Halvårsredogörelse 2026

Värdepappersfond

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

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 fondandelsfond med inriktning mot den globala aktie- och räntemarknaden. Målsättningen är att över tid generera en avkastning som överstiger ett sammansatt index bestående av 65 procent MSCI World Index (omräknat till SEK) och 35 procent OMX-T Bill (SEK). Fondens medel får placeras i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar och på konto hos kreditinstitut. 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 branscher eller geografiska områden utan ska som helhet betraktas som en global fond. Fonden har möjlighet att placera upp till 100 procent av fondens värde i fondandelar. 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 Aktiv Portföljförvaltning Balansera noterade under första halvåret 2026 en uppgång med 8,93 procent.

Särskilt goda bidragsgivare till resultatet kan nämnas fonderna, AMF Aktiefond Global, Storebrand USA samt SEB Sverige Indexnära. Bland de innehav som levererat sämre eller negativ avkastning under halvåret kan nämnas Carnegie Listed PE, Spiltan aktiefond investmentbolag samt Handelsbanken Europaindex.

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 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 förvaltad 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.

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 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 %	Resultatbaserad avgift %
A		1,00	None

Fondens aktivitetsgrad

Aktivitetsmåttet varierar över tid på grund av allokering mot olika tillgångsslag, samt utifrån investeringar i olika geografiska marknader, branscher eller enskilda värdepapper. Jämfört med det sammansatta jämförelseindexet (65 % MSCI World och 35 % OMRX Treasury Bill) har fonden varit överviktad mot aktier och därmed haft en lägre exponering mot korta räntebärande instrument än indexets strategiska allokering Inom aktiedelen har fonden haft en undervikt mot amerikanska innehav relativt index, där USA utgör cirka 71 %, samt en övervikt mot svenska aktier, vilka har en mycket liten vikt i indexet.

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 fondandelsfond. De hållbarhetsrisker som fonden under året har exponerats mot är således kopplade till respektive 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	337 716 058	354 788 972
Summa placeringar med positivt MV	**337 716 058**	**354 788 972**
Bankmedel och övriga likvida medel	3 260 397	2 191 013
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter (Not 4)	73 715	90 499
Övriga tillgångar (Not 5)	44	41
Summa tillgångar	**341 050 213**	**357 070 524**
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (Not 6)	-294 776	-325 191
Summa skulder	**-294 776**	**-325 191**
Fondförmögenhet	**340 755 438**	**356 745 333**

Förändring av fondförmögenhet	2 026	2 025
Fondförmögenhet vid årets början	**356 745 333**	**455 929 870**
Andelsutgivning	5 516 374	15 673 825
Andelsinlösen	-49 640 442	-105 667 253
Resultat enligt resultaträkning	28 134 173	-9 191 109
Fondförmögenhet vid årets slut	**340 755 438**	**356 745 333**

Not 4. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	**2026-06-30**	**2025-12-31**
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	73 715	90 499
Summa Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	**73 715**	**90 499**

Not 5. Övriga tillgångar	**2026-06-30**	**2025-12-31**
Fondlikvidfordran	44	41
Summa Övriga tillgångar	**44**	**41**

Not 6. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	**2026-06-30**	**2025-12-31**
Förvaltningsarvode	-294 776	-325 191
Summa Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	**-294 776**	**-325 191**

Innehav	*Antal*	*Marknadsvärde SEK*	*Andel av fonden*
Kategori 4			
Storebrand USA - A SEK	47865.76	34 687 704	10,2%
AMF Rantefond Lang	172026.436295	27 821 836	8,2%
Handelsbanken Europa Index Crit	40731.0913	10 753 664	3,2%
Spiltan Aktiefond investmentbolag	50054.3497	48 571 239	14,3%
AMF Aktiefond Global	99882.877988	47 232 615	13,9%
Carnegie Listed PE-B	78418.222572	12 210 211	3,6%
Pareto Räntefond A	32104.9662	41 443 017	12,2%
Swedbank Robur	29142.2217	55 283 960	16,2%
Technology			
Case Hograntefond A	131593.1234	27 343 472	8,0%
AMF Företagsobligationsfond	21.237475	2 513	0,0%
SEB Sverige Indexnära	40660.4127	32 365 827	9,5%
Fond		**337 716 058**	**99,1%**
Summa Kategori 4		**337 716 058**	**99,1%**
Summa fondandelar		**337 716 058**	**99,1%**
Summa värdepapper		**337 716 058**	**99,1%**
Bankmedel			
Netto kassa/övriga tillgångar/skulder		3 039 380	0,9%
Summa bankmedel		**3 039 380**	**0,9%**
Fondförmögenhet		**340 755 438**	**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	340 755	356 745	455 930	435 135	455 163
Antal utelöpande fondandelar, tst	2 535	2 892	3 631	3 985	4 533
Andelsvärde, kr	134,38	123,36	125,58	109,20	100,40
Fondens totalavkastning, %	8,93	-1,77	15,01	8,76	0,40
Aktiv risk, %	5,32	7,12	5,03		
Jämförelseindex					
Jmf avkastning, %	10,16	4,55	17,60	12,77	2,96

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.