

Halvårsredogörelse 2026

Specialfond

Diskretionär Fond Balanserad

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.

Förvaltarbolag

Genom förvaltningsavtal mellan Bolaget och Säkra VP AB, sköts förvaltningen av Säkra VP AB.

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 fond-i-fond som i första hand investerar i aktierelaterade finansiella instrument och räntebärande finansiella instrument genom investeringar i andra fonder. Fondens geografiska inriktning är inte begränsad till något enskilt land, utan har en global geografisk inriktning, främst genom att allokera fondmedlen i andra fonder som investerar på aktiemarknader, och räntemarknaden. Fördelning mellan tillgångar och marknader kan ändras över tiden. Fondens medel får placeras i tillgångsslagen överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar samt placering på konto hos kreditinstitut. Målet är att genom diskretionära investeringsval ge god avkastning på lång sikt med hänsyn tagen till fondens risknivå. Teckning och inlösen av andelar kan normalt ske varje bankdag. Fondens avkastning bestäms av hur de underliggande tillgångar som fonden placerar i ökar eller minskar i värde under innehavsperioden.

Fondens utveckling

Första halvåret 2026 präglades av stora skiften i marknadens fokus. Året inleddes med förväntningar om en gradvis svensk konjunkturåterhämtning, samtidigt som värderingarna i delar av den amerikanska aktiemarknaden var höga och marknaden i stor utsträckning förlitade sig på fortsatta räntesänkningar. Den svenska ekonomin visade tecken på förbättring, men återhämtningen var ojämn och hushållens konsumtion utvecklades trögare än väntat. Under våren ökade den geopolitiska osäkerheten kraftigt i samband med konflikten i Mellanöstern. Stigande oljepris och störningar kring Hormuzundet väckte oro för nya inflationsimpulser och svagare global tillväxt, vilket gav stora rörelser i såväl aktier som räntor och valutor. När oron därefter lättade återhämtades börserna snabbt. Mot slutet av halvåret dominerades utvecklingen åter av amerikanska teknik- och AI-relaterade bolag. Vinstförväntningarna inom sektorn steg och marknadsuppgången blev tydligt koncentrerad till ett relativt begränsat antal stora bolag. Samtidigt förblev ränteläget och centralbankernas kommande beslut viktiga osäkerhetsfaktorer.

Diskretionär Fond Balanserad steg med 6,01 procent under första halvåret. De största positiva bidragen till fondens avkastning under rapportperioden kom från BMC Global Select, Storebrand USA och Swedbank Robur Globalfond. Gemensamt för dessa innehav är en betydande exponering mot de globala aktiemarknaderna och, direkt eller indirekt, USA. De gynnades under perioden av den starka återhämtningen under våren och den fortsatta styrkan i amerikanska storbolag, där teknik och AI var viktiga drivkrafter. Storebrand USA ger en bred exponering mot den amerikanska aktiemarknaden, medan BMC Global Select och Swedbank Robur Globalfond bidrar med global aktieexponering. Kombinationen av god underliggande avkastning och betydande portföljvikter gjorde att dessa fonder stod för de största positiva bidragen under halvåret, trots fondens lägre aktieandel.

De tre innehav som bidrog minst till fondens avkastning under första halvåret var Robeco Indian Equities, Carnegie Spin-Off och Heptagon Driehaus US SMID Cap Equity. Robeco Indian Equities gav det tydligaste negativa bidraget under rapportperioden då den indiska aktiemarknaden hade en svag utveckling under delar av halvåret. Carnegie Spin-Off hade under en tidigare period bidragit positivt till fondens utveckling, men efter att vinster tagits hem gav innehavet ett mindre negativt bidrag under det

aktuella halvåret innan det avvecklades. Heptagon Driehaus US SMID Cap Equity, med exponering mot mindre och medelstora amerikanska bolag, bidrog positivt under perioden men i begränsad omfattning, bland annat till följd av sin relativt låga vikt i portföljen. Ränteinnehaven bidrog sammantaget positivt under rapportperioden och bidrog samtidigt till att dämpa portföljens svängningar under perioder av större börsoro. Den 1 maj 2026 övertog FCG Fonder fondförvaltningen från von Euler Partners. I samband med förändringen utsågs nya ansvariga förvaltare, anställda i Säkra VP AB, vilka förvaltar fonden på uppdrag av FCG Fonder. Förändringen innebär ingen ändring av fondens placeringsinriktning, jämförelseindex eller övergripande investeringsprocess. Förvaltningen utgår fortsatt från samma house view och investeringskommitté, där även von Euler Partners är representerat. Inga andra organisatoriska förändringar av väsentlig betydelse genomfördes under perioden.

Vid halvårsskiftet var fondens risk fördelad mellan aktie- och räntemarknaden. På aktiesidan utgör koncentrationen i den amerikanska marknaden en viktig risk, eftersom flera globala innehav har exponering mot samma större amerikanska teknikbolag. Ett tydligt skifte i investerarnas syn på AI-relaterade investeringar eller amerikanska värderingar kan därför få genomslag även i en balanserad portfölj. På räntesidan består en betydande del av exponeringen av företagsobligationer och high yield. Kreditrisk är därför en väsentlig faktor, där en svagare konjunktur eller stigande kreditspreadar kan påverka värdet på dessa innehav. Kombinationen av aktier och räntor reducerar den totala risken jämfört med en ren aktieportfölj, men innebär samtidigt exponering mot både aktie-, ränte- och kreditmarknaden.

Jämförelseindex

Inget jämförelseindex. Absolutavkastande fond med mål att leverera positiv avkastning oavsett marknadsutveckling.

Derivatinstrument

Får använda derivatinstrument, inkl. OTC-derivat, för att effektivisera förvaltningen (minska kostnader och risker). Finansiell hävstång via penninglån kan uppgå till 200 % (åtagandemetoden) / 300 % (bruttometoden).

Transaktioner för värdepappersfinansiering och totalavkastningsswappar

Utlåning av värdepapper

Värdepappersfonder och specialfonder har enligt fondlagstiftningen möjlighet att under vissa förutsättningar låna ut överlåtbara värdepapper som ingår i fonden till en tredje part (värdepap-perslån) till upp till 20 procent av fondvärdet. Specialfonder kan få undantag från fondlagstiftningen och på så vis utöka detta utrymme. Utlåning har inte använts.

Säkerheter och intäkter/kostnader

Fonden använder inte säkerheter.

Inlåning av värdepapper

Fonden får ta upp och lämna värdepapperslån. Det fastställda säkerhetskravet vid upplåning får dock inte överstiga 20 procent av fondförmögenheten. Fonden får, med undantag från 5 kap. 23 § första stycket 1 LVF, ta upp penninglån motsvarande högst 30 procent av

fondens värde. Fondens tillgångar kan komma att ställas som säkerhet för upptagna lån.

Totalavkastningsswappar

Fonden använder inte totalavkastningsswappar.

Väsentliga risker i fonden

"Fonden allokerar mellan tillgångsslag med exponering mot aktiemarknaden respektive räntemarknaden eller fonder med absolutavkastande mål. Exponeringen tas indirekt, via fondandelar. Fondens fördelning mellan tillgångsslagen kan variera. Risken med att investera i fonden påverkas i första hand av fördelningen av fondens tillgångar mellan tillgångsslagen med låg och hög risk. Nedan följer en beskrivning av riskerna i de olika tillgångsslagen.

När fonden använder sig av derivatinstrument och värdepapperslån uppstår motpartsrisk, som hanteras genom fastställda processer för hantering och kontroll av säkerheter. Fonden utsätts för likviditetsrisk, vilket avser risken att finansiella instrument inte kan avyttras eller köpas till en rimlig kostnad och inom rimlig tid. Fondens placeringslimiter tillåter fonden att i större utsträckning än en värdepappersfond kan investera i specialfonder och alternativa investeringsfonder. Fonden inriktar sig mot de globala aktie- och räntemarknaderna och instrument i de underliggande fonder som fonden investerar i utgörs till största del likvida aktier och obligationer. Den här typen av innehav bedöms normalt ha god likviditet. Vid stressade marknadsförhållanden kan dock de underliggande fonderna få svårigheter att sälja sina innehav till önskat pris, vilket kan innebära att fonden, vid order om inlösen, inte får likvid inom skälig tid, vilket i sin tur kan inverka på fondens möjlighet att möta inlösen inom skälig tid. Likviditetsrisken i fonden kan hanteras genom att fonden håller kassa för att kunna möta utflöden samt en lämplig mix av innehav för att kunna möta större andelsflöden. Bolaget har en fastställd process för löpande hantering och bevakning av likviditetsrisken i fonden.

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. Fondens känslighet till förändringar i ränteläget styrs av instrumentens duration, där en längre duration innebär en högre känslighet mot förändringar i ränteläget, och en kortare duration innebär en lägre känslighet mot förändringar i ränteläget. Vidare kan värdet på fondens placeringar minska om marknadens uppfattning om kreditvärdigheten hos ett instruments emittent försämras. Räntebärande instrument utgivna av emittenter med ett lägre kreditbetyg ger en högre ränta och därmed högre förväntad avkastning, men även en högre risk att emittenten inte kan fullfölja sina betalningsåtaganden varmed delar eller hela värdet av instrumentet går förlorat. Placeringar i räntebärande instrument utgivna av företag med låg kreditvärdighet bidrar därför till en mycket hög kreditrisk i fonden. Exponering mot i aktier är generellt sett förenat med hög risk. Den primära risken förknippad med exponering mot aktier marknadsrisk i form av aktiekursrisk, eftersom aktiemarknaderna kan svänga kraftigt i värde vilket kan resultera i en hög volatilitet i fondens värde. Eftersom fonden även kan ta exponering mot ränterelaterade placeringar, som är förknippade med lägre kurssvängningar, kan den totala risken reduceras i fonden. När andelen aktier i portföljen ökar blir marknadsrisken högre och vice versa."

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 del av fondens medel i andelar i andra fonder eller fondföretag. Avgifter för förvaltningen av underliggande fonder och fondföretag kommer att belasta fonden och räknas in i fondens årliga avgift. Placeringar får endast ske i fonder och fondföretag som har högst 3 procent i fast förvaltningsavgift, netto eller efter eventuell rabatt, och högst 25 procent i eventuell resultatbaserad avgift."

Andelsklass		Gällande fasta avgift %	Resultatbaserad avgift %
A		1,3	None

Fondens aktivitetsgrad

Mäts med aktiv risk (hur mycket skillnaden mot jämförelseindex varierar över tid). Då fonden inte jämförs mot något index är det inte lämpligt att bedöma aktivitetsgraden mot ett specifikt index.

Hållbarhetsinformation

Fonden har under året rapporterats som en artikel 6-fond. Hållbarhetsrisker har integrerats i investeringsbesluten, utan att fonden har främjat miljörelaterade eller sociala egenskaper eller hade hållbara investeringar som mål.

Fondfakta

Belopp i kronor		
Balansräkning		
	2026-06-30	2025-12-31
Tillgångar		
Fondandelar	231 098 186	271 277 143
Summa placeringar med positivt MV	231 098 186	271 277 143
Bankmedel och övriga likvida medel	2 458 953	3 040 732
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter (Not 3)	176 826	144 426
Övriga tillgångar	0	1 198 825
Summa tillgångar	233 733 965	275 661 126
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (Not 4)	-270 855	-377 865
Övriga skulder (Not 5)	-24 400	-1 255 553
Summa skulder	-295 255	-1 633 418
Fondförmögenhet	233 438 710	274 027 708
Förändring av fondförmögenhet	2 026	2 025
Fondförmögenhet vid årets	274 027 708	205 920 202

början		
Andelsutgivning	13 223 538	181 296 568
Andelsinlösen	-68 965 669	-116 014 607
Resultat enligt resultaträkning	15 153 133	2 825 545
Fondförmögenhet vid årets slut	233 438 710	274 027 708
Not 3. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	176 826	144 426
Summa Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	176 826	144 426
Not 4. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		
Förvaltningsarvode	-270 855	-377 865
Summa Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-270 855	-377 865
Not 5. Övriga skulder		
Fondlikvidskuld	-24 400	-1 255 553
Summa Övriga skulder	-24 400	-1 255 553

Netto kassa/övriga tillgångar/skulder	2 338 651	1,0%
Summa bankmedel	2 338 651	1,0%
Fondförmögenhet	233 438 710	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

Innehav	Antal	Marknadsvärde SEK	Andel av fonden
Kategori 4			
Carnegie	12738.18247	9 927 635	4,3%
Småbolagsfond			
Carnegie Sverigefond	1493.275	8 944 577	3,8%
Storebrand USA - A SEK	35135.7688	25 462 442	10,9%
Simplicity Likviditet	180196.7253	23 400 347	10,0%
Simplicity	152057.0487	23 673 762	10,1%
Företagsobligationer A			
XACT OMXS30	19222	9 267 887	4,0%
NORRON Nordic	293935.798	42 497 238	18,2%
Sustainable Corp Bd RC SEK			
Mandatum SICAV-UCITS High Yield Total Return SEK	26452.0173	27 196 406	11,7%
Brock Milton Capital UCITS SIC	112982.1485	25 158 865	10,8%
Swedbank Robur Globalfond A	73277.8993	18 015 372	7,7%
SEB Swedish Value Fund	12799.8414	9 031 755	3,9%
Evli Hannibal B2 SEK	8194.7744	8 521 902	3,7%
Fond		231 098 186	99,0%
Summa Kategori 4		231 098 186	99,0%
Summa fondandelar		231 098 186	99,0%
Summa värdepapper		231 098 186	99,0%
Bankmedel			

Nyckeltal	2026	2025	2024
Fondens utveckling			
Fondförmögenhet, tkr	233 439	274 028	205 920
Antal utelöpande fondandelar, tst	187	233	176
Andelsvärde, kr	1 245,79	1 175,20	1 172,28
Fondens totalavkastning, %	6,01	0,20	12,70

Om FCG Fonder AB

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, 114 42 Stockholm

E-mail: fondadmin@fcgfonder.se

Telefon: +46 (0)8 19 18 13

Klagomålsansvarig: Johan Schagerström (VD)

Styrelseledamöter

- Tove Bångstad (Styrelseordförande)
- André Jäger (Ledamot)
- Mari Thjømøe (Ledamot)
- Alva DeVoy (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

Bolagets revisor är Peter Nilsson, auktoriserad revisor, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm.

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 Ersättningspolicyen finns på webbsidan www.fcgfonder.se under "om oss/legal information", och en papperskopia av policyen kan på begäran fås kostnadsfritt av Bolaget.

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.

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 Advisense-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".

PRINCIPER FÖR AKTIEÄGARENGAGEMANG

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 rösningar sker.

