

Halvårsredogörelse 2026

Specialfond

Ränteportföljen

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 svenska ränterelaterade finansiella instrument genom investeringar i andra fonder. Fondens geografiska inriktning är inte begränsad till något enskilt land, utan har en global geografisk inriktning. 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

Det enskilt största temat under halvåret var konflikten mellan USA och Iran. Det som inleddes med en militär attack i februari eskalerade till en global ekonomisk kris i mars, då Iran stängde Hormuzsundet och förstörde omkringliggande oljeinfrastruktur. Eftersom en betydande del av världens oljetransporter passerar genom sundet reagerade marknaderna med kraftigt ökad volatilitet. Någon regelrätt panik bröt dock aldrig ut; detta mycket tack vare Trumps återkommande "TACOs" som gång på gång ingöt ny optimism om en snar diplomatisk lösning på konflikten.

Brentoljan rusade snabbt förbi 100 dollar per fat och toppade runt 113 dollar i maj. Denna energichock slog direkt mot världsekonomin och skapade en så kallad stagflationsimpuls – en kombination av högre inflation och sämre ekonomisk tillväxt. Till följd av detta skruvades tillväxtprognoserna ner globalt. Först i mitten av juni kom ett efterlängtat andrum när länderna nådde en överenskommelse om en avsiktsförklaring, vilket fick oljepriset att falla tillbaka till nivåer från innan konflikten.

Energikrisen ritade helt om spelplanen för världens centralbanker. Vid årets början hoppades marknaden på räntesänkningar, men de skenande energipriserna tvingade fram en mycket stramare hållning för att skydda ekonomierna mot inflation.

I USA skedde ett historiskt skifte då Kevin Warsh i maj tog över som ny chef för Federal Reserve efter Jerome Powell. Warsh signalerade snabbt att sänkningar var uteslagna i närtid och att räntehöjningar i stället kunde bli aktuella under andra halvåret. I Europa gick utvecklingen ännu snabbare: den europeiska centralbanken gjorde slag i saken och höjde styrräntan med 25 punkter i juni. Den svenska Riksbanken valde att avvakta och hålla räntan oförändrad tack vare att den svenska inflationen låg kvar under målet på 2 procent, men man flaggade tydligt för risk till framtida höjningar.

Trots det dystra makroekonomiska läget visade bolagen stor motståndskraft och levererade starka vinster under första kvartalets rapportsäsong. Utvecklingen på de globala aktiemarknaderna var överlag positiv under det första halvåret. Stockholmsbörsens breda index steg med 5,4 procent, medan småbolag hade det betydligt tuffare; det

svenska småbolagsindexet backade med 2,8 procent. Europeiska och amerikanska aktieindex utvecklades starkare och noterade uppgångar på 9,8 respektive 9,6 procent.

På de amerikanska börserna var det framför allt den fortsatta AI-boomen som agerade draglok. Särskilt tydligt var trycket på halvledarsektorn, där det tongivande halvledarindexet SOX rusade med hela 45 procent bara under april. Halvåret avslutades med att noteringsfönstret öppnades på allvar i juni, då SpaceX tog klivet till börsen i vad som blev historiens hittills största börsnotering.

Ränteportföljen steg med 1,05 procent under första halvåret 2026. I inledningen av mars steg marknadsräntorna till följd av konflikten i Mellanöstern, varpå fonden tappade avkastning. Ränterörelserna mattades av i april och fonden uppvisade en stark återhämtning under andra delen av halvåret. Fondens innehav som har utvecklats starkast under halvåret är Simplicity Företagsobligationer (2,1 procent), Case Safe Play (2,0 procent) och Mandatum Nordic High Yield (1,8 procent). De innehav som bidrog minst till utvecklingen var fondens kortränteinnehav i Storebrand Kortränta (1,2 procent) och Simplicity Likviditet (1,3 procent) följt av Norron Nordic Sustainable Bond (1,6 procent).

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). Investerar huvudsakligen i fonder i Sverige och Luxemburg.

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

Får ta upp och lämna värdepapperslån. Tillgångar kan ställas som säkerhet för upptagna lån.

Totalavkastningsswappar

Fonden använder inte totalavkastningsswappar.

Väsentliga risker i fonden

"Fonden utsätts för likviditetsrisk vilket avser risken att finansiella instrument inte kan avyttras eller köpas till en rimlig kostnad och inom rimlig tid. Fonden inriktar sig mot de globala räntemarknaderna och placerar tillgångar på företagsobligationsmarknaden, som har lägre transparens och likviditet än t.ex. aktiemarknaden, vilket särskilt gäller vid marknadsoro och eventuella kredithändelser. 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. Bolaget har en fastställd process för löpande hantering och bevakning av likviditetsrisken i fonden.

Fonden är en räntefond och tar exponering mot ränterelaterade finansiella instrument genom investeringar i andra fonder. Den risk som är förenad med exponering mot ränterelaterade finansiella instrument beror främst på förändringar i ränteläget och förändringar i kreditvärdighet hos de emittenter som givit ut instrument som fonden har exponering mot. Fondens känslighet till förändringar i ränteläget styrs av durationen i innehaven som den har exponering mot. En längre duration innebär en högre känslighet mot förändringar i ränteläget, och en kortare duration innebär en lägre känslighet mot förändringar i ränteläget. Om den allmänna räntenivån går upp minskar värdet på fondens räntebärande instrument vilket påverkar fondens värde negativt. Om den allmänna räntenivån går ner ökar däremot värdet. Exponering mot räntebärande instrument med lång löptid ökar ränterisken i fonden, eftersom fonden då blir mer känslig för förändringar i ränteläget. Fondens ränteduration får som högst uppgå till ett år, vilket innebär att fonden har en låg känslighet för förändringar i ränteläget."

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.

För andelsklass A utgår en prestationsbaserad avgift om högst 15 procent av den del av fondens totalavkastning som överstiger avkastningströskeln. Avkastningströskeln utgörs av fondens högvattenmärke uppräknat med en tröskelränta motsvarande 3-månaders statsskuldväxelränta. Den prestationsbaserade avgiften beräknas kollektivt för fonden efter avdrag för fasta avgifter.

Tröskelräntan beräknas löpande och läggs till högvattenmärket under respektive räkenskapsår. Om fonden under ett räkenskapsår inte uppnår en avkastning som överstiger högvattenmärket, sker ingen uppräkning med tröskelräntan för det året.

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		1,1	15

B		0,8	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	1 074 594 707	1 294 832 608
Summa placeringar med positivt MV	1 074 594 707	1 294 832 608
Bankmedel och övriga likvida medel	56 743 746	15 753 755
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter (Not 3)	589 824	913 897
Övriga tillgångar (Not 4)	140	0
Summa tillgångar	1 131 928 416	1 311 500 261
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (Not 5)	-1 062 747	-1 282 856
Övriga skulder (Not 6)	-1 719 851	-400 000
Summa skulder	-2 782 598	-1 682 856
Fondförmögenhet	1 129 145 818	1 309 817 405
Förändring av fondförmögenhet	2 026	2 025
Fondförmögenhet vid årets början	1 309 817 405	1 554 000 813
Andelsutgivning	502 172 252	928 464 912
Andelsinlösen	-696 418 952	-1 205 695 444
Resultat enligt resultaträkning	13 575 113	33 047 124
Fondförmögenhet vid årets slut	1 129 145 818	1 309 817 405
Not 3. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2026-06-30	2025-12-31
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	589 824	913 897
Summa Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	589 824	913 897
Not 4. Övriga tillgångar	2026-06-30	2025-12-31

Fondlikvidfordran	140	0
Summa Övriga tillgångar	140	0
Not 5. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2026-06-30	2025-12-31
Förvaltningsarvode	-1 062 747	-1 282 856
Summa Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 062 747	-1 282 856
Not 6. Övriga skulder	2026-06-30	2025-12-31
Fondlikvidskuld	-1 719 851	-400 000
Summa Övriga skulder	-1 719 851	-400 000

Innehav	Antal	Marknadsvärde SEK	Andel av fonden
Kategori 4			
Simplicity Likviditet	831552.4146	107 985 397	9,6%
Simplicity	1245170.473	193 860 591	17,2%
Företagsobligationer A			
NORRON Nordic	2075559.567	300 084 402	26,6%
Sustainable Corp Bd RC			
SEK			
Storebrand Kortränta A	933221.2481	124 376 555	11,0%
Case	649229.6815	109 246 722	9,7%
Foretagsobligationsfond			
Safe Play A			
Mandatum SICAV-UCITS	232498.2819	239 041 039	21,2%
High Yield Total Return			
SEK			
Fond		1 074 594 706	95,2%
Summa Kategori 4		1 074 594 706	95,2%
Summa fondandelar		1 074 594 706	95,2%
Summa värdepapper		1 074 594 706	95,2%
Bankmedel			
Netto kassa/övriga		54 540 780	4,8%
tillgångar/skulder			
Summa bankmedel		54 540 780	4,8%
Fondförmögenhet		1 129 145 818	100,0%

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

Fondens innehav av värdepapper har fördelats i följande kategorier:
1 Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad

Nyckeltal	2026	2025	2024	2023	2022
Fondens utveckling					
Fondförmögenhet, tkr	1 129 146	1 310	1 554	868	580
Andelsklass A:	952 555				
Andelsklass B:	176 591				
Antal utelöpande fondandelar, tst				673	472
Andelsklass A:	678 410				
Andelsklass B:	167 922				
Andelsvärde, kr					
Andelsklass A:	1 404,10				
Andelsklass B:	1 051,62				
Fondens totalavkastning, %		2,35	5,23	4,65	-4,57
Andelsklass A:	1,05				
Andelsklass B:	1,26				

Nyckeltal	2021	2020	2019	2018	2017
Fondens utveckling					
Fondförmögenhet, tkr	536	401	413	443	379
Antal utelöpande fondandelar, tst	416	318	325	348	293
Fondens totalavkastning, %	2,11	3,01	1,46	-1,23	1,54

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 er-sättning 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.

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 Fondbolagens 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.

