

Halvårsredogörelse 2025

för specialfonden

Dynamisk Allokering Global

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 allokeringfond som placerar i aktie- och ränterelaterade finansiella instrument med en global placeringsinriktning.

Fondens medel får placeras i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar, inkl. ETF:er, och på konto hos kreditinstitut. Fonden har möjlighet att placera upp till 100 procent av fondens värde i fondandelar. Fonden har dock även möjlighet att investera i överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument vilket innebär att fondens genomsnittliga allokering till fondandelar kommer att vara lägre än 100 procent.

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 %, vilket innebär att fondens genomsnittliga allokering mot aktierelaterade finansiella instrument kommer att vara lägre än 100 procent.

Fonden har inga placeringsbegränsningar avseende vissa branscher eller geografiska områden utan ska som helhet betraktas som en global fond. Eftersom fonden har ett globalt mandat har fonden möjlighet att placera i tillgångar med exponering mot andra valutor än svenska kronor, vilket innebär att valutarisk är en naturlig del av fondens totala risk. Fonden har dock möjlighet att helt eller delvis hedga bort valutarisk via användande av derivat-instrument.

FONDENS UTVECKLING

Fonden avkastade -5,71% och jmf index -4,46%.

Första halvåret 2025 kännetecknades av hög volatilitet och tvära kast på världens börser.

Under det första kvartalet så sjönk börsen i USA medan de europeiska marknaderna visade på styrka. T ex så steg index i Tyskland med 11 % och vi såg även en positiv utveckling i Asien där börsen i Hong-Kong steg 15 %.

Dollarn hade en extremt dålig utveckling och tappade stort i värde mot de flesta andra valutor vilket även det bidrog till negativ marknadsutveckling. Även fonden Allokering Global, med en relativt stor exponering mot dollar, drabbades av detta fall. Orsaken till dollarns fall var bl a förväntningar om räntesänkningar samt de kraftiga tullar som annonserades av president Trump i början på april. Förtroendet för den amerikanska ekonomin tappade stort under perioden då man även såg att den underliggande ekonomin utvecklades svagare än väntat och att inflationen åter började stiga.

Under andra kvartalet så stabiliserades marknaderna något och marknaderna i USA återhämtade sig igen. Internationella aktier fortsatte att leverera en bra avkastning och investeringar började flöda in i europeisk försvarsindustri när Trump annonserade att Europa i större utsträckning får bekosta sitt försvar själva. Ett tydligt trendsifte var att europeiska aktier utvecklades betydligt än amerikanska. En bidragande orsak var, förutom tull-oron, att det uppstått ett stort gap i avkastning och värdering och att det därmed fanns en ökad fallhöjd särskilt i amerikanska tech-aktier.

I USA har inflationen kommit ned till 2,4 procent men haft en svajig utveckling under perioden. I Eurozonen ligger inflationen nära 2 % medan den i Sverige har legat runt Riksbankens mål på 2 %.

Negativ avkastning uppvisades i innehav med inriktning mot globala bolag, särskilt amerikanska, medan de innehav som legat mot europeiska bolag gett en positiv avkastning under halvåret. Bland positiva bidragsgivare till resultatet kan nämnas iShares Core Europa, Xtrackers Europe. Bland de innehav som levererat negativ avkastning under halvåret kan nämnas iShares Core S&P 500, Vanguard total market samt Vanguard US Small cap.

För andra halvåret spås att Europa får en svag men stabil tillväxt. Den europeiska centralbanken ECB har aktivt sänkt sina styrräntor och förväntas fortsätta att göra det under andra

halvåret. Den globala handeln förväntas fortsätta sin återhämtning under 2025, driven av ökad efterfrågan. Dock kvarstår osäkerheten kring handelspolitiken. Risker är stora för ytterligare protektionistiska åtgärder som kan hämma tillväxten.

I USA förväntas tullorn så sakta minska och fokuset kan därmed skifta tillbaka mot tillväxt och vinster igen. Vissa prognosmakare tror att de amerikanska bolagsvinsterna kan överraska positivt under andra halvåret 2025. Inflationen, som varit en central fråga under de senaste åren, väntas fortsätta sin nedåtgående trend om än i ett långsammare tempo än tidigare prognoser. Detta betyder på att inflationen försiktigt närmar sig centralbankernas mål, även om det tar längre tid än initialt förväntat.

Trots de positiva tecknen kvarstår betydande risker och osäkerheter. Geopolitiska spänningar, särskilt i Mellanöstern och Östeuropa, fortsätter att utgöra potentiella hot mot den globala ekonomiska stabiliteten. Centralbankerna kommer att fortsätta sin försiktiga navigering i denna ekonomiska miljö.

Fonden placerar i aktierelaterade instrument och är därför främst utsatt för företagsspecifik risk, kredit/motpartsrisk och marknadsrisk. Fonden investerar huvudsakligen i värdepapper noterade i USD och EUR och de investeringarna är därmed exponerade för valutarisk.

JÄMFÖRELSEINDEX

Fondens jämförelseindex är MSCI World Index (USD, omräknat till SEK).

Fonden är aktivt förvaltd och placerar i aktie- och 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 80 procent MSCI World Index (USD, omräknat till SEK) och 20 procent Bloomberg Barclays Global High Yield Index (SEK).

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. Inga derivatinstrument har använts under 2025.

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 avviker 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

Fonden är aktivt förvaltd och placerar i aktie- och ränterelaterade finansiella instrument med en global placeringsinriktning. Eftersom fonden är aktivt förvaltd, och fondens förvaltare därmed fattar självständiga förvaltningsbeslut oavhängigt sammansättningen av fondens jämförelseindex, kommer fonden att avvika från sitt jämförelseindex i varierande grad. Aktivitetsmåttet varierar över tid på grund av allokering mot olika geografiska marknader, branscher eller enskilda värdepapper. Jämfört med indexet har fonden varit investerat i liknande tillgångsslag, geografier och branscher. Fondens volatilitet ligger i linje med indexets volatilitet.

HÅLLBARHETSINFORMATION

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

Fondfakta

NYCKELTAL

Fondens utveckling	2025-06-30	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31
Fondförmögenhet, tkr	408 586	414 021	230 779	202 664	213 114	147 709
Antal utelöpande fondandelar	2 208 265	2 109 940	1 452 781	1 463 867	1 435 441	1 228 863
Andelsvärde, kr	185,03	196,22	158,85	138,44	148,47	120,20
Fondens totalavkastning, %	-5,71	23,53	14,74	-6,75	23,52	20,20
Aktiv risk, %	7,29	6,49	3,96	6,31	5,64	3,39
Utveckling jämförelseindex						
Totalt*	-4,46%	25,08%	17,88%	-4,70%	26,50%	-0,09%
<i>Fonden startade 2 april 2020</i>						
<i>*MSCI World Index EUR</i>						

BALANSRÄKNING

Balansräkning	2025-06-30	2024-12-31
Tillgångar		
Fondandelar	397 616 289	399 266 702
Summa placeringar med positivt MV	397 616 289	399 266 702
Bankmedel och övriga likvida medel	11 050 375	15 120 932
Övriga tillgångar (Not 1)	257 297	1 565
Summa tillgångar	408 923 961	414 389 199
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (Not 2)	- 338 136	- 362 488
Övriga skulder (Not 3)	-	5 295
Summa skulder	- 338 136	- 367 784
Fondförmögenhet	408 585 825	414 021 416

Poster inom linjen	2025-06-30	2024-12-31
Ställda säkerheter		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Summa ställda säkerheter	0	0

Förändring av fondförmögenhet	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	414 021 416	230 779 367
Andelsutgivning	75 591 728	181 344 500
Andelsinlösen	-57 318 907	-61 483 711
Resultat enligt resultaträkning	-23 708 411	63 381 259
Fondförmögenhet vid årets slut	408 585 825	414 021 416

Not 3. Övriga tillgångar	2025-06-30	2024-12-31
Fondlikvidfordran	257 297	1 565
Summa Övriga tillgångar	257 297	1 565
Not 4. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2025-06-30	2024-12-31
Förvaltningsarvode	- 338 136	- 362 488
Summa Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	- 338 136	- 362 488
Not 5. Övriga skulder	2025-06-30	2024-12-31
Fondlikvidskuld	-	5 295
Summa Övriga skulder	-	5 295

FINANSIELLA INSTRUMENT PER 2025-06-30

<i>Innehav</i>	<i>Antal</i>	<i>Kurs</i>	<i>Valuta</i>	<i>Marknadsvärde SEK</i>	<i>Andel av fonden</i>
Kategori 4					
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	47345	467,69	USD	22 142 727	5,4%
iShares Core MSCI World UCITS (DE)	62886	1116,1	EUR	70 186 893	17,2%
Vanguard Total Stock Market ETF	22606	2873,93	USD	64 968 100	15,9%
Vanguard Small-Cap ETF	14251	2240,86	USD	31 934 484	7,8%
iShares Core MSCI Europe UCITS	168028	377,33	EUR	63 401 280	15,5%
Xtrackers MSCI Europe Small Ca	30369	726,57	EUR	22 065 181	5,4%
iShares Core EM IMI UCITS ETF XETR	50761	373,04	EUR	18 935 648	4,6%
iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS	19258	1976,45	EUR	38 062 409	9,3%
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	10563	6240,61	USD	65 919 567	16,1%
Fond				397 616 289	97,3%
Summa Kategori 4				397 616 289	97,3%
Summa fondandelar				397 616 289	97,3%
Summa värdepapper				397 616 289	97,3%
Bankmedel					
Netto kassa/övriga tillgångar/skulder				10 969 536	2,7%
Summa bankmedel				10 969 536	2,7%
Fondförmögenhet				408 585 825	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 Thjomøe (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, ansvarig för Regelefterlevnadsfunktionen

Revisor

AIF-förvaltarens 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. 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 Ersättnings-policyn 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. 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.

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.

