

Halvårsredogörelse 2025

för specialfonden

FR Compounder Core Dynamic

Fondbolag

Fonden 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.

Portföljförvaltaren

Fondernas portföljförvaltning, marknadsföring, och distribution har Bolaget uppdragit åt Wilton Row Capital AB, organisationsnummer 559061-1967, ("Portföljförvaltaren"). Portföljförvaltaren är ett värdepappersbolag och står under tillsyn av Finansinspektionen.

Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i en fond kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Det finns således inga garantier för att en investering i en fond inte kan leda till förlust eller ger en god avkastning, trots en positiv utveckling på de finansiella marknaderna.

Förvaltningsberättelse

FONDENS PLACERINGSINRIKTNING.

Fonden är en allokeringssfond som placerar i finansiella instrument med exponering mot tillgångsslagen aktier, räntor och alternativa tillgångsslag. Med alternativa tillgångsslag avses sådana som har, eller har som målsättning att ha, en låg korrelation med aktie- och eller räntemarknaden. Ett exempel på investering inom kategorin alternativa tillgångsslag kan vara en investering i en fondandel med målsättning att skapa en positiv avkastning oavsett utveckling på aktiemarknaden. Fondens allokering till tillgångsslagen aktier, räntebärande instrument och alternativa tillgångsslag varierar över tid.

Fonden är en specialfond och har därmed friare placeringsregler och möjlighet till större risktagande än en värdepappersfond. Fonden har beviljats undantag från vissa bestämmelser i LVF.

Fondens medel får placeras i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar och på konto hos kreditinstitut.

Fondens exponering mot en och samma fond får högst uppgå till 50 procent av fondens värde. Villkoret för en sådan exponering är att underliggande fond utgörs av en värdepappersfond eller ett fondföretag. För det fall att underliggande fond utgörs av fondföretaget FR Multi-Asset Fund får fonden placera upp till 75 procent av fondens värde i denna fond. Fonden har därmed erhållit undan-tag från 5 kap. 16 § första stycket LVF.

Fonden får äga upp till 50 procent av andelarna i fondföretaget FR Multi-Asset Fund. Fonden har därmed erhållit undantag från 5 kap. 19 § 4 LVF.

Fonden har inga geografiska begränsningar, utan ska betraktas som en global fond. Som ett resultat kommer fonden att naturligt ha en exponering och därmed valutakursrisk mot andra valutor än svenska kronor.

Fonden har möjlighet att placera hela fondens värde i fondandelar, inklusive ETF:er.

FONDENS UTVECKLING

Fonden avkastade 2,18% (andelsklass A) och jmf index 0,51%.

Året har inletts turbulent, präglad av tullkriget. I samband med 'Liberation Day' noterades breda nedgångar, där samtliga större regioner visade negativ avkastning. Mot slutet av första halvåret återhämtade sig dock alla marknader. Globala aktier (MSCI All Country World Index) genererade +9.1% under perioden (avkastning i lokal valuta), sett till de större regionerna levererade Kina bäst avkastning (+16.7%). På valutamarknaden försvagades US-dollar både mot SEK och EUR, -14.6% och -12.2%.

Det har varit en bra period, där Compounder har hållit uppe relativt väl under nedgången vid 'liberation day', och generat en positiv avkastning under första halvåret 2025. Fonden är väldiversifierad och den positiva avkastningen kan härledas till flera delar av portföljen vilket är målsättningen med förvaltningen, det är med andra ord inga specifika innehav, regioner, industrier eller faktorer som enskilt drivit den positiva avkastningen. De tre

innehaven som bidragit mest till avkastningen är: Ruffer Total Return Fund, GMO Global Real Return Fund, och iShares MSCI ESG Enhanced ECITS ETF. De tre innehav som bidragit minst till avkastningen är: BlackRock Sustainable Equity Factor Plus Fund, BlackRock Sustainable Advantage World Equity Fund, och BGF Global Long-Horizon Equity Fund.

Marknadsrisk, eller svängningar på kapitalmarknaden är den största risken för fonden. Marknadsrisken mitigeras främst genom bred diversifiering mot olika tillgångsslag, regioner, valutor och bolag.

JÄMFÖRELSEINDEX

Fondens är en allokeringssfond som fritt kan allokera mellan aktier, räntor och alternativa tillgångsslag. Fondens förvaltning jämförs mot ett sammansatt index bestående av 25 % MSCI All Country World Developed Markets Index, 25 % MSCI All Country World Index och 50 % Bloomberg Global Aggregate Index.

Det sammansatta indexet är relevant för fonden eftersom det, i ett normalt marknadsläge, överensstämmer med fondens

placeringsinriktning med avseende på val av tillgångsslag, marknad och med avseende på risk och avkastningsprofil. Fonden är aktivt förvaltd och fondens avkastning kommer därför sannolikt att över tid avvika från indexet. Indexet används endast i jämförande syfte, t.ex. för beräkning av aktiv risk och vid presentation av fondens tidigare resultat, och avsikten är inte att fonden ska följa indexet.

DERIVATINSTRUMENT

Fonden får använda derivatinstrument, inklusive så kallade OTC-derivat, för att effektivisera förvaltningen, i syfte att minska kostnader eller risker.

Fonden får använda sig av derivatinstrument baserade på tillgångar vars underliggande komponenter består av en eller flera av följande delar:

- tillgångar enligt 5 kap 1 § andra stycket LVF första meningen, inklusive finansiella derivatinstrument som har en eller flera av de tillgångarnas särdrag,
- räntesatser,
- valutakurser, eller valutor,

- finansiella index, samt
- sådana andra underliggande tillgångar som anges i 12 kap 13 § andra stycket LAIF.

Fonden får, till skillnad från värdepappersfonder, följaktligen använda sig av derivatinstrument vilkas underliggande tillgångar

utgörs av råvaror om instrumenten är föremål för handel på en reglerad finansiell marknad. Fonden får dock aldrig leverera eller ta emot de underliggande råvarorna. Inga derivatinstrument har använts under 2025.

TRANSAKTIONER FÖR VÄRDEPAPPERSFINANSIERING OCH TOTALAVKASTNINGSSWAPPAR

Utlåning av värdepapper

Fonden har enligt fondlagstiftningen möjlighet att låna ut värdepapper i en omfattning som motsvarar 20 procent av fondens värde. Detta förväntas dock inte ske och fonden använder sig inte heller av andra typer av transaktioner för värdepappersfinansiering.

Totalavkastningsswappar

Fonden har inte möjlighet att använda totalavkastningsswappar.

VÄSENTLIGA RISKER I FONDEN

Fonden är en allokeringfond som tar exponering mot i tillgångsslagen aktier och räntor genom investeringar i fonder. Fonder kan även investera i fonder med absolutavkastande mål.

Den primära risk som är förenad med exponering mot aktier är marknadsrisk i form av aktiekursrisk, eftersom aktiemarknaderna kan svänga kraftigt i värde vilket kan resultera i en hög volatilitet i fondens värde.

Den primära risk som är förenad med exponering mot ränterelaterade finansiella instrument är främst förändringar i ränteläget och förändringar i kreditvärdighet hos de emittenter som givit ut de obligationer och räntebärande värdepapper som fonden har investerat i.

Fonden ska i normalläget vara 100 procent exponerad mot tillgångsslaget aktier och fondens huvudsakliga risk är därmed hänförlig till svängningarna på aktiemarknaden. Risken i fonden ska förväntas motsvara den i en aktiefond, men med möjligheten att ta placeringar med en lägre risk i tider då det råder turbulens på marknaden. Över tid förväntas fonden ha en något lägre risk än traditionella aktiefonder.

Fonden strävar efter att ha en lämplig mix av innehav för att på detta sätt kunna hantera likviditetsrisken på ett effektivt sätt. Vid stressade marknadsförhållanden kan likviditeten och efterfrågan

på marknaden dock försämrats så att fonden kan få svårigheter att sälja innehav till önskat pris, vilket kan innebära att du som andelsägare inte får din likvid inom skälig tid.

Till följd av att fonden har möjlighet att placera på marknader utanför Sverige påverkas fondens värde av svängningar i valutakurser (valutarisk).

AVGIFTER

I tabellen visas den gällande och högsta fasta förvaltningsavgiften samt den resultatbaserade avgiften för respektive andelsklass. Gällande förvaltningsavgift är den förvaltningsavgift, uttryckt på årsbasis, som faktiskt tas ut. Fonden kan placera en betydande del av fondens medel i andelar i andra fonder eller fondföretag. Avgifter för förvaltningen av underliggande fonder och fondföretag kommer att belasta fonden. Dessa avgifter räknas in i fondens årliga avgift. Förvaltningsavgifter i underliggande fonder och fondföretag får inte överstiga 2,5 procent i årlig fast förvaltningsavgift och 20 procent i resultat-baserad avgift. I de fall Bolaget får returprovisioner eller andra rabatter från underliggande fonder tillfaller dessa i sin helhet fonden.

Andelsklass	Gällande fasta avgift	Högsta fasta avgift	Resultatbaserad avgift
A	0,60%	0,65%	Ingen
B	0,50%	0,55%	Ingen
C	0,40%	0,45%	Ingen
D	0,15%	0,15%	Ingen

FONDENS AKTIVITETSGRAD

En fonds aktivitetsgrad mäts med måttet aktiv risk. Måttet anger hur mycket skillnaden mellan fondens avkastning och avkastningen hos fondens jämförelseindex varierar över tiden.

Måttet visar på så sätt hur aktiv portföljförvaltningen är i förhållande till jämförelseindexet. En hög aktiv risk anger att fonden avviker mycket från sitt index. Information om fondens jämförelseindex framgår i avsnittet ovan.

Förklaring till uppnått aktivitetsmått

Fonden är en aktivt förvaltd allokeringfond som placerar i finansiella instrument med exponering mot tillgångsslagen aktier, räntor och alternativa tillgångsslag. Eftersom fonden är aktivt förvaltd, och fondens förvaltare därmed fattar självständiga förvaltningsbeslut oavhängigt samansättningen av fondens jämförelsenorm förväntas avkastningen över tid att avvika från fondens jämförelsenorm och den aktiva risken variera från år till år. Aktivitetsmålet varierar över tid på grund av allokering mot olika geografiska marknader, branscher, enskilda fonder/värdepapper. Jämfört med jämförelsenormen har fonden haft en lägre exponering mot USA.

HÅLLBARHETSINFORMATION

FCG Fonder rapporterar fonden som artikel 6 enligt EU:s Disclosuresförordning. Hållbarhetsrisker har integrerats i investeringsbesluten, utan att fonden har främjat miljörelaterade eller sociala egenskaper eller hade hållbara investeringar som mål.

Fondfakta

NYCKELTAL

Fondens utveckling	2025-06-30	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Fondförmögenhet, tkr	959 712	1 101 715	1 316 487	994 419
- Andelsklass A	729 422	787 292	879 953	783 627
- Andelsklass B	9 439	9 040	8 394	7 710
- Andelsklass C	219 245	304 307	428 141	203 081
- Andelsklass D	1 607	1 076	-	-
Antal utelöpande fondandelar	8 057 034	9 450 083	12 153 738	9 994 386
- Andelsklass A	6 135 212	6 766 436	8 137 144	7 880 810
- Andelsklass B	79 193	77 540	77 540	77 540
- Andelsklass C	1 829 272	2 596 949	3 939 054	2 036 036
- Andelsklass D	13 357	9 158	-	-
Andelsvärde, kr				
- Andelsklass A	118,89	116,35	108,14	0
- Andelsklass B	119,19	116,59	108,25	99,44
- Andelsklass C	119,85	117,18	108,69	99,74
- Andelsklass D	120,29	117,46	-	-
Fondens totalavkastning, %				
- Andelsklass A	2,18	7,59	8,75	-0,57
- Andelsklass B	2,23	7,70	8,86	-0,56
- Andelsklass C	2,28	7,81	8,97	-0,26
- Andelsklass D	2,41	6,91	-	-
Aktiv risk %	2,68	2,78	-	-

Utveckling jämförelseindex				
Totalt	0,51%	12,94%	11,52%	

BALANSRÄKNING

Balansräkning				
	2025-06-30		2024-12-31	
Tillgångar				
Fondandelar		959 147 232		1 100 711 832
Summa placeringar med positivt MV		959 147 232		1 100 711 832
Bankmedel och övriga likvida medel		978 729		1 423 609
Övriga tillgångar (Not 1)		900 366		4 650 980
Summa tillgångar		961 026 327		1 106 786 421
Skulder				
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (Not 2)	-	458 488	-	539 007
Övriga skulder (Not 3)	-	856 070	-	4 532 748
Summa skulder	-	1 314 558	-	5 071 755
Fondförmögenhet		959 711 769		1 101 714 666

Förändring av fondförmögenhet				
	2025-06-30		2024-12-31	
Fondförmögenhet vid årets början		1 101 714 666		1 316 487 152
Andelsutgivning		29 884 023		42 377 530
FR Compounder Core Dynamic C		16 023		14 012 000
FR Compounder Core Dynamic A		29 175 000		27 357 966
FR Compounder Core Dynamic D		500 000		1 007 564
FR Compounder Core Dynamic B		193 000		0
Andelsinlösen		-191 074 036		-341 766 309
FR Compounder Core Dynamic C		-88 041 013		-160 103 294
FR Compounder Core Dynamic A		-103 033 023		-181 661 564
FR Compounder Core Dynamic D		0		-1 451
FR Compounder Core Dynamic B		0		0
Resultat enligt resultaträkning		19 187 116		84 616 293
Fondförmögenhet vid årets slut		959 711 769		1 101 714 666

Not 3. Övriga tillgångar	2025-06-30	2024-12-31
Fondlikvidfordran	900 366	4 650 980
Summa Övriga tillgångar	900 366	4 650 980
Not 4. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2025-06-30	2024-12-31
Förvaltningsarvode	-458 488	-539 007
Summa Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-458 488	-539 007
Not 5. Övriga skulder	2025-06-30	2024-12-31
Fondlikvidskuld	-856 070	-4 532 748
Summa Övriga skulder	-856 070	-4 532 748

FINANSIELLA INSTRUMENT PER 2025-06-30

<i>Innehav</i>	<i>Antal</i>	<i>Kurs</i>	<i>Valuta</i>	<i>Marknadsvärde SEK</i>	<i>Andel av fonden</i>
Kategori 4					
FR Multi-Asset Fund (SEK)	5587705,4	119,7	SEK	668 848 336	69,7%
GMO Funds PLC - Global Real Return - A SEK	688667,85	245,65	SEK	169 171 257	17,6%
Ruffer SICAV - Ruffer Total Return International - C SEK	43758744	1,67	SEK	72 963 329	7,6%
AQR Global Risk Parity UCITS Fund SEK A	459978,13	104,71	SEK	48 164 310	5,0%
Fond				959 147 232	99,9%
Summa Kategori 4				959 147 232	99,9%
Summa fondandelar				959 147 232	99,9%
Summa värdepapper				959 147 232	99,9%
Bankmedel					
Netto kassa/övriga tillgångar/skulder				564 537	0,1%
Summa bankmedel				564 537	0,1%
Fondförmögenhet				959 711 769	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					

Om FCG Fonder AB

1.1 BOLAGSFAKTA

FCG Fonder AB (Bolaget), organisationsnummer 556939–1617, är ett aktiebolag med ett aktiekapital på 50 000 SEK. Bolaget bildades år 2014 och har sitt säte i Stockholm. Bolaget står under tillsyn av Finansinspektionen och har sedan den 12 juni 2014 tillstånd att bedriva fondverksamhet enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder och att förvalta alternativa investeringsfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Hemsida: www.fcgfonder.se

Adress: Östermalmstorg 1, 5 tr., SE-114 42 Stockholm Sverige

E-mail: fondadmin@fcgfonder.se

Telefon: +46 8 41 07 59 10 (växel)

Klagomålsansvarig: Johan Schagerström (VD)

Styrelseledamöter

- Tove Bångstad (Styrelseordförande)
- Jimmi Brink (Ledamot)
- Mari Thjømøe (Ledamot)
- Rikard Edvardsson (Ledamot)

Ledande befattningshavare

- Johan Schagerström, verkställande direktör
- Mikael Olausson, ansvarig för Outsourcing
- Tom Michels, vice verkställande direktör & ansvarig för Förvaltningsfunktionen
- Erica Laestander, ansvarig för Riskhanteringsfunktionen
- Veronica Sommerfeld, ansvarig för Regelefterlevnadsfunktionen

Revisor

Alf-förvaltarens revisor är Peter Nilsson, auktoriserad revisor, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm.

1.2 ERSÄTTNINGSPOLICY

Bolaget lämnar som regel inte rörlig ersättning. Bolaget har dock antagit en Ersättningspolicy som reglerar hur anställda och andra relevanta personer har möjlighet att erhålla rörliga ersättning. Rörlig ersättning utvärderas utifrån en anställds prestation i förhållande både till kvantitativa och kvalitativa mål, och ska justeras för den risk som den anställdes beteende gett upphov till. Ersättningar beslutas i huvudsak av styrelsen men kan för vissa kategorier anställda beslutas av verkställande direktör. En anställds ersättning ska vara baserad på en balanserad avvägning mellan den anställdes fasta ersättning och den rörliga delen. Vid utbetalning ska delar av rörlig ersättning skjutas upp för senare utbetalning och riskjusteras innan utbetalning. Rörlig ersättning kan falla bort bl.a. vid olämpligt beteende eller vid brott mot interna riktlinjer.

Portföljförvaltare erhåller av Bolaget en fast ersättning baserad på storleken av det förvaltade kapitalet, samt i vissa fall rörlig ersättning i form av resultatbaserat arvode. Mot bakgrund av den typ av verksamhet som Bolaget ska bedriva har Bolaget bedömt risken för att Bolagets ersättningssystem skulle kunna påverka risknivån i Bolaget negativt som låg. Ytterligare information om Ersättningspolicyn finns på webbsidan www.fcgfonder.se under "om oss/legal information", och en papperskopia av policyn kan på begäran fås kostnadsfritt av Bolaget.

1.3 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Fondens tillgångar värderas till gällande marknadsvärde, varmed avses senaste betalkurs eller, om sådan inte finns, senaste köpkurs. Om enligt Fondbolagets mening sådana kurser inte är representativa eller om sådana kurser saknas, vilket främst är fallet beträffande överlåtbara värdepapper som avses i 5 kap 5 § LVF, fastställs ett marknadsvärde på objektiva grunder efter en särskild värdering. Till grund för den särskilda värderingen läggs exempelvis marknadspriser från en icke reglerad marknad, oberoende mäklare, andra externa oberoende källor, annat noterat finansiellt instrument, index, anskaffningsvärdet eller bolagshändelser med påverkan på marknadsvärdet. Fondandelens värde beräknas av Fondbolaget varje bankdag. OTC-derivat värderas enligt erkända värderingsmodeller såsom Black & Scholes, Black 76 eller liknande värderingsmodeller och med utgångspunkt från underliggande tillgångar. Värdet av en fondandel i en andelsklass i fonden utgörs av andelsklassens värde delat med antalet utestående andelar i den aktuella andelsklassen. Halvårsredogörelsen har upprättats enligt ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF"), samt följer Fondbolagets Förenings rekommendationer.

1.4 BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER

När du öppnar ett fondkonto och köper andelar i fonder hos Bolaget eller ett ombud till Bolaget så kommer dina personuppgifter att behandlas i samband med detta. Behandlingen avser förberedelse och administration av den berörda tjänsten, och därtill kan uppgifterna utgöra underlag för marknads- och kundanalyser, affärsuppföljning samt affärs- och metodutveckling. De kan också användas för att skicka information till dig som andelsinnehavare och i marknadsföringssyfte.

Behandlingen kan även ske hos Bolagets uppdragstagare och andra företag inom FCG-koncernen där dessa samarbetar kring tjänster. All behandling sker i enlighet med sekretess- och skyddsbestämmelser i lagar och regler. Om du vill veta mer om Bolagets behandling, och dina rättigheter att bland annat få ändra, radera eller begära ut dina personuppgifter, så hittar du Bolagets Dataskyddspolicy på Bolagets hemsida www.fcgfonder.se under "om oss/legal information".

1.5 PRINCIPER FÖR AKTIEÄGARENGAGEMANG

Alf-förvaltarens principer för aktieägarengagemang finns publicerade på Bolagets hemsida <https://fcgfonder.se/om-oss/legal-information/>. Avsnitt 7.2 i Policyn anger hur Årlig redovisning av rösnings sker.

