Halvårsredogörelse 2026

Värdepappersofond

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

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 aktivt förvaltad allokeringsfond som placerar i aktie- och ränterelaterade finansiella instrument med en svensk placeringsinriktning. Målsättningen är att över tid generera en avkastning som överstiger fondens jämförelseindex OMXS 30 Index (SEK). Eftersom fonden är aktivt förvaltad kommer avkastningen över tid att avvika från detta index. Fondens medel får placeras i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, fondandelar och på konto hos kreditinstitut. 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. Fondens avkastning bestäms av hur de underliggande tillgångar som fonden placerar i ökar eller minskar i värde under innehavsperioden. Teckning och inlösen i fonden kan normalt ske alla bankdagar.

Fondens utveckling

När man summerar första halvåret 2026 blev utvecklingen överlag god för Stockholmsbörsen, men utvecklingen var betydligt mer ojämn än indexuppgången antyder. Det breda OMXSPI steg drygt 5 procent, medan storbolagsindexet OMXS30 steg drygt 11 procent. Räknat inklusive utdelningar var uppgången för hela Stockholmsbörsen omkring 8 procent. Likaledes så blev det en stark, men mycket turbulent utveckling, för världens globala aktiemarknader. Ett bra mått på utvecklingen är MSCI World, som omfattar stora och medelstora bolag på utvecklade marknader. Indexet steg under halvåret med ca 10 % räknat i dollar och ca 15 % i kronor. Utvecklingen dolde dock en dramatisk resa: i mars föll det globala börsvärdet omkring 9 000 miljarder dollar innan marknaderna återhämtade sig.
Den viktigaste negativa faktorn var kriget mellan USA/Israel och Iran. När konflikten eskalerade steg oljepriset kraftigt – Brent nådde som högst drygt 120 dollar per fat – vilket ökade inflationsoron och minskade förväntningarna på räntesänkningar. Börserna föll därefter kraftigt i mars. När risken för en längre konflikt senare minskade återhämtade sig aktiemarknaderna snabbt igen.
Även USA:s handelspolitik och tullar, tillsammans med geopolitisk oro kring bland annat Venezuela, NATO och relationerna mellan USA och Kina, bidrog även till ökad osäkerhet. Börserna visade dock en anmärkningsvärd motståndskraft trots den största geopolitiska chocken på länge. Inför andra halvåret är de viktigaste frågorna om AI-investeringarna kan fortsätta motivera höga värderingar, hur räntorna utvecklas och om de geopolitiska konflikterna återigen pressar upp oljepriser och inflation.
Det förbättrade konjunkturläget gynnade delar av den svenska börsen. Industri, energi, telekom och försvarsrelaterade bolag hörde till de bolag som hade den starkaste utvecklingen på börsen under första halvåret.
Det första halvåret 2026 präglades av stabila korta svenska räntor men stigande och mer volatila längre marknadsräntor. Riksbanken höll styrräntan oförändrad på 1,75 procent under hela halvåret. I juni konstaterade Riksbanken att den underliggande inflationen var låg och konjunkturen något svagare än normalt, men att utbudsstörningar hade ökat inflationsriskerna.
På den längre delen av kurvan steg räntorna något. Den svenska tioåriga statsobligationsräntan låg kring 2,64 procent i februari och 2,78 procent i juni, med betydande rörelser däremellan. Utvecklingen uppåt drevs bland annat av högre globala långräntor, ökade offentliga upplåningsbehov och geopolitisk oro.

Sammanfattningsvis så präglades första halvåret i Sverige av en kombination av starka börsvinster, AI-optimism och förbättrade svenska konjunktursignaler – men också av ovanligt stora geopolitiska och handelspolitiska risker. Börsen gick in i andra halvåret med ett betydligt starkare utgångsläge än vid årsskiftet, men med fortsatt hög känslighet för räntor, energipriser och världspolitik.

Fonden Dynamisk Allokering Sverige noterade under första halvåret 2026 en uppgång med 10,42 procent.

Särskilt goda bidragsgivare till resultatet kan nämnas aktierna SAAB, Sandvik samt ABB. Bland de innehav som levererat sämre eller negativ avkastning under halvåret kan nämnas Electrolux, Boliden samt Latour.

Fonden placerar i fonder, aktier och aktierelaterade instrument och är därför främst utsatt för företagsspecifik risk, kredit/motpartsrisk och marknadsrisk. Fonden investerar förutom innehav i SEK även i värdepapper noterade i utländska valutor som USD och EUR och de investeringarna är därmed även 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.

Säkerheter och intäkter/kostnader

Fonden använder inte säkerheter.

Inlåning av värdepapper

Fonden använder inte inlåning.

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 inne-hav 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 %	Resultatbaserad avgift %
A		1,00	None
B		1,95	None

Fondens aktivitetsgrad

Aktivitetsmåttet varierar över tid på grund av allokering mot olika geografiska marknader, branscher eller enskilda värdepapper. Jämfört med indexet, som är marknadsviktat och koncentrerat till 30 stora och likvida svenska bolag med betydande exponering mot industri- och finanssektorn, har fonden haft begränsade avvikelser i sektor- och bolagsvikter. Den aktiva risken indikerar en låg grad av aktiv avvikelse och en portfölj som i huvudsak följer indexets koncentrerade struktur.

Hållbarhetsinformation

Fonden har för 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.
Fonden är en aktivt förvaltad allokeringsfond. De hållbarhetsrisker som fonden under året har exponerats mot är således kopplade till respektive underliggande tillgångs hantering av hållbarhetsrisker. Hållbarhetsrisker beaktades i fondens investeringsprocess men begränsade inte förvaltarens investeringsunivers. Hållbarhetsrisker, i likhet med andra identifierade risker såsom ex. marknadsrisk och likviditetsrisk, integrerades i förvaltarens investeringsanalys och process men var inte bindande för investeringsbesluten. Identifierade hållbarhetsrisker i fonden var bland annat omställningsrisker och klimatrisker. Omställningsrisker utgörs av risker som uppstår genom förändrad lagstiftning, förändrad efterfrågan av produkter och tjänster, ändrade kundbeteenden eller andra strukturella förändringar som sker i syfte att ställa om till en klimatneutral ekonomi för att motverka den globala uppvärmningen. Klimatrisker är kopplade till risker som uppkommer genom ökade växthusgasutsläpp och global uppvärmning. Hållbarhetsrisker har under året beaktats och följts upp i syfte att mäta nivå och variation över tid.
EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Denna fonds underliggande investeringar beaktade inte EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter under året.

Fondfakta

Belopp i kronor

Balansräkning

	2026-06-30	2025-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	751 060 330	637 726 290
Summa placeringar med positivt MV	**751 060 330**	**637 726 290**

Bankmedel och övriga likvida medel	4 029 117	22 837 998
Övriga tillgångar (Not 4)	65 268	63 763
Summa tillgångar	**755 154 716**	**660 628 051**
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (Not 5)	-657 147	-570 040
Övriga skulder (Not 6)	-709 347	-10 003 895
Summa skulder	**-1 366 494**	**-10 573 935**
Fondförmögenhet	**753 788 222**	**650 054 116**

Förändring av fondförmögenhet	**2 026**	**2 025**
Fondförmögenhet vid årets början	**650 054 116**	**443 351 928**
Andelsutgivning	99 747 200	224 009 803
Andelsinlösen	-65 315 457	-108 290 462
Resultat enligt resultaträkning	69 302 363	90 982 847
Fondförmögenhet vid årets slut	**753 788 222**	**650 054 116**

Not 4. Övriga tillgångar	**2026-06-30**	**2025-12-31**
Fondlikvidfordran	65 268	63 763
Summa Övriga tillgångar	**65 268**	**63 763**

Not 5. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	**2026-06-30**	**2025-12-31**
Förvaltningsarvode	-657 147	-570 040
Summa Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	**-657 147**	**-570 040**

Not 6. Övriga skulder	**2026-06-30**	**2025-12-31**
Fondlikvidskuld	-709 347	-10 003 895
Summa Övriga skulder	**-709 347**	**-10 003 895**

Innehav	***Antal***	***Marknadsvärde SEK***	***Andel av fonden***
Kategori 1			
Essity AB B	33442	9 173 141	1,2%
Dagligvaror		**9 173 141**	**1,2%**
Cibus Real Estate AB	73590	10 861 884	1,4%
Fastighet		**10 861 884**	**1,4%**
Kinnevik AB (B)	101650	5 285 800	0,7%
Investor AB (B)	132780	53 450 589	7,1%
Svenska Handelsbanken AB	166383	23 726 216	3,1%
Nordea Bank	129857	23 848 238	3,2%
Skandinaviska Enskilda Banken A	143845	27 747 700	3,7%
Swedbank (A)	95185	34 456 970	4,6%
EQT AB	58672	16 076 128	2,1%
Finans		**184 591 641**	**24,5%**
AstraZeneca	12236	22 263 402	3,0%
Swedish Orphan Biovitrum AB	28142	13 001 604	1,7%
Hälsovård		**35 265 006**	**4,7%**
SKF B	93778	23 331 966	3,1%
Nibe Industrier AB	156038	5 620 489	0,7%
Lifco AB	55496	17 614 430	2,3%
ABB Ltd	38155	40 005 518	5,3%
Atlas Copco AB A	209297	41 053 607	5,4%
Assa Abloy AB	70627	24 182 685	3,2%
Sandvik AB	103650	41 449 635	5,5%
Saab AB B	34588	17 390 846	2,3%
Investment AB Latour	62750	12 079 375	1,6%
Alfa Laval AB	52139	30 084 203	4,0%
Volvo AB (B)	110794	36 506 623	4,8%
Industri		**289 319 377**	**38,4%**
Ericsson AB (B)	295802	31 990 986	4,2%
Lagercrantz Group AB	52116	13 279 157	1,8%
Hexagon AB	215133	17 236 456	2,3%
Sinch AB	101834	3 863 582	0,5%
Informationsteknik		**66 370 181**	**8,8%**
Boliden AB	63028	34 463 710	4,6%
Svenska Cellulosa AB SCA B	63984	6 340 814	0,8%
SSAB B AB	409722	36 702 897	4,9%
Material		**77 507 422**	**10,3%**
JM AB	76388	10 098 494	1,3%
Autoliv SDB	7111	8 092 318	1,1%
Hennes & Mauritz AB (B)	83608	13 937 454	1,8%
Electrolux (B) BTA	473648	14 157 339	1,9%
Sällanköpsvaror		**46 285 604**	**6,1%**
Tele2 AB (B)	88855	14 985 396	2,0%
Telia Company AB	353753	16 700 679	2,2%
Telekomoperatörer		**31 686 075**	**4,2%**
Summa Kategori 1		**751 060 330**	**99,6%**
Summa överlåtbara värdepapper		**751 060 330**	**99,6%**
Summa värdepapper		**751 060 330**	**99,6%**
Bankmedel			
Netto kassa/övriga tillgångar/skulder		2 727 892	0,4%
Summa bankmedel		**2 727 892**	**0,4%**
Fondförmögenhet		**753 788 222**	**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

Nyckeltal	2026	2025	2024	2023	2022
Fondens utveckling					
Fondförmögenhet, tkr	753 788	650 054	443 352	364 506	283 349
Antal utelöpande fondandelar, tst	2 843 577	2 708	2 162	1 897	1 763
Andelsvärde, kr	265,08	240,08	205,10	192,18	160,76
Fondens totalavkastning, %	10,42	17,06	6,72	19,54	-14,83
Aktiv risk, %	2,01	1,69	2,19	3,22	6,80
Jämförelseindex					
Jmf avkastning, %	13,46	19,68	6,79	20,87	-10,25

Nyckeltal	2021	2020
Fondens utveckling		
Fondförmögenhet, tkr	384 320	274 415
Antal utelöpande fondandelar, tst	2 036	1 632
Andelsvärde, kr	188,75	168,17
Fondens totalavkastning, %	12,24	68,17
Aktiv risk, %	12,90	13,58
Jämförelseindex		
Jmf avkastning, %	26,20	4,70

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 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 ersätt-ning 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 (2004:46) om värdepappersfonder ("LVF"), 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.