Halvårsredogörelse 2026

Värdepappersfond

Dynamisk Allokering Ränta

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 räntefond som placerar i ränterelaterade finansiella instrument med en global placeringsinriktning. Fondens målsättning är att över tid generera en avkastning som överstiger fondens jämförelseindex Solactive Euro HY Corporate Index (EUR, omräknat till SEK). Eftersom fonden är aktivt förvaltad kommer avkastningen över tid att avvika från detta index. Fondens medel får placeras i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar och på konto hos kreditinstitut. De överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som fonden investerar i kan vara utgivna av emittenter med såväl bättre som sämre kreditkvalitet, inklusive sådana med en kreditrating lägre än motsvarande ”investment grade” eller sådana som helt saknar kreditrating. Fonden ska vid varje tidpunkt till minst 90 procent vara investerad i ränterelaterade finansiella instrument. 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 Ränta noterade under första halvåret 2026 en uppgång med 1,92 procent.

Särskilt goda bidragsgivare till resultatet kan nämnas obligationerna Åhlens, First Camp group samtKusstom Bidco. Bland de innehav som levererat sämre eller negativ avkastning under halvåret kan nämnas Sibs, Bellman group samt Alm Equity.

Fonden placerar i ränterelaterade 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 placerar huvudsakligen i innehav noterade i SEK men kan investera i värdepapper noterade i utländska valutor och de investeringarna är därmed exponerade även för valutarisk.

Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är Solactive Euro HY Corporate Index (EUR, omräknat till SEK).

Fonden är en räntefond som placerar i ränterelaterade finansiella instrument med en global 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 50 procent Bloomberg Barclays Global High Yield Index (SEK) och 50 procent OMRX T-Bond (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 möjlighet att använda derivatinstrument, inklusive sådana derivatinstrument som avses i 5 kap. 12 § andra stycket LVF, s.k. OTC-derivat, såsom ett led i fondens placeringsinriktning.

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 är en räntefond som placerar i ränterelaterade finansiella instrument med en global placeringsinriktning. 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.

Den risk som är förenad med exponering mot ränterelaterade tillgångar 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. Räntefonder är också exponerade mot kreditrisk relaterad till de emittenter som utgivit de finansiella instrument som ingår 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. Likviditetsrisk kan 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.

Andelsklass		Gällande fasta avgift %	Resultatbaserad avgift %
A		1,00	None

Fondens aktivitetsgrad

Aktivitetsmåttet varierar över tid på grund av allokering olika geografiska marknader, branscher eller enskilda värdepapper. Jämfört med indexet, som speglar en bred och marknadsviktad exponering mot EUR-denominerade high yield-företagsobligationer med minst 12 månaders återstående löptid, har fonden haft avvikelser i kreditkvalitet, löptidsprofil och enskilda emittentvikter. Den aktiva risken indikerar tydliga över- och undervikter relativt indexets breda och diversifierade high yield-exponering.

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 räntefond. De hållbarhetsrisker som fonden under året har exponerats mot är således kopplade till respektive underliggande tillgång. 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	96 331 223	98 292 934
Summa placeringar med positivt MV	**96 331 223**	**98 292 934**
Bankmedel och övriga likvida medel	3 188 746	3 792 841
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter (Not 2)	766 870	873 311
Övriga tillgångar (Not 3)	120	14 561
Summa tillgångar	**100 286 959**	**102 973 647**
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (Not 4)	-87 841	-94 562
Övriga skulder (Not 5)	-137 753	-12
Summa skulder	**-225 593**	**-94 574**

Fondförmögenhet	**100 061 366**	**102 879 073**

Förändring av fondförmögenhet	**2 026**	**2 025**
Fondförmögenhet vid årets början	**102 879 073**	**105 943 968**
Andelsutgivning	9 149 949	31 296 496
Andelsinlösen	-13 883 082	-36 003 866
Resultat enligt resultaträkning	1 915 425	1 642 476
Fondförmögenhet vid årets slut	**100 061 366**	**102 879 073**

Not 2. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	**2026-06-30**	**2025-12-31**
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	766 870	873 311
Summa Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	**766 870**	**873 311**

Not 3. Övriga tillgångar	**2026-06-30**	**2025-12-31**
Fondlikvidfordran	120	14 561
Summa Övriga tillgångar	**120**	**14 561**

Not 4. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	**2026-06-30**	**2025-12-31**
Förvaltningsarvode	-87 841	-94 562
Summa Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	**-87 841**	**-94 562**

Not 5. Övriga skulder	**2026-06-30**	**2025-12-31**
Fondlikvidskuld	-137 753	-12
Summa Övriga skulder	**-137 753**	**-12**

Innehav	***Antal***	***Marknadsvärde SEK***	***Andel av fonden***
Kategori 1			
Sirius International Group, Ltd. FRN 2047-09-22	4000000	4 020 613	4,0%
Nordiska kreditmarknadsaktiebolaget FRN PERP	2500000	2 500 540	2,5%
Acroud AB FRN 2028-07-01	1115156	925 579	0,9%
FastPartner AB FRN 2027-02-02	6000000	6 012 129	6,0%
Hoist Finance AB 2026-10-05	3750000	3 793 263	3,8%
Gaming Innovation Group Plc. 23/26 Sr Sec C	3500000	3 456 250	3,4%
SBAB Bank AB Perp 2029-02-21	4000000	4 118 320	4,1%
Cibus Nordic Real Estate AB FRN 2027-10-02	5000000	5 091 825	5,1%
Stillfront Group AB FRN 2028-09-27	5000000	5 055 750	5,0%
Kustom BidCo AB FRN 2028-07-11	2500000	2 567 709	2,6%
Skandinaviska Enskilda Banken AB FRN PERP	4000000	4 115 544	4,1%
Nordea Bank Abp FRN PERP 24	2000000	2 057 900	2,1%
Corem Property Group AB FRN 2027-09-26	3750000	3 721 608	3,7%
Fastighets AB Balder FRN 2027-12-03	2000000	2 028 926	2,0%
SIBS AB FRN 2027-10-07	3750000	1 343 750	1,3%
First Camp Group AB 24/29	3750000	3 871 688	3,9%
Logistea AB FRN 2028-03-09	5000000	5 067 808	5,1%
ALM Equity AB FRN 2028-03-20	3750000	3 675 000	3,7%
Heimstaden AB FRN 2028-07-29	3750000	3 909 375	3,9%
Bonava AB FRN 2028-09-03	3750000	3 883 024	3,9%
Genova Property Group AB FRN 2028-07-01	2500000	2 549 528	2,5%
Bellman Group AB FRN 2029-04-07	3750000	3 442 349	3,4%
TTE Holding AB 0.50 2032-12-30	1	0	0,0%
NP3 Fastigheter AB FRN 2028-12-03	3750000	3 779 944	3,8%
Oatly Group AB FRN 2029-09-30	2500000	2 588 771	2,6%
Storskogen Group AB FRN 2030-04-07	2500000	2 534 219	2,5%
AHLENS AB FRN 2029-04-29	3750000	3 893 091	3,9%
PRIPRO FRN 2029-05-29	3750000	3 789 219	3,8%
STENDÖRREN FASTIGHETER FRN PERP	2500000	2 537 500	2,5%
Räntebärande instrument		**96 331 222**	**96,1%**
Summa Kategori 1		**96 331 222**	**96,1%**
Summa överlåtbara värdepapper		**96 331 222**	**96,1%**
Summa värdepapper		**96 331 222**	**96,1%**
Bankmedel			
Netto kassa/övriga tillgångar/skulder		3 730 143	3,9%
Summa bankmedel		**3 730 143**	**3,9%**
Fondförmögenhet		**100 061 366**	**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	100 061	102 879	105 944	122 671	132 524
Antal utelöpande fondandelar, tst	868 620	910	953	1 160	1 314
Andelsvärde, kr	115,20	113,02	111,21	105,75	100,86
Fondens totalavkastning, %	1,92	1,63	5,16	4,85	-4,92
Aktiv risk, %	6,06	6,45	7,09	6,86	4,94
Duration	0,42	0,13			
Spreadexponering	9,20				
Jämförelseindex					
Jmf avkastning, %	4,41	-0,98	12,02	11,80	-7,47

Nyckeltal	2021	2020
Fondens utveckling		
Fondförmögenhet, tkr	151 959	120 427
Antal utelöpande fondandelar, tst	1 433	1 162
Andelsvärde, kr	106,07	103,68
Fondens totalavkastning, %	2,31	3,68
Aktiv risk, %	2,70	1,70
Jämförelseindex		
Jmf avkastning, %	0,70	4,04

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.