Halvårsredogörelse 2024

för värdepappersfonden

Dynamisk Allokering Sverige

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

Fondernas portföljförvaltning, marknadsföring, och distribution har Bolaget uppdragit åt Peak AM Securities AB, organisationsnummer 556863-2367, ("Portföljförvaltaren"). Portföljförvaltaren är ett värdepappers-bolag 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 allokeringsfond som placerar i aktie- och ränterelaterade finansiella instrument med en svensk placeringsinriktning.

Fondens medel får placeras i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, fondandelar och på konto hos kreditinstitut. I fonden får även ingå de likvida medel som behövs för fondens förvaltning.

Fonden ska vid varje tidpunkt till minst 90 procent vara investerad i överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument utgivna av emittenter med ett eller flera finansiella instrument upptagna till handel på en marknadsplats i Sverige. Fondens geografiska inriktning är därmed mot Sverige.

Utgångspunkten för fondens allokering mellan aktie- och ränterelaterade finansiella instrument är att fonden ska ha 100 procent exponering mot aktierelaterade finansiella instrument. Fonden har dock möjlighet att dra ner allokeringen mot aktierelaterade finansiella instrument till som lägst 50 procent, vilket innebär att fondens genomsnittliga allokering mot aktierelaterade finansiella instrument kommer att vara lägre än 100 procent.

Fonden kan ha en hög koncentration mot enskilda emittenter, upp till 15 procent, vilket innebär att fonden kan komma att ha en högre koncentrationsrisk än traditionella värdepappersfonder.

Fondens medel får till högst 10 procent placeras i fondandelar.

FONDENS UTVECKLING

Inflationstrycket sjönk världen över under årets första sex månader. Under den första halvan av 2024 har Stockholmsbörsen klättrat högre, efter en inledande nedgång under januari. De under 2023 genomförda räntehöjningarna har haft önskad effekt och minskat efterfrågan i ekonomin och därmed inflationen. Hushållens minskade konsumtion av framför allt varor har även haft en dämpande effekt på den allmänna prisutvecklingen.

I USA har inflationen kommit ned till 3,30 procent och i Eurozonen till 2,80 procent. Att den amerikanska inflationen har svårare att komma ner beror på en betydligt starkare underliggande ekonomisk utveckling. Arbetsmarknaden i USA var fortsatt urstark under första halvåret och därmed har löneökningarna fortsatt. I Europa h iShares Listed PE ETF ar räntehöjningarna haft betydligt större effekt och tillväxten är här betydligt lägre. I Sverige är inflationen nu nere i drygt 2 procent vilket är nära Riksbankens långsiktiga mål.

För fonden kan särskilt noteras den positiva utvecklingen för de placeringar som legat mot större industribolag medan medelstora och mindre bolag har haft det svårare. Särskilt goda bidragsgivare till resultatet kan nämnas Investor, Alfa Laval och ABB. De innehav som levererat något lägre eller negativ avkastning under halvåret märks Nibe, Kinnevik samt SSAB.

Fonden Allokering Sverige noterade under första halvåret 2024 en uppgång på plus 8,97 procent.

Centralbanker världen över har markerat att nästa ränteändring är nedåt. ECB var tydliga vid sitt möte i mars att de siktar på en räntesänkning i juni om inflationen sjunker som förväntat. Mest tveksamma signaler har kommit från USA kopplat till ekonomins starka utveckling. USA var först ut med att höja styrräntorna och de flesta bedömarna trodde att de också skulle vara först av de stora centralbankerna att sänka, men nu ser det ut som att Riksbanken och ECB ligger före i cykeln. De mindre bolagen har halkat efter storbolagen på börsen. Givet den högre skuldsättningen och därigenom större räntekänsligheten hos de mindre bolagen kan det gapet minska när FED inleder fasen med räntesänkningar.

Riksbanken har under första halvåret varit tydliga med att räntesänkningar kommer. Redan vid mötet i januari sade direktionen att en räntesänkning under första halvåret var möjlig. Under perioden kom också den första sänkningen av styrräntan i Sverige. Riksbanken redovisade också en uppdaterad räntebana med tre sänkningar till under 2024.

Vi ser därmed en fortsatt splittrad bild av den ekonomiska utveckling där USA går starkt, medan Europa går i ett långsammare tempo. USA har hittills haft en mer generös finanspolitik för att skydda både hushåll och företag från den höga inflationen. Motsvarande budgetutrymme eller politisk vilja har inte funnits i Europa. Sverige har ett budgetutrymme, men regeringen valde att inte stimulera för att inte spä på inflationen när dom presenterade sin vårbudget.

När inflationsbilden ljusnar och räntesänkningar väntar börjar framåtblickande faktorer röra sig uppåt. Vägledande för ekonomin under fortsättningen av 2024 blir balansgången mellan inflationens utveckling, centralbankernas reaktion på den i form av sänkta styrräntor samt hur den underliggande konjunkturen utvecklas. Skulle vi se fler signaler på att inflationen är på väg att mattas av, så underlättar det för centralbankerna att gå snabbare fram med räntesänkningar. Den 10-åriga amerikanska ränta har under perioden fortsatt att falla till närmare tre procent. USA:s ekonomi är fortfarande väldigt stark men skulle makrodata fortsätta att försvagas under hösten så kommer marknaden och börsen att bli orolig.

Fonden placerar i aktierelaterade instrument och är därför främst utsatt för företagsspecifik risk, kredit/motpartsrisk och marknadsrisk. Indikatorn speglar upp- och nedgångar i de värdepapper som fonden placerat i. Fonden investerar i värdepapper noterade i USD och EUR och de investeringarna är därmed exponerade för valutarisk.

JÄMFÖRELSEINDEX

Fondens jämförelseindex är OMXS 30 Gross Index (SEK).

Fonden är en allokeringsfond som placerar i aktie- och ränterelaterade finansiella instrument med en svensk placeringsinriktning. Fondens målsättning är att över tid generera en avkastning som överstiger jämförelseindexet. Indexet bedöms vara relevant eftersom det speglar fondens placeringsuniversum såsom det är beskrivet i fondens placeringsinriktning.

T.o.m. den 1 september 2023 var fondens jämförelseindex ett sammansatt index bestående av 80 procent OMXS 30 Gross Index (SEK) och 20 procent Bloomberg Barclays Global High Yield Index (SEK). I tabellen som visar fondens historiska utveckling utgörs jämförelseindex för 2022 av fondens tidigare index. Även beräkningen av fondens aktivitetsgrad är baserad på detta index.

DERIVATINSTRUMENT

Fonden har inte möjlighet att använda derivatinstrument, och därmed ej heller sådana derivatinstrument som anges i 5 kap. 12 § andra stycket LVF (så kallade OTC-derivat).

TRANSAKTIONER FÖR VÄRDEPAPPERSFINANSIERING OCH TOTALAVKASTNINGSSWAPPAR

Utlåning av värdepapper

Enligt fondlagstiftningen har värdepappersfonder möjlighet att låna ut överlåtbara värdepapper som ingår i fonden till en tredje part (värdepapperslån) med upp till 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 möjlighet att använda totalavkastningsswappar men avser inte att handla sådana instrument.

VÄSENTLIGA RISKER I FONDEN

Fonden kan allokera mellan exponering mot aktier och räntor, med utgångspunkten att fonden ska ha 100 procent exponering mot aktierelaterade finansiella instrument. Exponering mot i aktier är generellt sett förenat med en stor risk, eftersom aktiemarknaderna kan svänga kraftigt i värde vilket kan resultera i en hög volatilitet i fondens värde. Marknadsrisk mot aktiemarknaden innebär risk för nedgång i fondens värde till följd av nedgång i aktiemarknaden.

Fonden har dock möjlighet att dra ner allokeringen mot aktierelaterade finansiella instrument till som lägst 50 procent, genom att allokera till ränterelaterade placeringen, som är förknippade med lägre kurssvängningar, i syfte att minskar marknadsrisken i fonden. När andelen aktier i portföljen ökar blir marknadsrisken högre.

Den risk som är förenad med exponering mot räntebärande värdepapper påverkas av vilken duration fondens innehav har samt det rådande läget på räntemarknaden. Längre löptider (längre duration) medför en högre risk, då marknadsvärdet på överlåtbara värdepapper påverkas mer av ränteförändringar. Med sjunkande räntor ökar värdet på fondens innehav av räntebärande överlåtbara värdepapper. Med stigande räntor minskar däremot värdet på fondens innehav av räntebärande överlåtbara värdepapper.

Fonden utsätts för likviditetsrisk vilket avser risken att finansiella instrument inte kan avyttras eller köpas till en rimlig kostnad och inom rimlig tid. Fonden strävar efter att ha en lämplig mix av innehav för att även på detta sätt kunna hantera likviditetsrisken på ett effektivt sätt, även under försämrade marknadsförutsättningar. Likviditetsrisk kan dock uppkomma vid extrema marknadsförhållanden eller stora utflöden och kan innebära att du som kund inte får din likvid inom skälig tid.

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.

Fondens medel kan till en betydande del placeras i andelar i andra fonder eller fondföretag. Avgifter för förvaltningen av underliggande fonder och fondföretag kommer belasta fonden och dessa avgifter räknas in i fondens årliga avgift. Förvaltningsavgifter i underliggande fonder och fondföretag får inte överstiga 2 procent i årlig fast förvaltningsavgift och 30 procent i resultatbaserad avgift. I de fall Bolaget får returprovisioner eller andra rabatter från underliggande fonder tillfaller dessa i sin helhet fonden. Enbart andelsklass A är aktiv.

Andelsklass	Gällande fasta avgift	Högsta fasta avgift	Resultatbaserad avgift
A	1,00%	1,00%	Ingen
B	1,95%	1,95%	Ingen

FONDENS AKTIVITETSGRAD

Fondens 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 låg risk indikerar att fonden avvikit lite från index och en hög aktiv risk indikerar det motsatta. Om den aktiva risken är 0 % innebär det att fonden har rört sig exakt som index. Aktiv risk säger dock inget om ifall fonden har gått bättre eller sämre än sitt index.

Förklaring till aktivitetsmåttet

Aktivitetsmåttet varierar över tid på grund av allokering mot olika geografiska marknader, branscher eller enskilda värdepapper. Jämfört med indexet har fonden varit underviktat mot räntebärande instrument under en större del av året. I september 2023 ändrades fondens jämförelseindex. Sedan ändringen av index har fondens volatilitet minskat och ligger i linje med indexets volatilitet.

HÅLLBARHETSINFORMATION

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

Fondfakta

NYCKELTAL

Fondens utveckling	2024-06-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31
Fondförmögenhet, tkr	393 946	364 506	283 349	384 320	274 415
Antal utelöpande fondandelar	1 881 079	1 896 662	1 762 509	2 036 109	1 631 790
Andelsvärde, kr	209,43	192,18	160,76	188,75	168,17
Fondens totalavkastning, %	8,97	19,54	-14,83	12,24	68,17
Aktiv risk, %	2,87	3,22	6,80	12,90	13,58
Jämförelseindex*					
Total	9,97%	20,87%	-10,25%	26,20%	4,70%
Fonden startade 4 april 2020					
OMX Stockholm 30 Gross Index					

BALANSRÄKNING

Balansräkning	2024-06-30	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	389 846 695	363 446 672
Summa placeringar med positivt MV	**389 846 695**	**363 446 672**
Bankmedel och övriga likvida medel	9 300 258	1 364 662
Övriga tillgångar	244	0
Summa tillgångar	**399 147 197**	**364 811 334**
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (Not 4)	-300 772	-303 036
Övriga skulder	-4 900 414	-2 479
Summa skulder	**-5 201 186**	**-305 515**
Fondförmögenhet	**393 946 011**	**364 505 819**

Poster inom linjen	2024-06-30	2022-12-31
Ställda säkerheter		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Summa ställda säkerheter	**0**	**0**

Förändring av fondförmögenhet	2024	2023
Fondförmögenheten vid årets början	**364 505 819**	**283 349 306**
Andelsutgivning	58 324 315	88 750 713
Andelsinlösen	-60 261 913	-64 518 218
Resultat enligt resultaträkning	31 377 790	56 924 019
Fondförmögenheten vid årets slut	**393 946 011**	**364 505 819**

FINANSIELLA INSTRUMENT PER 2024-06-30

Innehav	*Antal*	*Kurs*	*Valuta*	*Marknads-värde SEK*	*Andel av fonden*
Kategori 1					
Autoliv SDB	3 845	1 130,00	SEK	4 344 850	1,1%
Electrolux AB (B)	39 972	87,86	SEK	3 511 940	0,9%
Evolution AB	2 400	1 104,00	SEK	2 649 600	0,7%
Hennes & Mauritz AB (B)	83 608	167,65	SEK	14 016 881	3,6%
JM AB	14 000	198,10	SEK	2 773 400	0,7%
Sällanköpsvaror				**27 296 671**	**6,9%**
Essity AB B	45 442	271,40	SEK	12 332 959	3,1%
Dagligvaror				**12 332 959**	**3,1%**
EQT AB	32 765	313,20	SEK	10 261 998	2,6%
Investor AB (B)	114 350	290,20	SEK	33 184 370	8,4%
Kinnevik AB (B)	18 460	86,95	SEK	1 605 097	0,4%
Kinnevik AB (B) IL 2024	18 460	22,95	SEK	423 657	0,1%
Nordea Bank	103 625	126,10	SEK	13 067 113	3,3%
Skandinaviska Enskilda Banken A	142 507	156,50	SEK	22 302 346	5,7%
Svenska Handelsbanken AB	150 402	100,95	SEK	15 183 082	3,9%
Swedbank (A)	71 576	218,10	SEK	15 610 726	4,0%
Finans				**111 638 388**	**28,3%**
AstraZeneca	8 686	1 661,00	SEK	14 427 446	3,7%
Getinge AB (B)	18 428	180,05	SEK	3 317 961	0,8%
Swedish Orphan Biovitrum AB	23 480	283,60	SEK	6 658 928	1,7%
Hälsovård				**24 404 335**	**6,2%**
ABB Ltd	28 880	588,00	SEK	16 981 440	4,3%
Alfa Laval AB	29 295	464,10	SEK	13 595 810	3,5%
Assa Abloy AB	70 627	299,60	SEK	21 159 849	5,4%
Atlas Copco AB A	172 859	199,20	SEK	34 433 513	8,7%
Investment AB Latour	25 950	286,20	SEK	7 426 890	1,9%
Nibe Industrier AB	123 968	44,94	SEK	5 571 122	1,4%
SKF B	40 872	212,80	SEK	8 697 562	2,2%
Sandvik AB	63 148	212,40	SEK	13 412 635	3,4%
Volvo AB (B)	105 794	271,10	SEK	28 680 753	7,3%
Industri				**149 959 574**	**38,1%**
Ericsson AB (B)	208 425	65,80	SEK	13 714 365	3,5%
Hexagon AB	120 742	119,65	SEK	14 446 780	3,7%
Sinch AB	35 984	25,70	SEK	924 789	0,2%
Informationsteknik				**29 085 934**	**7,4%**
Boliden AB	23 624	339,10	SEK	8 010 898	2,0%
SSAB B AB	80 800	57,56	SEK	4 650 848	1,2%
Svenska Cellulosa AB SCA B	53 984	156,55	SEK	8 451 195	2,2%
Material				**21 112 942**	**5,4%**
Tele2 AB (B)	53 715	106,70	SEK	5 731 391	1,5%
Telia Company AB	291 400	28,43	SEK	8 284 502	2,1%
Telekomoperatörer				**14 015 893**	**3,6%**
Summa Kategori 1				**389 846 695**	**98,9%**
Summa överlåtbara värdepapper				**389 846 695**	**98,9%**
Summa värdepapper				**389 846 695**	**98,9%**
Bankmedel					
Likvida medel SEK				9 300 258	2,4%
Summa bankmedel				**9 300 258**	**2,4%**
Övriga tillgångar/skulder netto				**-5 200 942**	**-1,3%**

Fondförmögenhet	**393 946 011**	**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, tf ansvarig för Regelefterlevnadsfunktionen

Revisor

Bolagets 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. Rölig 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. Negativ ränta på inlåningsmedel redovisas under räntekostnader. 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 (2004:46) om värdepappersfonder ("LVF"), samt följer Fondbolagens 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

AIF-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 rösningar sker.