



Halvårsredogörelse 2021

FCG Fonder AB

Östermalmstorg 1

114 42 Stockholm

www.fcgfonder.se



INLEDNING

Styrelsen och verkställande direktör för FCG Fonder AB, 556939–1617 får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2021-01-01 - 2021-06-30, avseende fonderna:

Quesada Sverigefond:	org. nr: 504400–8679
Quesada Global:	org. nr: 515602–8630
Quesada Ränta:	org. nr: 515602–3524
Quesada Yield:	org. nr: 515602–5032
Quesada Bond Opportunity:	org. nr: 515602-7756
Quesada Balanserad:	org. nr: 515602–5040
Quesada Offensiv:	org. nr: 515602–5057
Quesada Vision:	org. nr: 515603–0396

Alla fonder, förutom Quesada Global och Quesada Bond Opportunity, är specialfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF"). Quesada Global och Quesada Bond Opportunity är en värdepappersfond enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder ("LVF").

Förvaltningsberättelse

Den 21:e juli 2014, efter godkännande av Finansinspektionen togs förvaltningen av fonderna över av FCG Fonder AB (dåvarande SFM Stockholm AB) undantaget fonden Quesada Bond Opportunity som började 6 november 2015 och Quesada Global, som fusionerades med Quesada Globalfond den 2016-12-15. Fondernas fondbestämmelser uppdaterades senast 15 oktober 2015. Fondbestämmelserna finns att tillgå på fondbolagets hemsida, www.fcgfonder.se
Under 2021 förvärvade Wictor Family Office samtliga aktier i Quesada Kapitalförvaltning.

Quesada Sverigefond

Halvårsredogörelse 2021

orgnr 504400-8679

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktör för FCG Fonder AB 556939-1617 får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2021-01-01 - 2021-06-30, avseende fonden:

Quesada Sverigefond (org. nr: 504400-8679)

Fonden är en specialfond enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF").

Halvåret som gått

Första halvåret 2021 gick fonden upp med 16,77 procent att jämföra med OMX30 som mäktade med en uppgång på 20,7 procent. I Sverigefonden så har särskilt bankaktier givit ett bra bidrag. Här återfinns samtliga de svenska större bankerna med undantag för Swedbank. Swedbank har fortfarande inte fått besked om vad penningtvätten i Baltikum kan komma att kosta i form av böter i USA. I Sverige så har banken betalat böter till Finansinspektionen så därvidlag är saken klar. Men storleken på böter i USA ser helt annorlunda ut. Verkstadsbolagen har levererat fantastiskt fina resultat i takt med att samhällen har öppnat igen. Den stora snackisen här är bristen på halvledare och då särskilt till bilindustrin. Den bristen ser ut att fortsätta hela året.

Utsikter för andra halvåret ser positiva ut i skrivande stund. Den stora oron kring inflationens eventuella återkomst har gått i stå. Den långa räntan i USA har tvärtemot vad som kunde fruktas istället gått tillbaka ner och befinner sig nu på helt ofarliga nivåer. Enligt centralbankerna så kommer inflationen endast att gå upp under en kortare tid vilket marknaden för stunden valt att tro på. Skulle det komma att ändras så kan börsen återigen bli orolig och komma ner ordentligt. Värderingarna har aldrig varit högre än nu och vi befinner oss alltså på mycket ansträngda nivåer i händelse av att räntor kommer upp.

I vårt hållbarhetsarbete investerar vi inte i följande branscher: Klusterbomber, Kemiska och biologiska vapen, Kärnvapen, Pornografi, Kol, Uran, GMO. Hållbarhetsarbetet är fortsatt under utveckling, där allokeringen i framtiden även kommer att beakta MSCIs hållbarhetsmått.

Riskspridningen i fonden, tillsammans med låga portföljvikter, reducerar bolagsrisken väsentligt. Givetvis så kommer marknadsrisken att fullt ut återspeglas i det uppnådda resultatet. Bolagen som ingår är välkända och erkända namn där exempelvis inget innehav av betydelse handlas utanför de etablerade börserna.

NYCKELTAL

Fondens utveckling	2021-06-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Fondförmögenhet, tkr	281 109	261 504	312 062	287 251	343 116	212 180
Antal utelöpande fondandelar	1 076 216	1 169 088	1 501 249	1 703 116	1 794 179	1 224 355
Andelsvärde, kr	261,20	223,68	207,87	168,66	191,24	173,30
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	-
Fondens totalavkastning, %	16,77	7,61	23,25	-11,81	10,35	11,82

Jämförelseindex

SIX Portfolio return index	23,27%	14,83%	34,97%	-4,41%	9,59%
----------------------------	--------	--------	--------	--------	-------

¹⁾ Fonden startade den 5 december 2011

²⁾ Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående värdepappersbolag: 0%

Fondens utveckling	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
Fondförmögenhet, tkr	166 623	141 662	233 625	158 305	2 824
Antal utelöpande fondandelar	1 075 151	1 010 995	1 945 491	1 679 501	33 497
Andelsvärde, kr	154,98	140,12	120,09	94,26	84,29
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	6,41
Fondens totalavkastning, %	10,60	16,69	27,40	11,82	13,19

Balansräkning

	2021-06-30	2020-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	261 323 000	246 921 250
Summa placeringar med positivt MV	261 323 000	246 921 250
Bankmedel och övriga likvida medel	19 934 136	14 893 482
Övriga tillgångar	475 168	0
Summa tillgångar	281 732 303	261 814 732

Skulder

Summa finansiella instrument med negativt MV	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-315 337	-310 550
Övriga skulder	-308 217	-104
Summa skulder	-623 554	-310 653

Fondförmögenhet	281 108 749	261 504 078
------------------------	--------------------	--------------------

Poster inom linjen

	2021-06-30	2020-12-31
Ställda säkerheter		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Summa ställda säkerheter	0	0

Förändring av fondförmögenhet

	2021	2020
Fondförmögenheten vid årets början	261 504 078	312 062 334
Andelsutgivning	<u>23 365 500</u>	<u>51 875 821</u>
Andelsinlösen	<u>-46 430 776</u>	<u>-111 785 261</u>
Resultat enligt resultaträkning	42 669 946	9 351 185
Fondförmögenheten vid årets slut	281 108 749	261 504 078

Finansiella instrument

Fondens innehav per 30 juni 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>
Kategori 1					
Electrolux AB (B)	40 000	237,30	SEK	9 492 000	3,4%
Husqvarna AB (B)	50 000	113,70	SEK	5 685 000	2,0%
Veoneer Inc	75 000	198,10	SEK	14 857 500	5,3%
Sällanköpsvaror				30 034 500	10,7%
Essity AB B	20 000	283,80	SEK	5 676 000	2,0%
Swedish Match AB	100 000	72,98	SEK	7 298 000	2,6%
Dagligvaror				12 974 000	4,6%
Bure Equity AB	20 000	369,80	SEK	7 396 000	2,6%
Investor AB (B)	120 000	197,25	SEK	23 670 000	8,4%
Kinnevik AB (B)	25 000	342,60	SEK	8 565 000	3,1%
Nordea Bank	100 000	95,26	SEK	9 526 000	3,4%
Skandinaviska Enskilda Banken A	100 000	110,55	SEK	11 055 000	3,9%
Svenska Handelsbanken AB	50 000	96,56	SEK	4 828 000	1,7%
Finans				65 040 000	23,1%
AstraZeneca	5 000	1 029,00	SEK	5 145 000	1,8%
Elekta AB B	75 000	124,00	SEK	9 300 000	3,3%
Swedish Orphan Biovitrum AB	75 000	156,05	SEK	11 703 750	4,2%
Hälsovård				26 148 750	9,3%
ABB Ltd	30 000	290,30	SEK	8 709 000	3,1%
ACQ Bure	40 000	102,40	SEK	4 096 000	1,5%
Alfa Laval AB	20 000	302,30	SEK	6 046 000	2,2%
Assa Abloy AB	20 000	257,80	SEK	5 156 000	1,8%
Munters Group AB	100 000	76,50	SEK	7 650 000	2,7%
Saab AB B	40 000	227,10	SEK	9 084 000	3,2%
Sandvik AB	40 000	218,60	SEK	8 744 000	3,1%
Securitas AB (B)	50 000	135,10	SEK	6 755 000	2,4%
Skanska AB (B)	30 000	227,00	SEK	6 810 000	2,4%
Trelleborg AB (B)	50 000	198,70	SEK	9 935 000	3,5%
Volvo AB (B)	50 000	205,90	SEK	10 295 000	3,7%
Industri				83 280 000	29,6%
Ericsson AB (B)	100 000	107,56	SEK	10 756 000	3,8%
Nokia OYJ	150 000	45,84	SEK	6 876 000	2,5%
Informationsteknik				17 632 000	6,3%
BillerudKorsnas AB	25 000	169,85	SEK	4 246 250	1,5%
Svenska Cellulosa AB SCA B	30 000	140,25	SEK	4 207 500	1,5%
Material				8 453 750	3,0%
Millicom International Cellula	30 000	338,80	SEK	10 164 000	3,6%
Telia Company AB	200 000	37,98	SEK	7 596 000	2,7%
Telekomoperatörer				17 760 000	6,3%
Summa Kategori 1				261 323 000	93,0%
Summa överlåtbara värdepapper				261 323 000	93,0%
Summa värdepapper				261 323 000	93,0%
Bankmedel					

Likvida medel SEK	19 934 136	7,1%
Summa bankmedel	19 934 136	7,1%
Övriga tillgångar/skulder netto	-148 387	-0,1%
Fondförmögenhet	281 108 749	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

Quesada Global

Halvårsredogörelse 2021

orgnr 515602-8630

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktör för FCG Fonder AB 556939–1617 får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2021-01-01 - 2021-06-30, avseende fonden:

Quesada Global (org. nr: 515602–8630)

Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder ("LVF").

Halvåret som gått

I skarp kontrast till de första sex månaderna av 2020 fick globala aktier en fantastisk start på första halvåret 2021. Under samma period steg fonden 14,23% som bland annat kan hänföras till en stark prisutveckling i enskilda positioner i amerikanska teknik- (Alphabet, Microsoft) och finanssektorn (JP Morgan Chase).

Om man tittar separat på de två första kvartalen så steg globala aktier med 4% under första kvartalet under en period av stark återhämtning i vinst- och resultatutsikter, och fortsatte sedan stiga med ytterligare 7,5% under andra kvartalet med en fortsatt stark vinsttillväxt och positiva vinstutsikter. Bakom den starka vinsttillväxten och positiva utsikterna har det legat en godartad makromiljö i de flesta av världens utvecklade ekonomier. Vi har sett en fortsättning på en mycket generös finanspolitik, de stimulanser som initierades förra året för att undvika en utdragen global depression till följd av pandemin, kombinerat med fortfarande relativt tillmötesgående penningpolitik från globala centralbanker. Därför har detta varit och är fortsatt en mycket positiv miljö för riskfyllda tillgångar, även om mycket av de goda nyheterna nu har prisats in.

När vi blickar framåt så kommer förra årets pandemi-inducerade latent konsumentefterfrågan att fortsätta att gradvis släppas lös i samband med att restriktioner upphör då tillräckligt många människor har vaccinerats för att uppnå flockimmunitet. Samtidigt har överskott av hushållssparande i de stora utvecklade ekonomierna nått nästan 3 biljoner dollar. Åtminstone en del av det kommer att spenderas när konsumenterna kan gå ut igen för underhållning och resande med mera.

Så småningom kommer återhämtningen och den globala ekonomisk tillväxten att sakta ner och företagens vinster kommer att falla tillbaka till normala nivåer under de kommande kvartalen, samtidigt som stimulansåtgärder samt globala centralbanker går mot att vara (på marginalen) mindre tillmötesgående. Det är troligt att riskfyllda tillgångar tar en paus (eller korrigerar måttligt) för att återspegla denna nya fas.

Tillväxten både i den globala ekonomin och i bolagsvinster kommer att normaliseras till en hälsosam nivå och ingen ny lågkonjunktur är troligt under de kommande 18–24 månaderna. I denna miljö bör aktier fortsätta att vara ett attraktivt tillgångsslag under den cykliska tidshorisonten.

I vårt hållbarhetsarbete investerar vi inte i följande branscher: Klusterbomber, Kemiska och biologiska vapen, Kärnvapen, Pornografi, Kol, Uran, GMO. Hållbarhetsarbetet är fortsatt under utveckling, där allokeringen i framtiden även kommer att beakta MSCIs hållbarhetsmått.

Riskspridningen i fonden, tillsammans med låga portföljvikter, reducerar bolagsrisken väsentligt. Givetvis så kommer marknadsrisken att fullt ut återspeglas i det uppnådda resultatet. Bolagen som ingår är välkända och erkända namn där exempelvis inget innehav av betydelse handlas utanför de etablerade börserna.

Under halvåret har fondförvaltare Mats Lindblom lämnat som Fondförvaltare för fonden. Förvaltningen av fonden har tagits över av Marjan Stefanovski, Patrik Karlsson, och Dominic Goodwin.

NYCKELTAL

Fondens utveckling	2021-06-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Fondförmögenhet, tkr	283 317	254 763	221 438	293 594	245 994	151 546
Antal utelöpande fondandelar	1 605 582	1 649 260	1 513 278	2 765 411	2 217 734	1 547 315
Andelsvärde, kr	176,46	154,47	146,33	106,17	110,92	97,94
Fondens totalavkastning, %	14,23	5,56	37,83	-4,29	13,25	-2,06
Jämförelseindex						
MSCI ACWI Index	17,44%	1,77%	33,32%	-1,91%	21,57%	

¹⁾ Fonden startade den 14 december 2016

Balansräkning

	2021-06-30	2020-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	260 948 679	242 121 820
OTC- derivatinstrument med positivt MV	0	547 421
Fondandelar	0	6 433 809
Summa placeringar med positivt MV	260 948 679	249 103 049
Bankmedel och övriga likvida medel	22 649 721	5 932 978
Övriga tillgångar	15 972	40 562
Summa tillgångar	283 614 372	255 076 589
Skulder		
Summa finansiella instrument med negativt MV	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-297 260	-297 743
Övriga skulder	0	-15 581
Summa skulder	-297 260	-313 323
Fondförmögenhet	283 317 113	254 763 266
Poster inom linjen		
	2021-06-30	2020-12-31
Ställda säkerheter		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Summa ställda säkerheter	0	0
Förändring av fondförmögenhet	2021	2020
Fondförmögenheten vid årets början	254 763 266	221 438 152
Andelsutgivning	<u>29 768 575</u>	<u>86 403 851</u>
Andelsinlösen	<u>-35 459 210</u>	<u>-67 266 844</u>
Resultat enligt resultaträkning	34 244 481	14 188 107
Fondförmögenheten vid årets slut	283 317 113	254 763 266

Finansiella instrument

Fondens innehav per 30 juni 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>
Kategori 1					
Adidas AG	1 957	3 183,13	EUR	6 229 394	2,2%
Amazon.com Inc	480	29 415,43	USD	14 119 407	5,0%
Daimler AG	10 000	763,59	EUR	7 635 872	2,7%
Home Depot	2 985	2 726,70	USD	8 139 202	2,9%
Kering	1 000	7 473,62	EUR	7 473 622	2,6%
Sällanköpsvaror				43 597 497	15,4%
Danone SA	2 000	602,05	EUR	1 204 095	0,4%
Unilever Plc	5 000	500,59	EUR	2 502 954	0,9%
Dagligvaror				3 707 048	1,3%
AXA SA	5 000	216,86	EUR	1 084 284	0,4%
BNP Paribas SA	2 000	536,13	EUR	1 072 267	0,4%
JPMorgan Chase & Co	6 600	1 329,96	USD	8 777 738	3,1%
Finans				10 934 289	3,9%
Abbott Laboratories	8 770	991,27	USD	8 693 447	3,1%
Boston Scientific Corp	7 300	365,62	USD	2 669 053	0,9%
Koninklijke Philips NV	4 500	423,78	EUR	1 906 991	0,7%
Merck & Co Inc	2 500	664,98	USD	1 662 450	0,6%
NOVO Nordisk B	12 760	716,49	DKK	9 142 387	3,2%
Novartis AG	3 985	779,33	CHF	3 105 620	1,1%
Organon & Co	250	258,74	USD	64 685	0,0%
Roche Holding AG - CHF	1 420	3 221,47	CHF	4 574 492	1,6%
Sanofi	5 000	896,02	EUR	4 480 117	1,6%
Swedish Orphan Biovitrum AB	35 000	156,05	SEK	5 461 750	1,9%
Thermo Fisher Scientific Inc	2 200	4 313,52	USD	9 489 747	3,4%
United Health Group	3 185	3 424,00	USD	10 905 447	3,9%
Hälsovård				62 156 186	21,9%
NRC Group ASA	50 000	16,55	NOK	827 669	0,3%
Vinci SA	3 000	912,55	EUR	2 737 658	1,0%
Waste Management Inc	7 000	1 198,02	USD	8 386 172	3,0%
Xylem Inc/NY	9 950	1 025,73	USD	10 206 013	3,6%
Industri				22 157 512	7,8%
Accenture PLC	3 750	2 520,63	USD	9 452 368	3,3%
Apple Inc	11 920	1 171,09	USD	13 959 395	4,9%
Atos SE	2 000	520,21	EUR	1 040 426	0,4%
Cisco Systems Inc	7 000	453,18	USD	3 172 273	1,1%
MasterCard Inc (A)	2 500	3 121,74	USD	7 804 346	2,8%
Microsoft	7 250	2 316,36	USD	16 793 592	5,9%
ON Semiconductor Corp	15 000	327,32	USD	4 909 755	1,7%
SAP SE	4 000	1 205,11	EUR	4 820 436	1,7%
Visa Inc	5 000	1 999,30	USD	9 996 506	3,5%
Informationsteknik				71 949 096	25,4%
Huhtamaki Oyj	10 000	405,12	EUR	4 051 170	1,4%
Material				4 051 170	1,4%
Alphabet Inc Class C	830	21 430,54	USD	17 787 348	6,3%
Netflix Inc	600	4 516,51	USD	2 709 907	1,0%

The Walt Disney Company	7 900	1 502,94	USD	11 873 218	4,2%
Telekomoperatörer				32 370 473	11,4%
NextEra Energy Inc	16 000	626,59	USD	10 025 407	3,5%
Kraftförsörjning				10 025 407	3,5%
Summa Kategori 1				260 948 679	92,1%
Summa överlåtbara värdepapper				260 948 679	92,1%
Summa värdepapper				260 948 679	92,1%
Bankmedel					
Likvida medel SEK				17 068 956	6,0%
Likvida medel EUR				661 959	0,2%
Likvida medel USD				4 917 566	1,7%
Likvida medel NOK				1 240	0,0%
Summa bankmedel				22 649 721	8,0%
Övriga tillgångar/skulder netto				-281 287	-0,1%
Fondförmögenhet				283 317 113	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

Quesada Ränta

Halvårsredogörelse 2021

orgnr 515602-3524

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktör för FCG Fonder AB 556939–1617 får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2021-01-01 - 2021-06-30, avseende fonden:

Quesada Ränta (org. nr: 515602–3524)

Fonden är en specialfond enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF").

Halvåret som gått

Globala ränte- och kreditmarknader har generellt inte haft samma goda utveckling som aktiemarknader relativt förra året till följd av redan rekordlåga statsräntor och rekordlåga kreditspreadar vid ingången av 2021. I skarp kontrast till de första sex månaderna av 2020 fick globala aktier och andra riskfyllda tillgångar en fantastisk start på första halvåret. Riskjusterat har fonden, som huvudsakligen placerar i investmentgrade-klassade företagsobligationer, haft en relativt god utveckling och steg med 1,64% under första halvan av året.

Bakom de positiva utsikterna har det legat en godartad makromiljö i de flesta av världens utvecklade ekonomier. Vi har sett en fortsättning på en mycket generös finanspolitik, de stimulanser som initierades förra året för att undvika en utdragen global depression till följd av pandemin, kombinerat med fortfarande relativt tillmötesgående penningpolitik från globala centralbanker.

När vi blickar framåt så kommer förra årets pandemi-inducerade latent konsumentefterfrågan att fortsätta att gradvis släppas lös i samband med att restriktioner upphör då tillräckligt många människor har vaccinerats för att uppnå flockimmunitet. Samtidigt har överskott av hushållssparande i de stora utvecklade ekonomierna nått nästan 3 biljoner dollar. Åtminstone en del av det kommer att spenderas när konsumenterna kan gå ut igen för underhållning och resande med mera.

Så småningom kommer den globala ekonomiska tillväxten att sakta ner och företagens vinster kommer att falla tillbaka till normala nivåer under de kommande kvartalen, samtidigt som stimulansåtgärder samt globala centralbanker går mot att vara (på marginalen) mindre tillmötesgående. I takt med att centralbanker kommer att gå mot åtstramning någon gång under nästa år och så småningom försiktigt börja höja räntorna i slutet av 2022 eller 2023 kommer långräntorna stiga måttligt. Statsobligationer, som redan är rekorddyra, kommer att bli mindre attraktiva. Även om företagsobligationer av högre kreditvärdighet är historiskt rekorddyra så ser dessa mer attraktiva ut relativt statsobligationer, och värde finns också fortfarande i högavkastande företagsobligationer.

I vårt hållbarhetsarbete investerar vi inte i följande branscher: Klusterbomber, Kemiska och biologiska vapen, Kärnvapen, Pornografi, Kol, Uran, GMO. Hållbarhetsarbetet är fortsatt under utveckling, där allokeringen i framtiden även kommer att beakta MSCIs hållbarhetsmått.

Riskspridningen i fonden, tillsammans med låga portföljvikter och en relativt hög andel kassa reducerar den totala portföljrisken väsentligt. Givetvis så kommer marknadsrisken att fullt ut återspeglas i det uppnådda resultatet.

Under halvåret har fondförvaltare Mats Lindblom lämnat som Fondförvaltare för fonden. Förvaltningen av fonden har tagits över av Marjan Stefanovski, Patrik Karlsson, och Dominice Goodwin.

NYCKELTAL

Fondens utveckling	2021-06-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Fondförmögenhet, tkr	88 739	100 052	309 247	360 629	487 679	490 194
Antal utelöpande fondandelar	706 608	809 793	2 520 246	2 994 461	4 060 863	4 169 474
Andelsvärde, kr	125,58	123,55	122,70	120,43	120,09	117,57
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	-
Fondens totalavkastning, %	1,64	0,69	1,88	0,28	2,15	2,02
Duration	0,15	0,56	0,47	0,57	0,24	0,49
Spreadexponering, %	3,77	7,83				

Utveckling jämförelseindex under året

Nasdaq OMX Credit SEK FRN Total Return index	-	-	1,20%	-0,73%	0,75%
----------------------------------------------	---	---	-------	--------	-------

¹⁾ Fonden startade den 28 augusti 2009

²⁾ Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående värdepappersbolag: 0%

Fondens utveckling	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
Fondförmögenhet, tkr	541 449	711 564	608 750	630 966	276 624
Antal utelöpande fondandelar	4 698 486	6 207 038	5 475 579	5 883 604	2 699 498
Andelsvärde, kr	115,24	114,64	111,18	107,24	102,47
Utdelning per andel, kr	-	-	-	0,76	1,81
Fondens totalavkastning, %	0,53	3,06	3,72	5,54	3,11

Balansräkning

	2021-06-30	2020-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	82 787 856	95 076 035
OTC- derivatinstrument med positivt MV	69 933	51 377
Summa placeringar med positivt MV	82 857 790	95 127 412
Bankmedel och övriga likvida medel	5 772 450	4 555 858
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	151 546	420 373
Övriga tillgångar	15	0
Summa tillgångar	88 781 801	100 103 642
Skulder		
Summa finansiella instrument med negativt MV	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-42 737	-51 855
Summa skulder	-42 737	-51 855
Fondförmögenhet	88 739 064	100 051 787
Poster inom linjen		
	2021-06-30	2020-12-31
Ställda säkerheter		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Summa ställda säkerheter	0	0
Förändring av fondförmögenhet	2021	2020
Fondförmögenheten vid årets början	100 051 787	309 247 107
Andelsutgivning	37 822 954	138 071 600
Andelsinlösen	-50 689 122	-346 258 020
Resultat enligt resultaträkning	1 553 444	-1 008 900
Fondförmögenheten vid årets slut	88 739 064	100 051 787

Finansiella instrument

Fondens innehav per 30 juni 2021, uppdelat per bransch

Innehav	Antal	Kurs	Valuta	Marknads- värde SEK	Andel av fonden
Kategori 1					
AFBSS 0 06/27/2024	4 000 000	101,28	SEK	4 051 200	4,6%
AKSONO 0 07/25/22	5 000 000	99,77	NOK	4 988 717	5,6%
AUSS 0 06/21/2023	5 500 000	101,17	NOK	5 564 423	6,3%
BILLN 0 10/11/2023	4 000 000	100,45	SEK	4 017 840	4,5%
BOLSS 0 06/19/24	4 000 000	101,07	SEK	4 042 760	4,6%
GRNGSS Float 09/20/23	4 000 000	101,31	SEK	4 052 280	4,6%
HEIMST 0 05/31/23	3 750 000	100,72	SEK	3 776 888	4,3%
HUMFAS 0 10/07/2024 Corp	4 000 000	101,43	SEK	4 057 320	4,6%
INTRUM 0 07/03/23	3 900 000	101,17	SEK	3 945 669	4,5%
ISLBAN 0 11/23/2027	6 000 000	99,48	SEK	5 968 740	6,7%
KLARNA Float 02/05/24	4 000 000	100,31	SEK	4 012 440	4,5%
NOBINA 0 02/13/24	4 000 000	102,64	SEK	4 105 400	4,6%
NORDAX 0 09/23/22	4 000 000	100,29	SEK	4 011 440	4,5%
NYSVFI Float 01/30/25	4 000 000	101,11	SEK	4 044 280	4,6%
PEABSS 0 09/06/21	4 000 000	100,07	SEK	4 002 600	4,5%
RESURS 0 05/31/22	4 000 000	100,65	SEK	4 026 120	4,5%
SAABAB 0 09/28/2022	3 000 000	100,30	SEK	3 009 120	3,4%
TVOYFH 0 02/15/24	7 000 000	101,45	SEK	7 101 220	8,0%
WIHLSS 0 2021/09/29	4 000 000	100,24	SEK	4 009 400	4,5%
Fixed Income				82 787 856	93,5%
Summa Kategori 1				82 787 856	93,5%
Kategori 7					
NOK/SEK FX Forward 2021/07/21	- 10 500 000	0,99	SEK	69 933	0,0%
Utländsk valuta				69 933	0,0%
Summa Kategori 7				69 933	0,0%
Summa överlåtbara värdepapper				82 787 856	93,5%
Summa OTC-derivatinstrument				69 933	0,0%
Summa värdepapper				82 857 790	93,5%
Bankmedel					
Likvida medel SEK				5 570 248	6,3%
Likvida medel NOK				202 203	0,2%
Summa bankmedel				5 772 450	6,5%
Övriga tillgångar/skulder netto				108 825	0,1%
Fondförmögenhet				88 739 064	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

Quesada Yield

Halvårsredogörelse 2021

orgnr 515602-5032

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktör för FCG Fonder AB 556939-1617 får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2021-01-01 - 2021-06-30, avseende fonden:

Quesada Yield (org. nr: 515602-5032)

Fonden är en specialfond enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF").

Halvåret som gått

Globala ränte- och kreditmarknader har generellt inte haft samma goda utveckling som aktiemarknader relativt förra året till följd av redan rekordlåga statsräntor och rekordlåga kreditspreadar vid ingången av 2021. Riskjusterat har fonden, som huvudsakligen placerar i investmentgrade-klassade företagsobligationer, haft en relativt god utveckling och steg med ca 6,5% under första halvan av året.

Bakom de positiva utsikterna har det legat en godartad makromiljö i de flesta av världens utvecklade ekonomier. Vi har sett en fortsättning på en mycket generös finanspolitik, de stimulanser som initierades förra året för att undvika en utdragen global depression till följd av pandemin, kombinerat med fortfarande relativt tillmötesgående penningpolitik från globala centralbanker.

När vi blickar framåt så kommer förra årets pandemi-inducerade latent konsumentefterfrågan att fortsätta att gradvis släppas lös i samband med att restriktioner upphör då tillräckligt många människor har vaccinerats för att uppnå flockimmunitet. Samtidigt har överskott av hushållssparande i de stora utvecklade ekonomierna nått nästan 3 biljoner dollar. Åtminstone en del av det kommer att spenderas när konsumenterna kan gå ut igen för underhållning och resande med mera.

Så småningom kommer den globala ekonomiska tillväxten att sakta ner och företagens vinster kommer att falla tillbaka till normala nivåer under de kommande kvartalen, samtidigt som stimulansåtgärder samt globala centralbanker går mot att vara (på marginalen) mindre tillmötesgående. I takt med att centralbanker kommer att gå mot åtstramning någon gång under nästa år och så småningom försiktigt börja höja räntorna i slutet av 2022 eller 2023 kommer långräntorna stiga måttligt. Statsobligationer, som redan är rekorddyra, kommer att bli mindre attraktiva. Även om företagsobligationer av högre kreditvärdighet är historiskt rekorddyra så ser dessa mer attraktiva ut relativt statsobligationer, och värde finns också fortfarande i högavkastande företagsobligationer.

I vårt hållbarhetsarbete investerar vi inte i följande branscher: Klusterbomber, Kemiska och biologiska vapen, Kärnvapen, Pornografi, Kol, Uran, GMO. Hållbarhetsarbetet är fortsatt under utveckling, där allokeringen i framtiden även kommer att beakta MSCIs hållbarhetsmätt.

Riskspridningen i fonden, tillsammans med låga portföljvikter och en relativt hög andel kassa reducerar den totala portföljrisken väsentligt. Givetvis så kommer marknadsrisken att fullt ut återspeglas i det uppnådda resultatet.

Under halvåret har fondförvaltare Mats Lindblom lämnat som Fondförvaltare för fonden. Förvaltningen av fonden har tagits över av Marjan Stefanovski, Patrik Karlsson, och Dominice Goodwin.

NYCKELTAL

Fondens utveckling	2021-06-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Fondförmögenhet, tkr	262 954	302 037	353 067	409 984	486 072
- Andelsklass A	230 280	264 710	312 810	360 546	443 639
- Andelsklass B	25 958	31 993	35 742	49 438	42 433
- Andelsklass C	6 720	5 334	4 515	-	-
Antal utelöpande fondandelar	1 859 506	2 279 991	2 654 231	3 338 570	3 831 112
- Andelsklass A	1 629 561	1 998 768	2 353 625	2 937 455	3 498 179
- Andelsklass B	180 471	239 387	266 680	401 115	332 933
- Andelsklass C	49 473	41 836	33 926	-	-
Andelsvärde, kr					
- Andelsklass A	141,31	132,44	132,90	122,74	126,82
- Andelsklass B	143,83	133,65	134,03	123,25	127,45
- Andelsklass C	135,84	127,49	133,10	-	-
Fondens totalavkastning, %					
- Andelsklass A	6,70	-0,35	8,28	-3,22	4,58
- Andelsklass B	7,62	-0,28	8,74	-3,29	5,18
- Andelsklass C	6,55	-4,21	-	-	-

Utveckling jämförelseindex under året

Bloomberg Barclays Pan-European High Yield Total Return Index 77%	4,50%	2,48%
SIXPRX 13%	23,27%	14,83%
MSCI ACWI 10%	17,44%	1,77%
Total	8,23%	4,01%

¹⁾Fonden startade den 17 februari 2012, medan andelsklasserna A och B startade 15 oktober 2015.

²⁾Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående värdepappersbolag: 0,0%

Fondens utveckling	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Fondförmögenhet, tkr	523 618	894 106	370 920	258 053	213 610
- Andelsklass A	491 738	854 867	-	-	-
- Andelsklass B	31 880	39 239	-	-	-
- Andelsklass C	-	-	-	-	-
Antal utelöpande fondandelar	4 318 263	7 484 586	3 155 936	2 400 446	2 087 732
- Andelsklass A	4 055 162	7 156 725	-	-	-
- Andelsklass B	263 101	327 861	-	-	-
- Andelsklass C	-	-	-	-	-
Andelsvärde, kr			118	108	102
- Andelsklass A	121,26	119,45	-	-	-
- Andelsklass B	121,17	119,68	-	-	-
- Andelsklass C	-	-	-	-	-

Fondens totalavkastning, %			9,30	5,12	2,32
- Andelsklass A	1,52	1,81	-	-	-
- Andelsklass B	1,24	2,01	-	-	-
- Andelsklass C	-				

Balansräkning

	2021-06-30	2020-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	84 749 086	110 615 717
OTC- derivatinstrument med positivt MV	0	236 452
Fondandelar	145 893 020	178 636 945
Summa placeringar med positivt MV	230 642 106	289 489 115
Bankmedel och övriga likvida medel	28 249 084	4 375 486
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	541 326	620 653
Övriga tillgångar	3 898 782	7 747 055
Summa tillgångar	263 331 299	302 232 309

Skulder

OTC-derivatinstrument med negativt MV	-129 928	0
Summa finansiella instrument med negativt MV	-129 928	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-247 702	-195 295
Övriga skulder	0	-18
Summa skulder	-377 630	-195 313

Fondförmögenhet **262 953 668** **302 036 996**

Poster inom linjen

	2021-06-30	2020-12-31
Ställda säkerheter		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Summa ställda säkerheter	0	0

Förändring av fondförmögenhet

	2021	2020
Fondförmögenheten vid årets början	302 036 995	353 067 255
Andelsutgivning	<u>6 749 654</u>	<u>55 269 901</u>
- Andelsklass A	4 387 989	45 069 961
- Andelsklass B	718 500	7 899 966
- Andelsklass C	1 643 165	2 299 974
Andelsinlösen	<u>-64 549 991</u>	<u>-102 109 227</u>
- Andelsklass A	-55 165 672	-89 616 675
- Andelsklass B	-8 699 979	-11 373 478
- Andelsklass C	-684 339	-1 119 074
Utdelning från fonden	-50 698	-175 875
Resultat enligt resultaträkning	18 767 708	-4 015 058
Fondförmögenheten vid årets slut	262 953 668	302 036 995

Finansiella instrument

Fondens innehav per 30 juni 2021, uppdelat per bransch

Innehav	Antal	Kurs	Valuta	Marknadsvärde SEK	Andel av fonden	
Kategori 1						
Nordea Bank	50 000	95,26	SEK	4 763 000	1,8%	
Skandinaviska Enskilda Banken A	75 000	110,55	SEK	8 291 250	3,2%	
Finans				13 054 250	5,0%	
Securitas AB (B)	20 000	135,10	SEK	2 702 000	1,0%	
Industri				2 702 000	1,0%	
Heimstaden Preferens	135 000	33,90	SEK	4 576 500	1,7%	
Kungsleden AB	30 000	103,60	SEK	3 108 000	1,2%	
Sagax AB	150 000	33,25	SEK	4 987 500	1,9%	
Fastighet				12 672 000	4,8%	
Telia Company AB	100 000	37,98	SEK	3 798 000	1,5%	
Telekomoperatörer				3 798 000	1,5%	
BAYPRT 11.5 06/14/2022	400 000	844,37	USD	3 377 487	1,3%	
REIVLT 9 07/05/2022	3 750 000	102,37	SEK	3 838 988	1,5%	
AINMT Scandinavia 0 10/10/2023	5 000 000	105,65	NOK	5 282 673	2,0%	
ANDHED 0 10/05/22	4 000 000	100,25	SEK	4 010 000	1,5%	
BETSBS Float 09/26/22	7 500 000	102,38	SEK	7 678 125	2,9%	
Frontmatec Group ApS FRN 2024/10/10	200 000	953,22	EUR	1 906 433	0,7%	
GPGPRE Float 09/30/23	5 000 000	102,20	SEK	5 110 100	2,0%	
HEIMST 0 05/31/23	5 000 000	100,72	SEK	5 035 850	1,9%	
HOSTPR Float 11/28/22	2 610 000	88,00	SEK	2 296 800	0,9%	
SCANBD Float 11/04/24	300 000	1 029,27	EUR	3 087 813	1,2%	
SCBID Float 10/31/2024	2 500 000	102,26	SEK	2 556 550	1,0%	
SECAUT Float 11/27/22	300 000	1 031,81	EUR	3 095 418	1,2%	
SFSS 0 06/26/24	5 000 000	104,93	SEK	5 246 600	2,0%	
Fixed Income				52 522 836	20,0%	
Summa Kategori 1				84 749 086	32,3%	
Kategori 4						
Quesada Bond Opportunity B	953 451	114,64	SEK	109 305 657	41,6%	
Quesada Global	31 008	176,46	SEK	5 471 597	2,1%	
Quesada Ränta	103 929	125,58	SEK	13 051 896	5,0%	
Quesada Vision B	37 556	144,95	SEK	5 443 618	2,1%	
UBAM - Global High Yield Solut	6 006	1 248,88	SEK	7 500 587	2,9%	
Lyxor EURO STOXX Banks DR UCIT	4 400	909,41	EUR	4 001 400	1,5%	
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	300	3 727,55	USD	1 118 265	0,4%	
Mutual funds				145 893 019	55,6%	
Summa Kategori 4				145 893 019	55,6%	
Kategori 7						
EUR/SEK FX Forward 2021/07/21	-	800 000	10,14	SEK	- 38 514	0,0%
USD/SEK FX Forward 2021/07/21	-	400 000	8,55	SEK	- 91 414	0,0%
Utländsk valuta				- 129 928	0,0%	
Summa Kategori 7				- 129 928	0,0%	
Summa överlåtbara värdepapper				84 749 086	32,3%	

Summa fondandelar	145 893 019	55,6%
Summa OTC-derivatinstrument	-129 928	0,0%
Summa värdepapper	230 512 177	87,9%
Bankmedel		
Likvida medel SEK	16 612 468	6,3%
Likvida medel EUR	8 592 915	3,3%
Likvida medel USD	2 937 266	1,1%
Likvida medel NOK	106 435	0,0%
Summa bankmedel	28 249 084	10,8%
Övriga tillgångar/skulder netto	4 192 406	1,6%
Fondförmögenhet	262 953 668	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

Quesada Bond Opportunity

Halvårsredogörelse 2021

orgnr 515602-7756

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktör för FCG Fonder AB 556939–1617 får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2021-01-01 - 2021-06-30, avseende fonden:

Quesada Bond Opportunity (org. nr: 515602-7756)

Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder ("LVF").

Halvåret som gått

I skarp kontrast till de första sex månaderna av 2020 fick globala aktier och andra riskfyllda tillgångar en fantastisk start på första halvåret. Globala ränte- och kreditmarknader har generellt inte haft samma goda utveckling som aktiemarknader relativt förra året till följd av redan rekordlåga statsräntor och rekordlåga kreditspreadar vid ingången av 2021. Fonden har däremot haft en relativt god utveckling och steg med 4.31% under första halvan av året, bland annat efter starka bidrag från positioner i högavkastande obligationer (High Yield).

Bakom de positiva utsikterna har det legat en godartad makromiljö i de flesta av världens utvecklade ekonomier. Vi har sett en fortsättning på en mycket generös finanspolitik, de stimulanser som initierades förra året för att undvika en utdragen global depression till följd av pandemin, kombinerat med fortfarande relativt tillmötesgående penningpolitik från globala centralbanker. Därför har detta varit och är fortsatt en mycket positiv miljö för riskfyllda tillgångar, även om mycket av de goda nyheterna nu har prisats in.

När vi blickar framåt så kommer förra årets pandemi-inducerade latent konsumentefterfrågan att fortsätta att gradvis släppas lös i samband med att restriktioner upphör då tillräckligt många människor har vaccinerats för att uppnå flockimmunitet. Samtidigt har överskott av hushållssparande i de stora utvecklade ekonomierna nått nästan 3 biljoner dollar. Åtminstone en del av det kommer att spenderas när konsumenterna kan gå ut igen för underhållning och resande med mera.

Så småningom kommer återhämtningen och den globala ekonomiska tillväxten att sakta ner och företagens vinster kommer att falla tillbaka till normala nivåer under de kommande kvartalen, samtidigt som stimulansåtgärder samt globala centralbanker går mot att vara (på marginalen) mindre tillmötesgående. Det är troligt att riskfyllda tillgångar tar en paus (eller korrigerar måttligt) för att återspegla denna nya fas. I takt med att centralbanker kommer att gå mot åtstramning någon gång under nästa år och så småningom försiktigt börja höja räntorna i slutet av 2022 eller 2023 kommer långräntorna stiga måttligt. Statsobligationer, som redan är rekorddyra, kommer att bli mindre attraktiva. Även om företagsobligationer av högre kreditvärdighet är historiskt rekorddyra så ser dessa mer attraktiva ut relativt statsobligationer, och värde finns också fortfarande i högavkastande företagsobligationer.

Tillväxt både i den globala ekonomin och i bolagsvinster kommer så småningom att normaliseras till en hälsosam nivå, men så länge ingen ny lågkonjunktur är trolig under de kommande 18–24 månaderna bör aktier och riskfyllda tillgångar fortsätta att vara attraktivt relativt riskfria alternativ (statsobligationer) under den cykliska tidshorisonten.

I vårt hållbarhetsarbete investerar vi inte i följande branscher: Klusterbomber, Kemiska och biologiska vapen, Kärnvapen, Pornografi, Kol, Uran, GMO. Hållbarhetsarbetet är fortsatt under utveckling, där allokeringen i framtiden även kommer att beakta MSCIs hållbarhetsmått.

Riskspridningen i fonden, tillsammans med låga portföljvikter och en relativt hög andel kassa reducerar den totala portföljriskens väsentligt. Givetvis så kommer marknadsrisken att fullt ut återspeglas i det uppnådda resultatet.

Under halvåret har fondförvaltare Mats Lindblom lämnat som Fondförvaltare för fonden. Förvaltningen av fonden har tagits över av Marjan Stefanovski, Patrik Karlsson, och Dominice Goodwin.

NYCKELTAL

Fondens utveckling

	2021-06-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Fondförmögenhet, tkr	772 702	902 873	977 891	878 467	1 158 923	713 867
- Andelsklass A	481 706	508 619	568 196	604 737	844 530	596 945
- Andelsklass B	290 996	394 255	409 695	273 730	314 392	116 921
Antal utelöpande fondandelar	6 747 959	8 239 686	8 899 453	8 307 010	10 882 980	6 897 092
- Andelsklass A	4 209 658	4 636 969	5 168 111	5 713 384	7 926 232	5 762 928
- Andelsklass B	2 538 301	3 602 717	3 731 342	2 593 627	2 956 748	1 134 164
Andelsvärde, kr						
- Andelsklass A	114,42	109,69	109,94	105,85	106,55	103,58
- Andelsklass B	114,64	109,43	109,79	105,54	106,33	103,09
Fondens totalavkastning, %						
- Andelsklass A	4,31	-0,23	3,87	-0,66	2,86	3,62
- Andelsklass B	4,76	-0,33	4,03	-0,74	3,14	3,87
Duration	0,26	0,21	0,31	0,4	0,25	0,58
Spreadexponering, %	8,87	14,85				

¹⁾ Fonden startade 6:e november 2015

²⁾ Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående värdepappersbolag: 0%

Fondens utveckling

	2015-12-31
Fondförmögenhet, tkr	222 036
- Andelsklass A	129 772
- Andelsklass B	92 264
Antal utelöpande fondandelar	2 227 770
- Andelsklass A	1 298 147
- Andelsklass B	929 623
Andelsvärde, kr	
- Andelsklass A	99,97
- Andelsklass B	99,25
Fondens totalavkastning, %	
- Andelsklass A	-0,03
- Andelsklass B	-0,75

Balansräkning

	2021-06-30	2020-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	670 430 189	837 967 302
OTC- derivatinstrument med positivt MV	0	4 283 774
Fondandelar	43 553 282	43 056 405
Summa placeringar med positivt MV	713 983 470	885 307 481
Bankmedel och övriga likvida medel	59 937 709	13 758 508
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 107 143	4 118 165
Övriga tillgångar	36	430 599
Summa tillgångar	778 028 357	903 614 753

Skulder

OTC-derivatinstrument med negativt MV	-1 250 469	0
Summa finansiella instrument med negativt MV	-1 250 469	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 009 355	-664 243
Övriga skulder	-3 066 161	-77 030
Summa skulder	-5 325 985	-741 273

Fondförmögenhet

	772 702 373	902 873 480
--	--------------------	--------------------

Poster inom linjen

	2021-06-30	2020-12-31
Ställda säkerheter		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	6 696 470	-1 371
Summa ställda säkerheter	6 696 470	-1 371

Förändring av fondförmögenhet

	2021	2020
Fondförmögenheten vid årets början	902 873 480	977 891 237
Andelsutgivning	<u>83 766 237</u>	<u>394 795 811</u>
- Andelsklass A	74 364 780	225 826 416
- Andelsklass B	9 401 457	168 969 395
Andelsinlösen	<u>-251 509 416</u>	<u>-466 055 743</u>
- Andelsklass A	-122 776 473	-283 563 382
- Andelsklass B	-128 732 943	-182 492 361
Resultat enligt resultaträkning	37 572 072	-3 757 822
Fondförmögenheten vid årets slut	772 702 373	902 873 480

Finansiella instrument

Fondens innehav per 30 juni 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>
Kategori 1					
Hancap AB pref A	452 637	-	SEK	-	0,0%
Industri				-	0,0%
BAYPRT 10.5 12/19/22	800 000	774,90	USD	6 199 185	0,8%
BAYPRT 11.5 06/14/2022	2 000 000	844,37	USD	16 887 435	2,2%
HRGNO 3.375 02/24/2025	300 000	958,29	EUR	2 874 860	0,4%
REIVLT 9 07/05/2022	5 000 000	102,37	SEK	5 118 650	0,7%
SSW 6,5 02/05/24	300 000	895,96	USD	2 687 873	0,4%
STENA 3 3/4 02/01/25	200 000	1 014,99	EUR	2 029 986	0,3%
VNVSDB 5.75 10/04/2022	13 000 000	103,38	SEK	13 438 750	1,8%
YFNDAT 3.125 10/04/2023	600 000	1 069,83	EUR	6 419 000	0,8%
AFBSS 0 06/27/2024	6 000 000	101,28	SEK	6 076 800	0,8%
AINMT Scandinavia 0 10/10/2023	7 000 000	105,65	NOK	7 395 742	1,0%
AKEHRZ 0 08/15/25	3 000 000	98,25	NOK	2 947 624	0,4%
AKERNO 0 01/31/23	5 000 000	100,41	NOK	5 020 462	0,7%
AKSONO 0 07/25/22	12 000 000	99,77	NOK	11 972 920	1,6%
ANDHED 0 10/05/22	21 000 000	100,25	SEK	21 052 500	2,7%
ARLIUS Float 12/05/24	500 000	1 015,33	EUR	5 076 638	0,7%
ARWFTG 0 09/04/23	2 500 000	100,63	SEK	2 515 625	0,3%
AUSS 0 06/21/2023	6 000 000	101,17	NOK	6 070 280	0,8%
AZRION 7.25 04/28/24	450 000	1 047,02	EUR	4 711 576	0,6%
BERHLD Float 11/13/23	7 443 333	102,09	NOK	7 599 077	1,0%
BETSBS Float 09/26/22	17 500 000	102,38	SEK	17 915 625	2,3%
BMSTIN Float 02/10/26	11 250 000	104,00	SEK	11 700 000	1,5%
CABONL Float 12/09/22	15 000 000	86,50	SEK	12 975 000	1,7%
COLLIN 0 11/23/2023	11 000 000	89,42	NOK	9 836 640	1,3%
COREA Float 04/29/24	15 000 000	101,97	SEK	15 295 950	2,0%
Color Group AS FRN 10/02/2024	3 500 000	88,10	NOK	3 083 484	0,4%
FASEMI Float 12/09/22	4 000 000	101,35	SEK	4 054 000	0,5%
FJOASA 0 11/22/22	5 000 000	100,73	NOK	5 036 310	0,7%
Frontmatec Group ApS FRN 2024/10/10	850 000	953,22	EUR	8 102 339	1,1%
GEORGJ 0 05/15/23	500 000	1 020,40	EUR	5 101 989	0,7%
GLOG Float 11/27/24	7 000 000	101,45	NOK	7 101 746	0,9%
GPGPRE Float 09/30/23	10 000 000	102,20	SEK	10 220 200	1,3%
HEIMST 0 05/31/23	13 750 000	100,72	SEK	13 848 588	1,8%
HEXNO 0 03/15/23	4 000 000	100,60	NOK	4 024 080	0,5%
HLNG Float 01/30/25	11 500 000	96,82	NOK	11 134 455	1,5%
HOGRHO 0 03/31/24	6 250 000	108,00	SEK	6 750 000	0,9%
Heimstaden AB PerpNC5.5	11 250 000	101,92	SEK	11 465 663	1,5%
IDAVAN Float 11/11/25	1 400 000	1 049,55	EUR	14 693 729	1,9%
INTRUM 0 07/03/23	10 000 000	101,17	SEK	10 117 100	1,3%
INTRUM Float 09/12/25	8 000 000	103,86	SEK	8 308 720	1,1%
Jacob Holm Sonner Hold FRN 2022/03/31	1 000 000	1 021,04	EUR	10 210 367	1,3%
Jotul Holding S.à r.l.	19 867 607	99,61	NOK	19 789 805	2,6%

Jyske Bank FRN 2049/12/29	6 000 000	101,56	SEK	6 093 780	0,8%		
KISTEF Float 09/11/24	8 000 000	100,35	NOK	8 028 288	1,0%		
KLOVSS 0 02/10/25	10 000 000	100,49	SEK	10 048 900	1,3%		
KLOVSS 0 06/05/23	5 000 000	103,49	SEK	5 174 550	0,7%		
KVALIT 0 12/05/22	3 000 000	95,25	SEK	2 857 500	0,4%		
LANHYP 0 PERP	5 000 000	102,25	SEK	5 112 700	0,7%		
MASSET Float 12/19/22	10 000 000	100,14	SEK	10 014 000	1,3%		
MDCINF 0 04/12/24	5 000 000	100,00	SEK	5 000 050	0,7%		
MRGBNK 0 10/30/28	6 000 000	96,00	SEK	5 760 000	0,8%		
Millicom International Cellular 0% 2024-05-15	8 000 000	101,24	SEK	8 099 440	1,1%		
NLPNDK 0 06/08/28	15 000 000	101,63	SEK	15 243 750	2,0%		
NPFASS Float 03/13/23	5 000 000	101,88	SEK	5 094 000	0,7%		
NVKFTG 0 09/06/24	1 250 000	100,37	SEK	1 254 650	0,2%		
NYFSS Float 04/30/2024	13 750 000	100,40	SEK	13 805 275	1,8%		
OCYNO Float 12/12/24	7 000 000	99,69	NOK	6 978 430	0,9%		
ODFNO 0 09/19/23	8 000 000	101,84	NOK	8 147 520	1,1%		
OFFNOR Float 03/27/23	8 750 000	105,03	SEK	9 190 038	1,2%		
OFFNOR Float 04/12/24	6 250 000	103,55	SEK	6 471 938	0,8%		
RSA 0 2022/03/2022	7 000 000	102,50	SEK	7 175 000	0,9%		
SBAB FRN 2167/12/05	2 000 000	104,02	SEK	2 080 420	0,3%		
SCANBD Float 11/04/24	1 000 000	1 029,27	EUR	10 292 709	1,3%		
SCBID Float 10/31/2024	5 000 000	102,26	SEK	5 113 100	0,7%		
SECAUT Float 11/27/22	1 200 000	1 031,81	EUR	12 381 673	1,6%		
SFSS 0 06/26/24	6 250 000	104,93	SEK	6 558 250	0,9%		
SFSS 0 11/22/22	8 750 000	101,83	SEK	8 909 775	1,2%		
SINCH Float 11/27/24	5 000 000	101,96	SEK	5 097 850	0,7%		
SIRINT 2047/09/22	20 000 000	99,88	SEK	19 975 000	2,6%		
SLTTFP 0 04/01/23	8 500 000	101,75	SEK	8 648 750	1,1%		
SNINO Float 02/20/24	4 000 000	99,86	NOK	3 994 272	0,5%		
SSGBID Float 10/21/24	300 000	978,57	EUR	2 935 704	0,4%		
SSW 6 1/2 04/29/26	400 000	887,12	USD	3 548 499	0,5%		
STEFBS Float 04/28/24	7 500 000	100,37	SEK	7 527 525	1,0%		
STEFBS Float PERP	7 500 000	103,83	SEK	7 787 475	1,0%		
STORMR Float 12/11/23	5 000 000	100,85	NOK	5 042 520	0,7%		
SVEAEK 0 06/20/29	5 000 000	98,33	SEK	4 916 350	0,6%		
SWELIN 0 12/10/22	3 750 000	97,50	SEK	3 656 250	0,5%		
Swedish ATP Management FRN 15/08-2022	3 764 704	85,00	SEK	3 199 998	0,4%		
TGP Float 09/02/25	3 000 000	101,09	NOK	3 032 606	0,4%		
TOBIS Float 02/21/22 Corp	11 250 000	101,63	SEK	11 432 813	1,5%		
TVOYFH Float 02/15/22	6 000 000	100,18	SEK	6 010 620	0,8%		
Teekay LNG Partners 0 08/29/23	3 000 000	101,35	NOK	3 040 416	0,4%		
VERISR Float 02/15/29	17 000 000	103,32	SEK	17 563 890	2,3%		
WWLNO 0 09/09/24	6 000 000	105,07	NOK	6 304 392	0,8%		
ZENGUN Float 10/19/24	5 000 000	99,38	SEK	4 968 750	0,7%		
Fixed Income				670 430 189	87,2%		
Summa Kategori 1				670 430 189	87,2%		
Kategori 4							
iShares Euro HY Corp Bond ETF	26 000	1 047,02	EUR	27 222 441	3,5%		
iShares JPM USD Emerging Markets Bond ETF	17 097	955,19	USD	16 330 841	2,1%		
Mutual funds				43 553 282	5,7%		
Summa Kategori 4				43 553 282	5,7%		
Kategori 7							
EUR/SEK FX Forward 2021/07/21	-	13 200 000	10,14	SEK	-	694 884	0,0%

NOK/SEK FX Forward 2021/07/21	-	147 000 000	0,99	SEK	760 049	0,0%
USD/SEK FX Forward 2021/07/21	-	5 600 000	8,55	SEK	1 315 634	0,0%
Utländsk valuta	-				1 250 469	0,0%
Summa Kategori 7	-				1 250 469	0,0%
Summa överlåtbara värdepapper					670 430 189	87,2%
Summa fondandelar					43 553 282	5,7%
Summa OTC-derivatinstrument					-1 250 469	0,0%
Summa värdepapper					712 733 002	92,9%
Bankmedel						
Likvida medel SEK					40 678 893	5,3%
Likvida medel EUR					9 071 101	1,2%
Likvida medel USD					2 368 524	0,3%
Likvida medel NOK					1 122 721	0,2%
Likvida medel - ställda säkerheter					6 696 470	0,9%
Summa bankmedel					59 937 709	7,8%
Övriga tillgångar/skulder netto					31 662	0,0%
Fondförmögenhet					772 702 373	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

Quesada Balanserad

Halvårsredogörelse 2021

orgnr 515602-5040

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktör för FCG Fonder AB 556939-1617 får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2021-01-01 - 2021-06-30, avseende fonden:

Quesada Balanserad (org. nr: 515602-5040)

Fonden är en specialfond enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF").

Halvåret som gått

I skarp kontrast till de första sex månaderna av 2020 fick globala aktier och andra riskfyllda tillgångar en fantastisk start på första halvåret. MSCI All-Country World Index hade stigit 11,5% i lokal valuta fram till sista juni, medan indexet tappade 7,1% förra året under samma period efter mycket pandemirelaterad osäkerhet och turbulens under våren. Globala ränte- och kreditmarknader har generellt inte haft samma goda utveckling som aktiemarknader relativt förra året till följd av redan rekordlåga statsräntor och rekordlåga kreditspreadar vid ingången av 2021. Fonden, med en approximativ 50/50 allokering mot obligationer och aktier, uppvisade en relativt god utveckling och steg med 8,40% under första halvan av året. Aktieandelen utgörs nästan uteslutande av allokering mot Quesada Global och Quesada Sverige, vilka avkastade 16,23% respektive 16,77% för perioden. Utav andelen av allokeringen som placeras i obligationer var det särskilt positioner i högavkastande obligationer (High Yield) som bidrag till avkastningen för halvåret.

När vi blickar framåt så kommer förra årets pandemi-inducerade latent konsumentefterfrågan att fortsätta att gradvis släppas lös i samband med att restriktioner upphör då tillräckligt många människor har vaccinerats för att uppnå flockimmunitet. Samtidigt har överskott av hushållssparande i de stora utvecklade ekonomierna nått nästan 3 biljoner dollar. Åtminstone en del av det kommer att spenderas när konsumenterna kan gå ut igen för underhållning och resande med mera.

Så småningom kommer återhämtningen och den globala ekonomisk tillväxten att sakta ner och företagens vinster kommer att falla tillbaka till normala nivåer under de kommande kvartalen, samtidigt som stimulansåtgärder samt globala centralbanker går mot att vara (på marginalen) mindre tillmötesgående. Det är troligt att riskfyllda tillgångar tar en paus (eller korrigerar måttligt) för att återspegla denna nya fas. I takt med att centralbanker kommer att gå mot åtstramning någon gång under nästa år och så småningom försiktigt börja höja räntorna i slutet av 2022 eller 2023 kommer långräntorna stiga måttligt. Statsobligationer, som redan är rekorddyra, kommer att bli mindre attraktiva. Även om företagsobligationer av högre kreditvärdighet är historiskt rekorddyra så ser dessa mer attraktiva ut relativt statsobligationer, och värde finns också fortfarande i högavkastande företagsobligationer.

Tillväxt både i den globala ekonomin och i bolagsvinster kommer så småningom att normaliseras till en hälsosam nivå, men så länge ingen ny lågkonjunktur är trolig under de kommande 18-24 månaderna bör aktier och riskfyllda tillgångar fortsätta att vara attraktivt relativt riskfria alternativ (statsobligationer) under den cykliska tidshorizonten.

I vårt hållbarhetsarbete investerar vi inte i följande branscher: Klusterbomber, Kemiska och biologiska vapen, Kärnvapen, Pornografi, Kol, Uran, GMO. Hållbarhetsarbetet är fortsatt under utveckling, där allokeringen i framtiden även kommer att beakta MSCIs hållbarhetsmått.

Fonden består väsentligen av innehav i andra fonder. Därav har fonden inte någon egentlig direktexponering mot några bolag alls. I samtliga fall är de underliggande fonder som fonden är investerad i väl diversifierade med huvudsakligen väletablerade innehav.

Under halvåret har fondförvaltare Mats Lindblom lämnat som Fondförvaltare för fonden. Förvaltningen av fonden har tagits över av Marjan Stefanovski, Patrik Karlsson, och Dominice Goodwin

NYCKELTAL

Fondens utveckling	2021-06-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Fondförmögenhet, tkr	246 866	258 464	334 843	366 286	503 665	435 713
- Andelsklass A	207 957	219 233	286 696	302 585	455 378	409 805
- Andelsklass B	38 908	39 232	48 147	63 702	48 286	25 908
Antal utelöpande fondandelar	1 518 643	1 725 981	2 279 192	2 805 672	3 669 694	3 361 642
- Andelsklass A	1 285 269	1 467 445	1 955 245	2 321 790	3 320 499	3 161 777
- Andelsklass B	233 374	258 535	323 947	483 882	349 195	199 865
Andelsvärde, kr						
- Andelsklass A	161,80	149,40	146,63	130,32	137,14	129,61
- Andelsklass B	166,72	151,75	148,63	131,65	138,28	129,63
Fondens totalavkastning, %						
- Andelsklass A	8,30	1,89	12,51	-4,97	5,81	1,18
- Andelsklass B	9,87	2,10	12,90	-4,80	6,67	0,67

Jämförelseindex

Bloomberg Barclays Pan-European High Yield Total Return 58%	4,50%	2,48%
SIXPRX 24%	23,27%	14,83%
MSCI ACW 18%	17,44%	1,77%
Total	11,33%	5,32%

¹⁾ Fonden startade den 17 februari 2012, medan andelsklasserna A och B startade 15 oktober 2015.

²⁾ Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående värdepappersbolag: 0,00%

Fondens utveckling	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Fondförmögenhet, tkr	557 475	631 637	577 889	339 276
- Andelsklass A	533 167	-	-	-
- Andelsklass B	24 308	-	-	-
Antal utelöpande fondandelar	4 350 946	5 099 978	5 253 704	3 358 706
- Andelsklass A	4 162 164	-	-	-
- Andelsklass B	188 782	-	-	-
Andelsvärde, kr		123,85	110,00	101,01
- Andelsklass A	128,10	-	-	-
- Andelsklass B	128,76	-	-	-
Fondens totalavkastning, %		12,6	8,9	1,0
- Andelsklass A	3,74	-	-	-
- Andelsklass B	4,28	-	-	-

Balansräkning

	2021-06-30	2020-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	0	12 443 700
Fondandelar	224 232 694	231 499 029
Summa placeringar med positivt MV	224 232 694	243 942 729
Bankmedel och övriga likvida medel	18 088 383	6 848 222
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	205 135	234 040
Övriga tillgångar	5 075 207	8 945 298
Summa tillgångar	247 601 419	259 970 288

Skulder

Summa finansiella instrument med negativt MV	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-735 707	-193 089
Övriga skulder	0	-1 312 727
Summa skulder	-735 707	-1 505 816

Fondförmögenhet	246 865 711	258 464 472
------------------------	--------------------	--------------------

Poster inom linjen

	2021-06-30	2020-12-31
Ställda säkerheter		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Summa ställda säkerheter	0	0

**Förändring av
fondförmögenhet**

	2021	2020
Fondförmögenheten vid årets början	258 464 472	334 843 167
Andelsutgivning	<u>3 131 036</u>	<u>21 504 525</u>
- Andelsklass A	2 740 668	19 444 809
- Andelsklass B	390 368	2 059 717
Andelsinlösen	<u>-35 503 072</u>	<u>-96 914 070</u>
- Andelsklass A	-31 198 026	-85 968 639
- Andelsklass B	-4 305 046	-10 945 431
Resultat enligt resultaträkning	20 773 276	-969 150
Fondförmögenheten vid årets slut	246 865 711	258 464 472

Finansiella instrument

Fondens innehav per 30 juni 2021, uppdelat per bransch

<i>Innehav</i>	<i>Antal</i>	<i>Kurs</i>	<i>Valuta</i>	<i>Marknadsvärde SEK</i>	<i>Andel av fonden</i>
Kategori 4					
Quesada Bond Opportunity B	884 876	114,64	SEK	101 444 146	41,1%
Quesada Global	309 181	176,46	SEK	54 557 306	22,1%
Quesada Sverigefond	203 821	261,20	SEK	53 238 253	21,6%
UBAM - Global High Yield Solut	4 117	1 248,88	SEK	5 141 751	2,1%
Lyxor EURO STOXX Banks DR UCIT	4 400	909,41	EUR	4 001 400	1,6%
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	100	3 727,55	USD	372 755	0,2%
iShares Edge MSCI EM Minimum V	15 000	295,34	USD	4 430 066	1,8%
iShares Euro HY Corp Bond ETF	1 000	1 047,02	EUR	1 047 017	0,4%
Mutual funds				224 232 694	90,8%
Summa Kategori 4				224 232 694	90,8%
Summa fondandelar				224 232 694	90,8%
Summa värdepapper				224 232 694	90,8%
Bankmedel					
Likvida medel SEK				18 008 922	7,3%
Likvida medel EUR				28 073	0,0%
Likvida medel USD				46 242	0,0%
Likvida medel NOK				5 147	0,0%
Summa bankmedel				18 088 383	7,3%
Övriga tillgångar/skulder netto				4 544 635	1,8%
Fondförmögenhet				246 865 711	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

Quesada Offensiv

Halvårsredogörelse 2021

orgnr 515602-5057

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktör för FCG Fonder AB 556939-1617 får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2021-01-01 - 2021-06-30, avseende fonden:

Quesada Offensiv (org. nr: 515602-5057)

Fonden är en specialfond enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF").

Halvåret som gått

I skarp kontrast till de första sex månaderna av 2020 fick globala aktier och andra riskfyllda tillgångar en fantastisk start på första halvåret. MSCI All-Country World Index hade stigit 11,5% i lokal valuta fram till sista juni, medan indexet tappade 7,1% förra året under samma period efter mycket pandemirelaterad osäkerhet och turbulens under våren. Globala ränte- och kreditmarknader har generellt inte haft samma goda utveckling som aktiemarknader relativt förra året till följd av redan rekordlåga statsräntor och rekordlåga kreditspreadar vid ingången av 2021. Fonden, med en approximativ 30/70 allokering mot obligationer och aktier, uppvisade en relativt god utveckling och steg med ca 11 % under första halvan av året. Aktieandelen utgörs nästan uteslutande av allokering mot Quesada Global och Quesada Sverige, vilka avkastade 16,23% respektive 16,77% för perioden. Utav andelen av allokeringen som placeras i obligationer var det särskilt positioner i högavkastande obligationer (High Yield) som bidrag till avkastningen för halvåret.

När vi blickar framåt så kommer förra årets pandemi-inducerade latent konsumentefterfrågan att fortsätta att gradvis släppas lös i samband med att restriktioner upphör då tillräckligt många människor har vaccinerats för att uppnå flockimmunitet. Samtidigt har överskott av hushållssparande i de stora utvecklade ekonomierna nått nästan 3 biljoner dollar. Åtminstone en del av det kommer att spenderas när konsumenterna kan gå ut igen för underhållning och resande med mera.

Så småningom kommer återhämtningen och den globala ekonomiska tillväxten att sakta ner och företagens vinster kommer att falla tillbaka till normala nivåer under de kommande kvartalen, samtidigt som stimulansåtgärder samt globala centralbanker går mot att vara (på marginalen) mindre tillmötesgående. Det är troligt att riskfyllda tillgångar tar en paus (eller korrigerar måttligt) för att återspegla denna nya fas. I takt med att centralbanker kommer att gå mot åtstramning någon gång under nästa år och så småningom försiktigt börja höja räntorna i slutet av 2022 eller 2023 kommer långräntorna stiga måttligt. Statsobligationer, som redan är rekorddyra, kommer att bli mindre attraktiva. Även om företagsobligationer av högre kreditvärdighet är historiskt rekorddyra så ser dessa mer attraktiva ut relativt statsobligationer, och värde finns också fortfarande i högavkastande företagsobligationer.

Tillväxt både i den globala ekonomin och i bolagsvinster kommer så småningom att normaliseras till en hälsosam nivå, men så länge ingen ny lågkonjunktur är trolig under de kommande 18-24 månaderna bör aktier och riskfyllda tillgångar fortsätta att vara attraktivt relativt riskfria alternativ (statsobligationer) under den cykliska tidshorisonten.

I vårt hållbarhetsarbete investerar vi inte i följande branscher: Klusterbomber, Kemiska och biologiska vapen, Kärnvapen, Pornografi, Kol, Uran, GMO. Hållbarhetsarbetet är fortsatt under utveckling, där allokeringen i framtiden även kommer att beakta MSCIs hållbarhetsmått.

Fonden består väsentligen av innehav i andra fonder. Därav har fonden inte någon egentlig direktexponering mot några bolag alls. I samtliga fall är de underliggande fonder som fonden är investerad i väl diversifierade med huvudsakligen väletablerade innehav.

Under halvåret har fondförvaltare Mats Lindblom lämnat som Fondförvaltare för fonden. Förvaltningen av fonden har tagits över av Marjan Stefanovski, Patrik Karlsson, och Dominice Goodwin.

NYCKELTAL

Fondens utveckling	2021-06-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Fondförmögenhet, tkr	143 605	142 641	167 603	165 293	183 743	163 672
- Andelsklass A	113 626	114 043	131 622	128 252	166 123	155 458
- Andelsklass B	29 979	28 598	35 981	37 041	17 620	8 213
Antal utelöpande fondandelar	756 014	836 488	1 009 678	1 164 689	1 194 257	1 163 150
- Andelsklass A	603 080	671 696	795 869	907 008	1 081 113	1 104 585
- Andelsklass B	152 934	164 793	213 809	257 681	113 143	58 565
Andelsvärde, kr						
- Andelsklass A	188,41	169,78	165,38	141,40	153,66	140,74
- Andelsklass B	196,02	173,54	168,28	143,75	155,74	140,24
Fondens totalavkastning, %						
- Andelsklass A	10,97	2,66	16,96	-7,98	9,18	5,40
- Andelsklass B	12,96	3,12	17,07	-7,70	11,05	5,42

Jämförelseindex

Bloomberg Barclays Pan-European High Yield Total Return 35%	4,50%	2,48%	1,20%
SIXPRX 35%	23,27%	14,83%	34,97%
MSCI ACW 30%	17,44%	1,77%	33,32%
Total	14,95%	6,59%	22,66%

¹⁾ Fonden startade den 17 februari 2012, medan andelsklasserna A och B startade 15 oktober 2015.

²⁾ Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående värdepappersbolag: 0%

Fondens utveckling	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Fondförmögenhet, tkr	159 070	181 504	188 830	155 693
- Andelsklass A	158 037	-	-	-
- Andelsklass B	1 033	-	-	-
Antal utelöpande fondandelar	1 191 314	1 414 539	1 703 461	1 558 222
- Andelsklass A	1 183 550	-	-	-
- Andelsklass B	7 764	-	-	-
Andelsvärde, kr		128,31	110,85	99,92
- Andelsklass A	133,53	-	-	-
- Andelsklass B	133,03	-	-	-
Fondens totalavkastning, %		15,75	10,95	-0,09
- Andelsklass A	4,35	-	-	-
- Andelsklass B	3,96	-	-	-

Balansräkning

	2021-06-30	2020-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	0	18 524
Fondandelar	132 639 547	131 754 343
Summa placeringar med positivt MV	132 639 547	131 772 867
Bankmedel och övriga likvida medel	7 666 118	7 706 299
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	138 746	149 110
Övriga tillgångar	4 259 056	3 136 406
Summa tillgångar	144 703 468	142 764 682

Skulder

Summa finansiella instrument med negativt MV	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-506 394	-123 448
Övriga skulder	-591 619	-20
Summa skulder	-1 098 013	-123 468

Fondförmögenhet

	143 605 454	142 641 214
--	--------------------	--------------------

Poster inom linjen

	2021-06-30	2020-12-31
Ställda säkerheter		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Summa ställda säkerheter	0	0

Förändring av fondförmögenhet

	2021	2020
Fondförmögenheten vid årets början	142 641 214	167 603 277
Andelsutgivning	<u>2 435 011</u>	<u>12 217 487</u>
- Andelsklass A	1 239 158	6 546 645
- Andelsklass B	1 195 853	5 670 843
Andelsinlösen	<u>-16 933 345</u>	<u>-39 223 104</u>
- Andelsklass A	-13 616 783	-25 812 910
- Andelsklass B	-3 316 562	-13 410 194
Resultat enligt resultaträkning	15 462 575	2 043 554
Fondförmögenheten vid årets slut	143 605 454	142 641 214

Finansiella instrument

Fondens innehav per 30 juni 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>
Kategori 4					
Quesada Bond Opportunity B	163 009	114,64	SEK	18 687 757	13,0%
Quesada Global	285 330	176,46	SEK	50 348 507	35,1%
Quesada Sverigefond	185 859	261,20	SEK	48 546 705	33,8%
Quesada Vision B	48 947	144,95	SEK	7 094 751	4,9%
UBAM - Global High Yield Solut	2 470	1 248,88	SEK	3 085 051	2,2%
Lyxor EURO STOXX Banks DR UCIT	2 200	909,41	EUR	2 000 700	1,4%
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	200	3 727,55	USD	745 510	0,5%
iShares Edge MSCI EM Minimum V	7 214	295,34	USD	2 130 566	1,5%
Mutual funds				132 639 547	92,4%
Summa Kategori 4				132 639 547	92,4%
Summa fondandelar				132 639 547	92,4%
Summa värdepapper				132 639 547	92,4%
Bankmedel					
Likvida medel SEK				6 931 405	4,8%
Likvida medel EUR				19 334	0,0%
Likvida medel USD				121 424	0,1%
Likvida medel NOK				593 955	0,4%
Summa bankmedel				7 666 118	5,3%
Övriga tillgångar/skulder netto				3 299 789	2,3%
Fondförmögenhet				143 605 454	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

Quesada Vision

Halvårsredogörelse 2021

orgnr 515603-0397

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktör för FCG Fonder AB 556939–1617 får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2021-01-01 - 2021-06-30, avseende fonden:

Quesada Vision (org. nr: 515603–0397)

Fonden är en specialfond enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF").

Halvåret som gått

Det första kvartalet var i linje med börsen men under det andra kvartalet så blev det väsentligt oroligare för de mindre bolagen. Vinsthemtagningar samt karaktären av privatpersoners aktiva handel fick de mindre bolagens performance att avta. I sig är det dock en fantastisk utveckling sedan pandemin fick börsen att falla kraftigt förra året. Den långsiktige investeraren har fått en osedvanligt bra utveckling. Bäst under perioden blev placeringen i SBanken i Norge. Där kom det ett bud från DNB vilket gav en fin avkastning. I övrigt så valde vi att bli mer försiktiga i investeringar i nya bolag eftersom en viss överhettning i IPO marknaden kan noteras.

Utsikter för andra halvåret ser positiva ut i skrivande stund. Den stora oron kring inflationens eventuella återkomst har gått i stå. Den långa räntan i USA har tvärtemot vad som kunde fruktas istället gått tillbaka ner och befinner sig nu på helt ofarliga nivåer. Enligt centralbankerna så kommer inflationen endast att gå upp under en kortare tid vilket marknaden för stunden valt att tro på. Skulle det komma att ändras så kan börsen återigen bli orolig och komma ner ordentligt. Värderingarna har aldrig varit högre än nu och vi befinner oss alltså på mycket ansträngda nivåer i händelse av att räntor kommer upp.

I vårt hållbarhetsarbete investerar vi inte i följande branscher: Klusterbomber, Kemiska och biologiska vapen, Kärnvapen, Pornografi, Kol, Uran, GMO. Hållbarhetsarbetet är fortsatt under utveckling, där allokeringen i framtiden även kommer att beakta MSCIs hållbarhetsmätt.

Riskspridningen i fonden, tillsammans med låga portföljvikter, reducerar bolagsrisken väsentligt. Givetvis så kommer marknadsrisken att fullt ut återspeglas i det uppnådda resultatet. Bolagen som ingår är välkända och erkända namn där exempelvis inget innehav av betydelse handlas utanför de etablerade börserna.

NYCKELTAL

Fondens utveckling	2021-06-30	2020-12-31
Fondförmögenhet, tkr	138 066	127 030
- Andelsklass A	122 119	98 372
- Andelsklass B	15 947	28 658
Antal utelöpande fondandelar	965 443	1 030 199
- Andelsklass A	855 421	800 323
- Andelsklass B	110 022	229 876
Andelsvärde, kr		
- Andelsklass A	142,75	122,92
- Andelsklass B	144,95	124,67
Fondens totalavkastning, %		
- Andelsklass A	16,14	22,92
- Andelsklass B	16,27	24,67

Utveckling jämförelseindex under året

OMXS30GI 50%	22,82%	7,44%
MSCI World NDTR Index SEK 50%	17,38%	-0,01%
Total	20,10%	3,72%

1) Fonden startade den 3 februari 2020

2) Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående värdepappersbolag: 0%

Balansräkning

	2021-06-30	2020-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	130 146 615	114 486 059
Fondandelar	0	9 513 023
Summa placeringar med positivt MV	130 146 615	123 999 083
Bankmedel och övriga likvida medel	8 268 304	3 798 091
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	2 097
Övriga tillgångar	19	0
Summa tillgångar	138 414 938	127 799 270

Skulder

Summa finansiella instrument med negativt MV	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-189 313	-768 974
Övriga skulder	-159 170	-170
Summa skulder	-348 483	-769 144

Fondförmögenhet	138 066 454	127 030 126
------------------------	--------------------	--------------------

Poster inom linjen

	2021-06-30	2020-12-31
Ställda säkerheter		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Summa ställda säkerheter	0	0

Förändring av fondförmögenhet

	2021	2020
Fondförmögenheten vid årets början	127 030 126	0
Andelsutgivning	<u>35 866 474</u>	<u>115 362 686</u>
- Andelsklass A	31 152 894	85 147 325
- Andelsklass B	4 713 579	30 215 361
Andelsinlösen	<u>-45 945 653</u>	<u>-12 706 645</u>
- Andelsklass A	-24 668 405	-6 258 552
- Andelsklass B	-21 277 247	-6 448 093
Resultat enligt resultaträkning	21 115 507	24 374 085
Fondförmögenheten vid årets slut	138 066 454	127 030 126

Finansiella instrument

Fondens innehav per 30 juni 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>
Kategori 1					
Byggmax Group AB	20 000	77,60	SEK	1 552 000	1,1%
Dometic Group AB	1 500	145,75	SEK	218 625	0,2%
Europris ASA	25 000	53,65	NOK	1 341 360	1,0%
Husqvarna AB (B)	15 000	113,70	SEK	1 705 500	1,2%
Musti Group Oyj	10 000	316,59	EUR	3 165 895	2,3%
Nokian Renkaat OYJ	8 000	345,29	EUR	2 762 299	2,0%
RIZZO B	2 500 000	2,13	SEK	5 330 000	3,9%
Veoneer Inc	55 000	197,09	USD	10 840 023	7,9%
Sällanköpsvaror				26 915 703	19,5%
Austevoll Seafood ASA	15 000	106,12	NOK	1 591 747	1,2%
Oboya Horticulture Industries	300 000	1,35	SEK	405 000	0,3%
Dagligvaror				1 996 747	1,4%
Nilar International AB	55 000	57,00	SEK	3 135 000	2,3%
Energi				3 135 000	2,3%
Alm Brand A/S	4 700	61,91	DKK	290 986	0,2%
Bure Equity AB	10 000	369,80	SEK	3 698 000	2,7%
Storebrand ASA	20 000	77,50	NOK	1 550 016	1,1%
VNV GLOBAL LTD	40 000	95,35	SEK	3 814 000	2,8%
Finans				9 353 002	6,8%
ALK-Abello A/S	150	4 080,19	DKK	612 029	0,4%
BioArctic AB	30 000	137,80	SEK	4 134 000	3,0%
Boule Diagnostics AB	30 000	57,10	SEK	1 713 000	1,2%
Camurus AB	10 000	214,00	SEK	2 140 000	1,6%
Carasent ASA	55 000	32,89	NOK	1 808 849	1,3%
Cellavision AB	5 000	368,60	SEK	1 843 000	1,3%
Chemometec	1 950	1 150,28	DKK	2 243 048	1,6%
Elekta AB B	20 000	124,00	SEK	2 480 000	1,8%
Intervacc AB	50 000	77,00	SEK	3 850 000	2,8%
Xvivo Perfusion AB	5 000	350,00	SEK	1 750 000	1,3%
Hälsovård				22 573 925	16,3%
Balco Group AB	40 000	108,00	SEK	4 320 000	3,1%
Brodrene A&O Johansen A/S	1 150	1 284,61	DKK	1 477 296	1,1%
Cadeler A/S	110 000	33,92	NOK	3 731 365	2,7%
Cavotec SA	100 000	23,60	SEK	2 360 000	1,7%
Haldex AB	50 000	56,60	SEK	2 830 000	2,1%
Konecranes OYJ	4 000	360,19	EUR	1 440 776	1,0%
Munters Group AB	30 000	76,50	SEK	2 295 000	1,7%
NRC Group ASA	100 000	16,55	NOK	1 655 338	1,2%
Nordic Waterproofing Holding AB	10 000	184,80	SEK	1 848 000	1,3%
Robit Oyj	35 000	53,34	EUR	1 866 884	1,4%
Saab AB B	15 000	227,10	SEK	3 406 500	2,5%
Securitas AB (B)	15 000	135,10	SEK	2 026 500	1,5%
Industri				29 257 660	21,2%
Arctic Bioscience AS	135 000	21,36	NOK	2 883 924	2,1%
F-Secure Oyj	40 000	40,82	EUR	1 632 637	1,2%

Mycronic AB	15 000	258,20	SEK	3 873 000	2,8%
Nordic Semiconductor ASA	30 000	216,80	NOK	6 504 106	4,7%
Tobii Technology AB	35 000	66,25	SEK	2 318 750	1,7%
Zutec Holding AB	150 000	7,27	SEK	1 090 500	0,8%
Informationsteknik				18 302 916	13,3%
Borregaard ASA	20 000	186,80	NOK	3 735 936	2,7%
Elopak ASA	10 000	26,83	NOK	268 272	0,2%
I-Tech AB	20 000	63,40	SEK	1 268 000	0,9%
Nordic Paper Holding AB	50 000	43,05	SEK	2 152 500	1,6%
Svenska Cellulosa AB SCA B	10 000	140,25	SEK	1 402 500	1,0%
Material				8 827 208	6,4%
Millicom International Cellula	20 000	338,80	SEK	6 776 000	4,9%
Ovzon AB	30 000	66,40	SEK	1 992 000	1,4%
Telekomoperatörer				8 768 000	6,4%
Fjordkraft Holding ASA	20 000	50,82	NOK	1 016 453	0,7%
Kraftförsörjning				1 016 453	0,7%
Summa Kategori 1				130 146 615	94,3%
Summa överlåtbara värdepapper				130 146 615	94,3%
Summa värdepapper				130 146 615	94,3%
Bankmedel					
Likvida medel SEK				5 476 820	4,0%
Likvida medel EUR				1 831 348	1,3%
Likvida medel USD				372 417	0,3%
Likvida medel NOK				470 374	0,3%
Likvida medel DKK				117 346	0,1%
Summa bankmedel				8 268 304	6,0%
Övriga tillgångar/skulder netto				-348 464	-0,3%
Fondförmögenhet				138 066 454	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

REDOVISNINGSPRINCIPER

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Lag (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 Bolagets 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 Bolaget varje bankdag. OTC-derivat värderas enligt erkända värderingsmodeller och med utgångspunkt från underliggande tillgångar. Negativ ränta på inlåningsmedel redovisas under räntekostnader.

Värdet av en fondandel är lika med fondens värde delat med antalet registrerade andelar.

FONDBOLAGET, STYRELSE OCH FÖRETAGSLEDNING SAMT REVISOR

FCG Fonder AB
Östermalmstorg 1
114 42 Stockholm
Org.nr: 556939-1617

Tel: +46 8 410 759 55
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 Thjøømøe (Ledamot)

Johan Cristvall (Ledamot)

Jimmi Brink (Ledamot)

Johan Gustafsson (Ledamot)

Johan Schagerström (VD)

Klagomålsansvarig

Mats Tornell (Head of operations)

Oberoende riskkontrollansvarig

Anders Alvin (Chief Risk Officer)

Förvaringsinstitut

Danske Bank A/S, Danmark, Sverigefilial