

Halvårsredogörelse 2022



Company: FCG Fonder AB

Date: 2022-08-31

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

Halvårsredogörelse 2022

orgnr 515603-1337

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:

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 och marknadsföring 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.

Halvåret som gått

Fonden startade den 10 November 2020 och har fram till 30 juni 2022 givit en avkastning om 34% efter arvoden.

2022 har varit ett fortsatt märkligt år, där vi hoppades på en normalisering efter pandemin, men där ett fruktansvärt krig i Ukraina tog vid. Kriget har förvärrat den redan ansträngda utbudssidan, vilket har lett till ytterligare kraftig inflation. Centralbanker runtom i världen har därför fokuserat sina ansträngningar på att få ned inflationen. De har i huvudsak 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% i slutet av juni för den amerikanska 10-åringen. Detta har i sin tur inneburit att räntekänsliga aktier såsom tillväxtaktier och fastighetsaktier har haft ett tufft första halvår 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 börserna har gett tillbaka mycket av den uppgång vi sett under pandemin. Vår Småbolagshedge (via indexexponering) har bidragit mest till avkastningen under första halvåret 2022, men även MTG har bidragit tydligt positivt. Långa positioner i Stillfront, Peab och Balco har tyngt mest.

För halvåret 2022 slutade småbolag på -33,7%, börserna på -27,5% och storbolag på -21%. De senaste 10 åren är småbolagen tydligt vinnare på +326% mot börserna på +218% och storbolag på +155%.

FE Select var ned 14% under första halvåret och men är upp 33,6% sedan start. Under samma period har småbolagsindex gått ned med 2%, börsen är upp 4% och storbolagen är upp 5%. Trots att vi är besvikna över nedgången under första halvåret 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 2022, och att 2023 kan bli ett utmanande år rent konjunkturmässigt. De räntehöjningar som centralbankerna har genomfört har redan börjat att få 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. Vidare finns det risk för att de höga energipriserna fortsätter att hålla inflationen på en förhöjd nivå, så att köpkraften minskar ytterligare. Det som finns i den positiva vågskålen är att arbetsmarknaden fortsatt är stark, och att 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 kommande räntehöjningarna i USA 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 andra halvåret 2022.

Utöver ränteoro 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.

Den stora 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 inbromsning.

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 hemskheter, men det verkar som aktiemarknaden ställer in sig på att det kommer ta tid innan vi kan nå en förbättring.

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.

Om denna "wall" ska börja klättras redan nu 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.

Transaktioner för värdepappersfinansiering och totalavkastningsswappar

Totalavkastningsswappar

Fonden använder totalavkastningsswappar i förvaltningen. Per den 2022-06-30 har fonden en bruttoexponering mot totalavkastningsswappar på -45,17 MSEK (26,8% 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 första halvåret 2022.

Inlånade värdepapper

Fonden har enligt fondbestämmelserna även möjlighet att låna in överlåtbara värdepapper upp till 50% av fondens värde. Under första halvåret 2022 har den genomsnittliga inlåningen varit 12,25 MSEK som utgör cirka 6,0% 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, 2 st en till tre månader, 5 st tre mån till ett år, 0 st mer än ett år och 4 st med obestämd löptid.

Säkerheter och intäkter/kostnader

Fonden har endast ställt aktier och kontanter som säkerhet. Som säkerhet ställdes kontanter och aktier i SEK. Avveckling och clearing har i samtliga fall hanterats av SEB. Kostnaden för transaktioner för värdepappersfinansiering var 118,5 TSEK.

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
Fondförmögenhet, tkr			
Andelsklass A	168 323	212 533	120 784
Andelsklass B	-	-	-
Antal utelöpande fondandelar			
Andelsklass A	1 259 792	1 368 333	1 095 383
Andelsklass B	-	-	-
Andelsvärde, kr			
Andelsklass A	133,61	155,32	110,27
Andelsklass B	-	-	-
Fondens totalavkastning, %			
Andelsklass A	-13,98	40,86	10,27
Andelsklass B	-	-	-
Aktiv risk %	-	-	-
Jämförelseindex			
SSVX 90 + 5%	7,83%	5,10%	-

Fonden startade den 30nov 2020

Förklaring till jämförelseindex

Fondens målsättning är att över tid generera en avkastning som överstiger referensvärdet SSVX 90 + 5 procentenheter. Fonden tar ut en prestationsbaserad avgift på den del av avgiften som överstiger SSVX 90 + 5 procentenheter. Fonden är en aktivt förvaltd specialfond som tar exponering mot aktier i små och medelstora bolag som är upptagna till handel i Norden. Fondens målsättning är att över tid generera en avkastning som överstiger fondens referensvärde. Referensvärdet bedöms vara relevant eftersom det speglar fondens placeringsuniversum såsom det är beskrivet i fondens placeringsinriktning. Eftersom fonden är aktivt förvaltd kommer fondens avkastning sannolikt att över tid avvika från referensvärdet. Referensvärdet används endast i jämförande syfte, t.ex. för beräkning av aktiv risk och vid presentationen av fondens tidigare resultat, och avsikten är inte att fonden ska följa referensvärdet.

Balansräkning

	2022-06-30	2021-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	116 715 218	204 051 346
Övriga derivatinstrument med positivt MV	0	2 000
Summa placeringar med positivt MV	116 715 218	204 053 346
Bankmedel och övriga likvida medel	69 440 714	23 332 892
Övriga tillgångar	7 663 776	1 315 221
Summa tillgångar	193 819 707	228 701 459

Skulder

Övriga finansiella instrument med negativt MV	-175 387	-11 879 000
Summa finansiella instrument med negativt MV	-175 387	-11 879 000
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-157 853	-1 408 228
Övriga skulder	-25 163 546	-2 880 910
Summa skulder	-25 496 786	-16 168 138

Fondförmögenhet

168 322 921	212 533 321
--------------------	--------------------

Poster inom linjen

	2022-06-30	2021-12-31
Ställda säkerheter		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	18 765 177	6 173 377
Summa ställda säkerheter	18 765 177	6 173 377

Förändring av fondförmögenhet

	2022	2021
Fondförmögenheten vid årets början	212 533 321	120 783 698
Andelsutgivning	<u>24 101 049</u>	<u>41 230 569</u>
- Andelsklass A	24 101 049	41 230 569
- Andelsklass B	0	0
Andelsinlösen	<u>-37 665 824</u>	<u>-3 000 141</u>
- Andelsklass A	-37 665 824	-3 000 141
- Andelsklass B	0	0
Resultat enligt resultaträkning	-30 645 624	53 519 194
Fondförmögenheten vid årets slut	168 322 921	212 533 321

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					
AcadeMedia AB	22 786	45,58	SEK	1 038 586	0,6%
Duell Oyj	46 582	34,79	EUR	1 620 601	1,0%
Embellence Group AB	111 725	27,00	SEK	3 016 575	1,8%
NEW Bubbleroom Sweden AB	98 350	20,40	SEK	2 006 340	1,2%
Sällanköpsvaror				7 682 102	4,6%
Aligro Planet Acquisition Company	50 000	93,00	SEK	4 650 000	2,8%
Swedish Logistic Property AB	180 950	25,60	SEK	4 632 320	2,8%
Finans				9 282 320	5,5%
Arcoma AB	80 529	7,44	SEK	599 136	0,4%
Elekta AB B	30 000	70,66	SEK	2 119 800	1,3%
Hälsovård				2 718 936	1,6%
AFRY AB B	30 108	140,40	SEK	4 227 163	2,5%
AQ Group AB	22 933	271,00	SEK	6 214 843	3,7%
Alligo AB B	10 090	99,00	SEK	998 910	0,6%
Balco Group AB	59 736	70,70	SEK	4 223 335	2,5%
Bufab Holding AB	20 000	265,00	SEK	5 300 000	3,2%
Concentric AB	20 000	176,40	SEK	3 528 000	2,1%
Ecoclimate Group AB	169 817	10,46	SEK	1 776 286	1,1%
Hexatronic Group AB	15 000	76,20	SEK	1 143 000	0,7%
Husqvarna AB (B)	20 000	75,24	SEK	1 504 800	0,9%
Momentum Group AB B	24 280	60,00	SEK	1 456 800	0,9%
Nordic Waterproofing Holding AB	45 000	140,20	SEK	6 309 000	3,8%
Peab AB (B)	70 000	59,80	SEK	4 186 000	2,5%
Trelleborg AB (B)	10 000	206,10	SEK	2 061 000	1,2%
Industri				42 929 137	25,5%
AddNode Group AB	- 3 352	83,40	SEK	- 279 557	-0,2%
BuildData Group AB	1 014 947	4,99	SEK	5 064 586	3,0%
DistIT AB	5 276	49,85	SEK	263 009	0,2%
Infracom Group AB	203 691	23,40	SEK	4 766 369	2,8%
KNOW IT AB	13 194	285,60	SEK	3 768 206	2,2%
Proact IT Group AB	15 197	68,20	SEK	1 036 435	0,6%
Thunderful Group AB	68 421	19,29	SEK	1 319 841	0,8%
Truecaller AB B	50 000	49,06	SEK	2 453 000	1,5%
Informationsteknik				18 391 890	10,9%
BEWi ASA	90 000	57,85	NOK	5 206 502	3,1%
Holmen AB B	- 2 000	414,90	SEK	- 829 800	-0,5%
Humble Group AB	217 352	14,48	SEK	3 147 257	1,9%
Prebona AB	766 512	4,80	SEK	3 679 258	2,2%
Material				11 203 216	6,7%
Fabege AB	20 000	96,58	SEK	1 931 600	1,2%
Pandox AB	40 000	114,70	SEK	4 588 000	2,7%
Fastighet				6 519 600	3,9%
Embracer Group AB B	42 493	77,99	SEK	3 314 029	2,0%
Modern Times Group AB (B)	60 000	82,15	SEK	4 929 000	2,9%
Modern Times Group AB (B) inlösen shares	50 000	25,00	SEK	1 250 000	0,7%

Stillfront Group AB	280 000	22,57	SEK	6 319 600	3,8%
Tourn International	100 000	20,00	SEK	2 000 000	1,2%
Telekomoperatörer				17 812 629	10,6%
Summa Kategori 1				116 539 830	69,3%
Kategori 7					
SEB Sweden Small Cap Index	- 450 001	100,37	SEK	-	0,0%
Summa överlåtbara värdepapper				116 539 830	69,3%
Summa värdepapper				116 539 830	69,3%
Bankmedel					
Likvida medel SEK				49 802 304	29,6%
Likvida medel SEK - Klientmedel				444 512	0,3%
Likvida medel EUR				-1 225	0,0%
Likvida medel NOK				447 035	0,3%
Research analysis				-17 089	0,0%
Likvida medel - ställda säkerheter				18 765 177	11,2%
Summa bankmedel				69 440 714	41,3%
Övriga tillgångar/skulder netto				-17 657 623	-10,5%
Fondförmögenhet				168 322 921	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 riskkontrollsansvarig

Erica Laestander (Chief Risk Officer)

Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Redovisningsprinciper

Halvårsredogörelse 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 sista bankdagen i månaden. OTC-derivat värderas enligt erkända värderingsmodeller såsom Black & Scholes, Black 76 eller liknande värderingsmodeller och med utgångspunkt från underliggande tillgångar. Negativ ränta på inlåningsmedel redovisas under räntekostnader.