

Halvårsredogörelse 2026

Specialfond

Dynamisk Allokering Alternativa Investeringar

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 förvaltat specialfond och dess medel får placeras i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar och på konto hos kreditinstitut. Fonden placerar i flera olika typer av tillgångsslag i syfte att skapa en avkastning som ej är korrelerad med aktiemarknaden. Målsättningen är att över tid generera en avkastning som överstiger fondens jämförelseindex (HFRX Global Hedge Fund Index (USD, omräknat till SEK). Fonden kan placera i såväl aktie- som ränterelaterade finansiella instrument som finansiella instrument relaterade till andra typer av tillgångsslag såsom exempelvis valutor, råvaror eller fastigheter. Fonden har dock inte möjlighet att placera direkt i fysiska tillgångar såsom råvaror eller fastigheter, utan exponering mot dessa tillgångsslag får endast ske via finansiella instrument. Fonden är en specialfond vilket innebär att fonden till exempel kan investera i andra typer av fonder än en traditionell värdepappersfond. Information om specifika undantag återfinns i fondbestämmelserna. Fondens avkastning bestäms av hur de tillgångar som fonden placerar i ökar eller minskar under innehavsperioden. Teckning och inlösen av andelar kan normalt ske varje bankdag.

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 Alternativa noterade under första halvåret 2026 en uppgång med 6,46 procent.

Särskilt goda bidragsgivare till resultatet kan nämnas ETF:erna HanetFutir of Defence, VanEck Defence samt iShares Digital Security. Bland de innehav som levererat sämre eller negativ avkastning under halvåret kan nämnas iShares Listed PE, First Trust Long/Short samt NYLI merger arbitrage.

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 HFRX Global Hedge Fund Index (USD, omräknat till SEK). Fonden är aktivt förvaltat och kan placera i såväl aktie- som ränterelaterade finansiella instrument. Fondens målsättning är att över tid generera en avkastning som överstiger detta index. Indexet bedöms vara relevant eftersom det speglar fondens placeringsuniversum såsom det är beskrivet i fondens placeringsinriktning. Eftersom fonden är aktivt förvaltat kommer fondens avkastning sannolikt att över tid avvika från indexet. Jämförelseindexet används endast i jämförande syfte, t.ex. för beräkning av aktiv risk och vid presentationen av fondens tidigare resultat. Avsikten är inte att fonden ska följa indexet.

Derivatinstrument

Fonden har möjlighet att använda derivatinstrument, inklusive så kallade OTC-derivat, för att effektivisera förvaltningen, i syfte att minska kostnader eller risker. Vid placering i derivatinstrument ska underliggande tillgångar utgöras av eller hänföra sig till sådana tillgångar som anges i 5 kap. 12 § första stycket LVF.

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 ta exponering mot såväl aktie- som ränterelaterade finansiella instrument i syfte att skapa en avkastning som ej är korrelerad med aktiemarknaden. En investering i fonden ska förväntas vara förenad med en risk som är lägre än den i en traditionell aktiefond, men högre än den i en traditionell räntefond, och en investerare bör ha en placeringshorisont på minst tre år.

Den risk som är förenad med att placera i blandfonder påverkas av fördelningen av fondens tillgångar mellan tillgångsslagen aktier, räntor samt andra typer av tillgångsslag.

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. Eftersom fonden även innehar ränterelaterade placeringar, som är förknippade med lägre kurssvängningar, minskar dock risken. När andelen aktier i portföljen ökar blir marknadsrisken högre.

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.

Den risk som är förenad med att placera i övriga tillgångsslag är primärt driven av förändringen i priser på dessa tillgångsslag, och kan vara hög.

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

Jämfört med indexet, som är strategiviktat mellan Equity Hedge, Event Driven, Macro/CTA och Relative Value utifrån branschens kapitalfördelning, har fonden haft avvikelser i strategiallokering samt i underliggande riskprofil. Den aktiva risken indikerar tydliga men kontrollerade över- och undervikter mellan huvudstrategierna.

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 har under året placerat i såväl aktie- som ränterelaterade finansiella instrument. De hållbarhetsrisker som fonden under året har exponerats mot är således kopplade till portföljbolagens och underliggande fonders 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		
Fondandelar	171 012 842	164 296 800
Summa placeringar med positivt MV	171 012 842	164 296 800
Bankmedel och övriga likvida medel	2 253 714	4 287 396

Övriga tillgångar (Not 3)	1 347	15 722
Summa tillgångar	173 267 903	168 599 918
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (Not 4)	-151 914	-153 752
Övriga skulder (Not 5)	-260 089	-66
Summa skulder	-412 003	-153 818
Fondförmögenhet	172 855 900	168 446 100
Förändring av fondförmögenhet	2 026	2 025
Fondförmögenhet vid årets början	168 446 100	174 397 525
Andelsutgivning	16 910 800	62 489 606
Andelsinlösen	-23 233 103	-64 643 719
Resultat enligt resultaträkning	10 732 104	-3 797 311
Fondförmögenhet vid årets slut	172 855 900	168 446 100
Not 3. Övriga tillgångar	2026-06-30	2025-12-31
Fondlikvidfordran	1 347	15 722
Summa Övriga tillgångar	1 347	15 722
Not 4. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2026-06-30	2025-12-31
Förvaltningsarvode	-151 914	-153 752
Summa Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-151 914	-153 752
Not 5. Övriga skulder	2026-06-30	2025-12-31
Fondlikvidskuld	-260 089	-66
Summa Övriga skulder	-260 089	-66

Summa fondandelar	171 012 842	98,9%
Summa värdepapper	171 012 842	98,9%
Bankmedel		
Netto kassa/övriga tillgångar/skulder	1 843 058	1,1%
Summa bankmedel	1 843 058	1,1%
Fondförmögenhet	172 855 900	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

<i>Innehav</i>	<i>Antal</i>	<i>Marknadsvärde SEK</i>	<i>Andel av fonden</i>
Kategori 4			
iShares Gold	47472	15 883 229	9,2%
Producers UCITS E			
Health Care Select	7476	11 503 207	6,7%
Sector SPDR			
Xtrackers LPX Private	9533	11 149 541	6,5%
Equity S			
iShares Listed Private	44261	12 774 277	7,4%
Equity			
iShares Diversified	130597	11 525 420	6,7%
Commodity			
iShares Global Water	11205	8 350 989	4,8%
UCITS ETF			
iShares Global REIT	34437	9 224 252	5,3%
ETF			
Schwab U.S. REIT ETF	42494	9 758 689	5,6%
iShares US	6120	14 970 294	8,7%
Technology ETF			
First Trust Long/Short	7655	5 478 778	3,2%
ETF			
NYLI Merger	32550	11 515 480	6,7%
Arbitrage ETF			
Xtrackers Bloomberg	96927	13 269 012	7,7%
Commodity			
iShares Digital	94843	10 750 475	6,2%
Security UCITS ETF			
VanEck Defence	21286	11 810 992	6,8%
UCITS ETF			
HANetf Future of	66340	13 048 205	7,5%
Defence UCITS ETF			
Fond		171 012 842	98,9%
Summa Kategori 4		171 012 842	98,9%

Nyckeltal	2026	2025	2024	2023	2022
Fondens utveckling					
Fondförmögenhet, tkr	172 856	168 446	174 398	130 188	148 386
Antal utelöpande fondandelar, tst	968	1 004	1 029	950	1 172
Andelsvärde, kr	178,61	167,77	169,45	137,10	126,63
Fondens totalavkastning, %	6,46	-0,99	23,60	8,27	-3,86
Aktiv risk, %	8,20	7,81	8,90	14,29	13,43
Jämförelseindex					
Jmf avkastning, %	10,26	-10,76	16,58	-0,31	10,17

Nyckeltal	2021	2020
Fondens utveckling		
Fondförmögenhet, tkr	106 483	47 491
Antal utelöpande fondandelar, tst	808	458
Andelsvärde, kr	131,71	103,67
Fondens totalavkastning, %	27,04	3,67
Aktiv risk, %	9,33	
Jämförelseindex		
Jmf avkastning, %	14,80	6,61

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

Alf-förvaltarens 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.

