärt krig i Ukraina vid. Kriget förvärrade den redan ansträngda utbudssidan, vilket ledde till ytterligare kraftig inflation. Centralbanker runt om i världen har därefter fokuserat sina ansträngningar på att få ned inflationen. De har höjt kort räntor och börjat minska den extraordinära likviditet de har tillfört marknaderna under pandemin. Som ett resultat av detta har räntorna gått upp, från 1,5% i början av året till 3,9% i slutet av 2022 för den amerikanska 10-åringen. Detta har i sin tur inneburit att räntekänsliga aktier såsom tillväxtaktier och fastighetsaktier har haft ett väldigt tufft år på börserna.

De aktier som har klarat sig någorlunda är aktier med defensivt inslag och aktier med lägre värderingar i utgångsläget. Men som generell kommentar kan man säga att börsen har gett tillbaka mycket av den uppgång vi sett under pandemin.

Vår Småbolagshedge (via indexexponering) har bidragit mest till avkastningen under 2022, men även MTG och Sinch har bidragit tydligt positivt. Långa positioner i Balco, Stillfront och Humble har tyngt mest.

För 2022 slutade småbolag på -33%, börsen på -22,4% och storbolag på -13%. De senaste 10 åren är dock småbolagen tydlig vinnare på +298% mot börsen på +207% och storbolag på +154%.

FE Select var ned 15,85% under 2022, men är upp 31% sedan start. Under samma period har småbolagsindex gått upp med 2%, börsen är upp 12% och storbolagen är upp 15%. Trots att vi är besvikna över nedgången under 2022, är vi fortsatt fokuserade på den långsiktiga utvecklingen, och då har FE Select levererat väldigt bra jämfört med småbolag och börsen generellt.

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.

Min grundtanke kring omvärldsanalysen nu är att vi kommer att få se en fortsatt försämring av ekonomin under 2023 och det kan bli ett utmanande år rent konjunkturmässigt. De räntehöjningar som centralbankerna har genomfört har redan börjat att få tydlig effekt på konsumenternas vilja att spendera. Det syns tydligt i diverse kundundersökningar runtom i världen. Utöver det kommer höjda räntor och hög inflation att minska konsumenternas köpkraft det kommande året. De höga energipriserna, som adderade ytterligare kostnadsinflation under hösten i framförallt Europa, har efter en mild vinter, än så länge, inte skapat ytterligare problem.

Arbetsmarknaden är tydligt fortsatt stark, och många är i arbete. Detta har hållit uppe efterfrågan i det korta perspektivet, speciellt på tjänsteområdet såsom resor och restaurangbesök, vilka har varit eftertraktade efter pandemin. Men, avgörande framåt är hur de kraftiga räntehöjningarna kommer att påverka ekonomin i stort. Även om det finns tecken på att vi har passerat inflationstoppen, så förväntar marknaden ytterligare höjningar från centralbankerna under 2023. Den senaste tiden har dock räntemarknaden, tydligt indikerat att de tror att vi har passerat räntetoppen och att vi tom kan få se räntesänkningar under andra halvåret av 2023. Utöver räntero och högre levnadsomkostnader genom el och mat, så är börsen fokuserad på de geopolitiska hoten med kriget i Ukraina samt även ökade spänningar i Taiwan. Kriget i Ukraina fortsätter såklart att påverka börsen, men mindre än tidigare. Aktiemarknaderna tittar framåt och som läget verkar just nu så förväntar sig nog aktiemarknaden inga stora förändringar i kriget. Det vore såklart fantastiskt om kriget kan ta slut givet alla hemsgheter, men det verkar som aktiemarknaden ställer in sig på att det kommer ta tid innan vi kan nå en förbättring. Frågan nu är om det blir en recession och i så fall, hur djup den recessionen blir och hur det kommer påverka arbetsmarknaden. Som läget är just nu, så går ekonomin fortsatt framåt, men i och med att många konsumenter deppar väldigt tydligt i undersökningar om framtiden, så borde det bli en tydlig inbromsning. Givet allt ovan så känns det som det bara finns problem som hopar omkring oss. Det finns ett uttryck på aktiemarknaden - "climbing the wall of worry" - vilket implicerar att aktiemarknaden trots problem här och nu - tror att dessa problem kommer att lösas vid en tidpunkt längre fram. Denna "wall" har till viss del redan börjat att klättras av aktiemarknadens aktörer, då vi redan nu är upp med 30% enheter sedan botten i slutet av September 2022. Om det fortsätter upp eller om det fortsatt är en tid med svängiga marknader är omöjligt att avgöra. Det enda vi vet är att framtida avkastning beror på stigande vinster och att småbolag historiskt har vuxit vinsterna mer än stora bolag.

Hållbarhetsinformation

Under 2022 trädde SFDR nivå 1 i kraft med första referensperiod början januari 2022. Detta betydde att marknadsaktörer som påverkas av SFDR kom att påbörja insamlingen av data och redovisning av PAI-faktorer. SFDR nivå 2 och Europeiska kommissionens lansering av de tekniska standarden (RTS) kom att skjutas fram till 1 januari 2023. Under året slopades även de gamla hållbarhetsmallarna i informationsbroschyren från Fondbolagens Förening.

Fonden har för år 2022 klassificerats som en artikel 6-fond. Hållbarhetsrisker har integrerats i investeringsbesluten, utan att fonden har främjat miljörelaterade eller sociala egenskaper eller hade hållbara investeringar som mål.

Fonden är en aktiefond i små och medelstora bolag i olika branscher på den nordiska marknaden. De hållbarhetsrisker som fonden under året 2022 har exponeras mot är således kopplade till enskilda portföljbolags hantering av hållbarhetsrisker. Hållbarhetsrisker beaktades i fondens investeringsprocess men begränsade inte förvaltarens investeringsunivers. Hållbarhetsrisker, i likhet med andra identifierade risker såsom ex. marknadsrisk och likviditetsrisk, integrerades i förvaltarens investeringsanalys och process men var inte bindande för investeringsbesluten. Identifierade hållbarhetsrisker i fonden var bl.a. omställningsrisker och klimatrisker. Omställningsrisker utgörs av risker som uppstår genom förändrad lagstiftning, förändrad efterfrågan av produkter och tjänster, ändrade kundbeteenden eller andra strukturella förändringar som sker i syfte att ställa om till en klimatneutral ekonomi för att motverka den globala uppvärmningen. Klimatrisker är kopplade till risker som uppkommer genom ökade växthusgasutsläpp och global uppvärmning. Hållbarhetsrisker hanterades i viss utsträckning år 2022 genom att vissa branscher och sektorer som förvaltaren bedömde ha en hög exponering mot hållbarhetsrisker, exkluderades. Fonden undvek under år 2022 dessutom att investera i företag som var involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

Förvaltaren bedömer att fondens exkluderingar har reducerat hållbarhetsriskernas negativa inverkan på avkastningen under år 2022.

EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Denna fonds underliggande investeringar beaktade inte EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter under året 2022.

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 2022.

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

Högsta 34,0%

Lägsta 28,1%

Genomsnittliga 32,7%

Avgifter

Förvaltningsavgiften som fonden betalar till fondbolaget uppgår för andelsklass A till 1,00% och andelsklass B till 0,50%. Utöver den fasta förvaltningsavgiften kan det för båda andelsklasserna utgå en resultatbaserad avgift om högst 20 procent av den del av avkastningen för en andelsklass som överstiger ett tröskelvärde sedan senaste tillfället resultatbaserad avgift har belastat andelsklassernas värde. Tröskelvärdet för andelsklasserna utgörs av $SSVX 90 + 5\%$ per år eller lägst noll.

Information om ersättningar

FCG Fonder AB har under 20220101-20221231 utbetalat 20 382 256 kronor till företagets styrelseledamöter, 35 tillsvidareanställda och 6 timanställda.

Ersättning inkluderar skattepliktiga förmåner till ett belopp om 199 818 kronor.

Kategori	Totalbelopp	Varav rörlig ersättning	Kommentar
Särskilt reglerad Personal, 15st	11 420 959	0	Ingen dubbelräkning
Verkställande Ledning	7 713 578	0	Personer ingår i flera kategorier
Strategiska befattningar*	0	0	Ingen dubbelräkning
Kontroll	2 302 456	0	Ingen dubbelräkning
Rishtagare	1 404 925	0	Personer ingår i flera kategorier

* 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 2022 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 2022-12-31 har fonden en bruttoexponering mot totalavkastningsswappar på -51,54 MSEK (33,6% av fondförmögenheten).

Utlånade värdepapper

Fonden har enligt fondbestämmelserna möjlighet att låna ut överlåtbara värdepapper upp till 50% av fondens värde. Förvaltarna förväntar sig att över tid låna ut överlåtbara värdepapper till cirka 10% av fondens värde men har inte lånat ut några överlåtbara värdepapper under 2022.

Inlånade värdepapper

Fonden har enligt fondbestämmelserna även möjlighet att låna in överlåtbara värdepapper upp till 50% av fondens värde. Under 2022 har den genomsnittliga inlåningen varit 10,7 MSEK som utgör cirka 5,8% 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, 1 st en vecka till en månad, 5 st en till tre månader, 8 st tre mån till ett år, 0 st mer än ett år och 2 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. Nettokostnaden för transaktioner för värdepappersfinansiering var 11,8 TSEK.

Nyckeltal

Fondens utveckling	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31
Fondförmögenhet, tkr			
Andelsklass A	153 373	212 533	120 784
Andelsklass B	-	-	-
Antal utelöpande fondandelar			
Andelsklass A	1 173 470	1 368 333	1 095 383
Andelsklass B	-	-	-
Andelsvärde, kr			
Andelsklass A	130,70	155,32	110,27
Andelsklass B	-	-	-
Fondens totalavkastning, %			
Andelsklass A	-15,85	40,86	10,27
Andelsklass B	-	-	-
Aktiv risk %	13,76	-	-
Jämförelseindex			
SSVX 90 + 5%	10,33%	5,10%	-
<i>Fonden startade den 30nov 2020</i>			
Risk- och avkastningsmått			
Totalrisk för fonden ¹ , %			
Andelsklass A	13,69	-	-
Andelsklass B	-	-	-
Totalrisk jmf index, %	0,20	-	-
Fondens genomsnittliga årsavkastning 2 år,%			
Andelsklass A	12,50	-	-
Andelsklass B	-	-	-
Fondens genomsnittliga årsavkastning 5 år,%			
Andelsklass A	-	-	-
Andelsklass B	-	-	-
Fondens genomsnittliga årsavkastning sedan start			
Andelsklass A	11,76	25,57	10,27
Andelsklass B	-	-	-
Kostnader			
Förvaltningsavgift, %			
Andelsklass A	1,00	1,00	1,00
Andelsklass B	0,50	0,50	0,50
Performance-avgift ² , %			
Andelsklass A	0,00	7,46	2,25
Andelsklass B	-	-	-
Transaktionskostnader, tkr	568,2	434,8	98,6
- varav analyskostnader, tkr	154,68	22,90	10,70
Transaktionskostnader, % av oms.	0,07	0,06	0,10

Årlig avgift, %			
Andelsklass A	1,10	1,04	1,02
Andelsklass B	-	-	-
Insättningsavgift (tillfaller fondbolaget)			
Andelsklass A	0,00	0,00	0,00
Andelsklass B	0,00	0,00	0,00
Uttagsavgift (tillfaller fonden)			
Andelsklass A	0,00	0,00	0,00
Andelsklass B	0,00	0,00	0,00
Förvaltningskostnad 1 år, kr			
-Engångsinsättning 10 000 kr			
Andelsklass A	92,57	1 054,94	-
Andelsklass B	-	-	-
-Löpande sparande 100 kr/mån			
Andelsklass A	6,02	68,77	-
Andelsklass B	-	-	-
Omsättning			
Fondens omsättningshastighet ³ , ggr/år	2,04	2,19	0,06

¹⁾Standardavvikelse i månatlig avkastning över 24 mån

²⁾Faktisk Performance Fee uttaget av AUM

³⁾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 övers-tiger SSVX 90 + 5 procentenheter. Fonden är en aktivt förvaltat 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 förvaltat 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.

Förklaring till aktivitetsmättet

Aktivitetsmättets årliga variationer drivs främst av andelen av fonden som är investerad lång eller kort i enlighet med fondens strategi. Fonden låg i början av året lång i aktier, vilket senare under året minskade. På grund av den ökande räntan har volatiliteten på fondens jämförelseindex ökat under året, samtidigt som fondens volatilitet har minskat.

Belopp i kronor

Resultaträkning

	Not	2022	2021
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-60 577 402	85 740 659
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-2 000	2 000
Värdeförändringar på övriga derivatinstrument		26 427 098	-19 002 887
Värdeförändringar på fondandelar		406 092	0
Ränteintäkter		226 711	0
Utdelningar	1	2 021 260	851 670
Valutakursvinster och –förluster netto		-330 947	-199 342
Övriga intäkter		0	2 592
Summa intäkter och värdeförändring		-31 829 188	67 394 692
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-1 862 986	-13 419 673
Räntekostnader		0	-2 251
Övriga kostnader	2	-568 237	-453 574
Summa kostnader		-2 431 223	-13 875 498
Årets resultat		-34 260 411	53 519 194

Balansräkning

		2022-12-31	2021-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		83 509 724	204 051 346
Övriga derivatinstrument med positivt MV		0	2 000
Fondandelar		12 360 600	0
Summa placeringar med positivt MV		95 870 324	204 053 346
Bankmedel och övriga likvida medel		83 890 595	23 332 892
Övriga tillgångar	3	468 923	1 315 221
Summa tillgångar		180 229 842	228 701 459
Skulder			
Övriga finansiella instrument med negativt MV		1 098 894	-11 879 000
Summa finansiella instrument med negativt MV		1 098 894	-11 879 000
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-130 177	-1 408 228
Övriga skulder	5	-27 825 444	-2 880 910
Summa skulder		-26 856 727	-16 168 138

Fondförmögenhet		153 373 115	212 533 321
------------------------	--	--------------------	--------------------

Poster inom linjen

		2022-12-31	2021-12-31
Ställda säkerheter			
Ställda säkerheter för övriga-derivatinstrument		26 476 010	6 173 377
Summa ställda säkerheter		26 476 010	6 173 377

Förändring av fondförmögenhet	2022	2021
Fondförmögenheten vid årets början	212 533 321	120 783 698
Andelsutgivning	<u>26 926 357</u>	<u>41 230 569</u>
- Andelsklass A	26 926 357	41 230 569
- Andelsklass B	0	0
Andelsinlösen	<u>-51 826 153</u>	<u>-3 000 141</u>
- Andelsklass A	-51 826 153	-3 000 141
- Andelsklass B	0	0
Resultat enligt resultaträkning	-34 260 411	53 519 194
Fondförmögenheten vid årets slut	153 373 115	212 533 321

Not 1. Utdelningar	2022-12-31	2021-12-31
Utdelningar	2 244 184	1 090 491
Skatt på utdelningar	-211 049	-118 000
Aktielån premier	-11 875	-120 839
Summa utdelningar	2 021 260	851 652

Not 2. Övriga kostnader	2022-12-31	2021-12-31
Transaktionskostnader	-401 774	-430 699
Commission Sharing Agreement	-154 676	-22 875
Övriga kostnader	-11 787	0
Summa övriga kostnader	-568 237	-453 574

Not 3. Övriga tillgångar	2022-12-31	2021-12-31
Fondlikvidfordran	468 923	1 315 221
Summa övriga tillgångar	468 923	1 315 221

Not 4. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2022-12-31	2021-12-31
Förvaltningsarvode	-130 177	-2 110 367
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-130 177	-2 110 367

Not 5. Övriga skulder	2022-12-31	2021-12-31
Fondlikvidskuld	-27 825 444	-2 880 910
Summa övriga skulder	-27 825 444	-2 880 910

Finansiella instrument

Fondens innehav per 31 december 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					
Aligro Planet Acquisition Company	50 000	93,80	SEK	4 690 000	3,1%
Dometic Group AB	10 000	67,28	SEK	672 800	0,4%
Embellence Group AB	107 187	20,10	SEK	2 154 459	1,4%
NEW Bubbleroom Sweden AB	98 350	8,88	SEK	873 348	0,6%
Sällanköpsvaror				8 390 607	5,5%
Swedish Logistic Property AB	162 397	24,40	SEK	3 962 487	2,6%
Finans				3 962 487	2,6%
Elekta AB B	25 000	62,80	SEK	1 570 000	1,0%
Hälsovård				1 570 000	1,0%
AFRY AB B	20 000	170,90	SEK	3 418 000	2,2%
AQ Group AB	10 255	309,50	SEK	3 173 923	2,1%
AddTech AB	7 364	148,70	SEK	1 095 027	0,7%
Balco Group AB	59 719	43,80	SEK	2 615 692	1,7%
Bravida Holding AB	10 000	111,40	SEK	1 114 000	0,7%
Bufab Holding AB	10 000	234,00	SEK	2 340 000	1,5%
Concentric AB	17 000	195,20	SEK	3 318 400	2,2%
Hexatronic Group AB	12 769	141,55	SEK	1 807 452	1,2%
Loomis AB	4 000	286,00	SEK	1 144 000	0,8%
Metso Outotec Oyj	20 000	107,29	EUR	2 145 783	1,4%
Momentum Group AB B	23 836	58,51	SEK	1 394 644	0,9%
Nordic Waterproofing Holding AB	16 845	145,60	SEK	2 452 632	1,6%
Securitas AB (B)	60 000	86,96	SEK	5 217 600	3,4%
Skanska AB (B)	7 696	165,00	SEK	1 269 840	0,8%
Trelleborg AB (B)	5 000	240,80	SEK	1 204 000	0,8%
Industri				33 710 993	22,0%
BuildData Group AB	1 014 947	2,97	SEK	3 014 393	2,0%
Infracom Group AB	176 997	26,20	SEK	4 637 321	3,0%
Proact IT Group AB	30 000	83,00	SEK	2 490 000	1,6%
Sinch AB	103 563	38,23	SEK	3 959 213	2,6%
Thunderful Group AB	105 806	14,80	SEK	1 565 929	1,0%
Truecaller AB B	354	32,76	SEK	11 597	0,0%
Informationsteknik				15 678 453	10,2%
BEWi ASA	49 706	48,89	NOK	2 430 031	1,6%
Hexpol (B)	40 000	111,10	SEK	4 444 000	2,9%
Prebona AB	750 044	3,05	SEK	2 287 634	1,5%
SSAB B AB	20 000	54,20	SEK	1 084 000	0,7%
Material				10 245 666	6,7%
Nyfosa Fastigheter AB	18 290	80,60	SEK	1 474 174	1,0%
Pandox AB	40 000	116,40	SEK	4 656 000	3,0%
Fastighet				6 130 174	4,0%
Modern Times Group AB (B)	15 000	89,10	SEK	1 336 500	0,9%
Stillfront Group AB	109 841	17,52	SEK	1 924 414	1,3%
Tourn International	99 839	16,62	SEK	1 659 324	1,1%
Telekomoperatörer				4 920 239	3,2%

Summa Kategori 1				84 608 618	55,2%
Kategori 4					
XACT Bear 2	900 000	13,73	SEK	12 360 600	8,1%
Mutual funds				12 360 600	8,1%
Summa Kategori 4				12 360 600	8,1%
Kategori 7					
SEB Sweden Small Cap Index	- 500 000	103,08	SEK	-	0,0%
Summa överlåtbara värdepapper				84 608 618	55,2%
Summa fondandelar				12 360 600	8,1%
Summa värdepapper				96 969 218	63,2%
Bankmedel					
Likvida medel SEK				57 760 362	37,7%
Likvida medel SEK - Klientmedel				566 510	0,4%
Likvida medel EUR				-1 079 395	-0,7%
Likvida medel NOK				208 135	0,1%
Likvida medel DKK				-1	0,0%
Research Analysis				-41 025	0,0%
Likvida medel - ställda säkerheter				26 476 010	17,3%
Summa bankmedel				83 890 595	54,7%
Övriga tillgångar/skulder netto				-27 486 698	-17,9%
Fondförmögenhet				153 373 115	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

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 Thjømmøe (Ledamot)

Jimmi Brink (Ledamot)

Patrik Stockhaus (Ledamot)

Johan Schagerström (VD)

Klagomålsansvarig

Johan Schagerström (VD)

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 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

.....
Tove Bångstad (ordf.)

.....
Jimmi Brink

.....
Mari Thjømøe

.....
Patrik Stockhaus

.....
Johan Schagerström (VD)

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

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