

Halvårsredogörelse 2025

för värdepappersfonden

Aktiv Portföljförvaltning Balansera

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 aktivt förvaltnad fondandelsfond med inriktning mot den globala aktie- och räntemarknaden.

Mellan 50 och 90 procent av fondens medel ska vara placerade i finansiella instrument med exponering mot aktiemarknaderna. Mellan 10 och 50 procent av fondens medel ska vara placerade i finansiella instrument med exponering mot räntemarknaderna. Utgångspunkten är att fonden ska ha en fördelning på 60–70 procents exponering mot aktierelaterade finansiella instrument och 30–40 procents exponering mot ränterelaterade finansiella instrument.

Fonden har inga placeringsbegränsningar avseende vissa branscher eller geografiska områden utan ska som helhet betraktas som en global fond.

Fondens medel får placeras i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument och på konto hos kreditinstitut. I fonden får även ingå de likvida medel som behövs för fondens förvaltning. Fonden har även möjlighet att till en betydande del placera fondens medel i andra fondandelar.

FONDENS UTVECKLING

Första halvåret 2025 kännetecknades av hög volatilitet och tvära kast på världens börser. Fonden avkastade -5,22% och jmf index -2,50%.

Under det första kvartalet så sjönk börserna 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 börserna 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 Aktiv Balansera, 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 än tidigare får bekosta sitt försvar själva. Ett tydligt trendsifte var att europeiska aktier utvecklades betydligt än amerikanska. En bidragande orsak var, förutom tulloron, att det uppstått ett stort gap i avkastning och värdering och att det därmed fanns en ökad fallhöjd särskilt i amerikanska techaktier.

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 %.

Mindre bra avkastning uppvisades i fonder med inriktning mot globala bolag, särskilt amerikanska, medan de innehav som legat mot svenska småbolag och räntor gett en positiv avkastning under halvåret. Bland positiva bidragsgivare till resultatet kan nämnas SEB Sverigefond Småbolag, AMF Råntefond lång, Microstrategy. Bland de innehav som levererat negativ avkastning under halvåret kan nämnas AMF Aktiefond Global, Carnegie Listed PE samt Handelsbanken US Index.

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. Risken är stor för ytterligare protektionistiska åtgärder som kan hämma tillväxten.

I USA förväntas tulloron 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 fonder, aktier och aktierelaterade instrument och är därför främst utsatt för företagsspecifik risk, kredit/motpartsrisk och marknadsrisk. Fonden kan investera i värdepapper noterade i utländska valutor och de investeringarna är därmed även exponerade för valutarisk.

JÄMFÖRELSEINDEX

Fondens jämförelseindex är ett sammansatt index som till 65 procent består av MSCI World Index (USD, omräknat till SEK) och till 35 procent består av OMX T-Bill (SEK).

Fonden är aktivt förvaltnad 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.

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. 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 är en fondandelsfond med inriktning mot den globala aktie- och räntemarknaden. Den risk som är förenad med att placera i fonden påverkas av i första hand av fördelningen av fondens tillgångar mellan tillgångsslagen med låg respektive hög risk. 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.

Placering i fonder med exponering mot aktier är generellt förenat med en hög risk. Den primära risk som är förenad med en exponering mot aktier marknadsrisk i form av aktiekursrisk, eftersom aktiemarknaderna kan svänga kraftigt i värde vilket kan

resultera i en hög volatilitet i fondens värde. Eftersom fonden även har exponering mot ränterelaterade placeringar, som är förknippade med lägre kurssvängningar, reduceras dock risken. När andelen aktier i portföljen ökar blir marknadsrisken högre.

Den risk som är förenad med att placera i fonder som placerar i obligationer och andra räntebärande värdepapper är normalt sett lägre än den avseende aktierelaterade tillgångar, och påverkas av vilken duration fondens innehav har. Längre duration medför en högre risk och ökad känslighet mot förändringar i marknadsräntor. Vidare påverkas risken av hur emittenternas kreditvärdighet förändras.

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	Högsta fasta avgift	Resultatbaserad avgift
A	1,00%	1,00%	Ingen

FONDENS AKTIVITETSGRAD

Fonden är aktivt förvaltd och kan placera i såväl aktie- som ränterelaterade finansiella instrument. 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. Aktivitetsmättet varierar över

tid på grund av allokering mot olika tillgångsslag, samt utifrån investeringar i olika geografiska marknader, branscher eller enskilda värdepapper. Jämfört med indexet har fonden varit överviktad mot aktier, underviktad mot amerikanska innehav och överviktad mot svenska innehav. Fondens volatilitet har minskat under året och är i linje med volatiliteten på index.

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
Fondförmögenhet, tkr	394 046	455 930	435 135	455 163
Antal utelöpande fondandelar	3 310 573	3 630 522	3 984 928	4 533 324
Andelsvärde, kr	119,03	125,58	109,20	100,40
Fondens totalavkastning, %	-5,22	15,01	8,76	0,40
Aktiv risk, %	7,29	5,03	-	-
Utveckling jämförelseindex				
Totalt*	-2,50%	17,60%	12,77%	2,96%
<i>Fonden startade 20 juni 2022</i>				
<i>*Index består av MSCI World Index (USD) 65%, OMRX Treasury Bill Index 35%</i>				

BALANSRÄKNING

Balansräkning		
	2025-06-30	2024-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	13 611 418	11 410 814
Fondandelar	378 090 061	440 255 721
Summa placeringar med positivt MV	391 701 479	451 666 534
Bankmedel och övriga likvida medel	2 590 673	4 642 183
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter (Not 1)	81 918	78 910
Övriga tillgångar (Not 2)	48	881
Summa tillgångar	394 374 118	456 388 509
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (Not 3)	-328 103	-408 366
Övriga skulder (Not 4)	0	-50 273
Summa skulder	-328 103	-458 640
Fondförmögenhet	394 046 015	455 929 870

Not 1. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2025-06-30	2024-12-31
Fondrabatt	81 918	78 910
Summa Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	81 918	78 910
Not 2. Övriga tillgångar	2025-06-30	2024-12-31
Fondlikvidskuld	48	881
Summa Övriga tillgångar	48	881
Not 3. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2025-06-30	2024-12-31
Förvaltningsarvode	-328 103	-408 366
Summa Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-328 103	-408 366
Not 4. Övriga skulder	2025-06-30	2024-12-31
Fondlikvidskuld	0	-50 273
Summa Övriga skulder	0	-50 273

Förändring av fondförmögenhet		
	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	455 929 870	435 134 640
Andelsutgivning	10 415 759	58 049 706
Andelsinlösen	-48 791 971	-99 447 021
Resultat enligt resultaträkning	-23 507 642	62 192 544
Fondförmögenhet vid årets slut	394 046 015	455 929 870

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 1					
MicroStrategy Inc	3561	3822,36	USD	13 611 418	3,5%
Informationsteknik				13 611 418	3,5%
Summa Kategori 1				13 611 418	3,5%
Kategori 4					
Storebrand USA - A SEK	47818,397	585,52	SEK	27 998 814	7,1%
AMF Rantefond Lang	91979,324	157,88	SEK	14 521 696	3,7%
Handelsbanken US Index	68230,641	928,6	SEK	63 358 803	16,1%
Spiltan Aktiefond investmentbolag	39234,181	774,68	SEK	30 393 935	7,7%
AMF Aktiefond Global	156403,37	382,07	SEK	59 757 035	15,2%
Carnegie Listed PE-B	237003,29	175,31	SEK	41 548 288	10,5%
Pareto Rantefond A	36822,912	1242,34	SEK	45 746 576	11,6%
SEB Sverigefond Småbolag C/R	34580,928	695,24	SEK	24 042 041	6,1%
Swedbank Robur Technology	34784,206	1283,64	SEK	44 650 399	11,3%
Case Hogrntefond A	131593,12	198,11	SEK	26 070 045	6,6%
AMF Företagsobligationsfond	21,237475	114,37	SEK	2 429	0,0%
Fond				378 090 061	96,0%
Summa Kategori 4				378 090 061	96,0%
Summa överlåtbara värdepapper				13 611 418	3,5%
Summa fondandelar				378 090 061	96,0%
Summa värdepapper				391 701 479	99,4%
Bankmedel					
Netto kassa/övriga tillgångar/skulder				2 344 536	0,6%
Summa bankmedel				2 344 536	0,6%
Fondförmögenhet				394 046 015	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

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. Rörlig ersättning utvärderas utifrån en anställdes 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 anställdes 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 ersättningsystem 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. 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 Fondbolagets Föreningsrekommendationer.

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

Bolagets 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.

