

Halvårsredogörelse 2025

för värdepappersfonden

Placerum Polar

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.

Portföljförvaltaren

Fondernas portföljförvaltning, marknadsföring, och distribution har Bolaget uppdragit åt Placerum Kapitalförvaltning AB, organisationsnummer 556707-4306 (Portföljförvaltaren). Portföljförvaltaren är ett värdepappersbolag med verksamhet inom kapitalförvaltning och försäkringsmedling.

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 förvaltningsfond med inriktning mot den globala aktiemarknaden. Fondens målsättning är att över tid generera en avkastning som överstiger MSCI World All Cap Net Index (omräknat till SEK).

Fondens nettoexponering mot aktier eller aktierelaterade instrument ska ligga i intervallet 90-160 procent av fondens marknadsvärde. För fondens placeringar finns inga begränsningar gällande bransch eller storlek på bolag.

Fonden exponerar sig i huvudsakligen mot aktiemarknaden genom att investera i andra fonder (värdepappersfonder, specialfonder

och motsvarande fondföretag och börshandlade fonder, s.k. ETF). Fonden kommer i normalfallet ha majoriteten av fondvärdet placerat i fondandelar och ska alltid till minst 50 procent av fondvärdet vara placerad i fondandelar. Fonden kan också ta exponering mot aktiemarknaden genom aktier och aktierelaterade derivatinstrument.

Fondens medel får placeras i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, fondandelar, derivatinstrument samt på konto hos kreditinstitut. Placeringar får ske i svensk eller utländsk valuta.

FONDENS UTVECKLING

Fonden avkastade -7,95% (andelsklass A) och jmf index -7,20%.

Börserna inledde året starkt för att därefter falla kraftigt till följd av de amerikanska straffullar som den amerikanska administrationen presenterade under våren. Ett tullkrig ökar risken för en global recession och från mitten av februari till mitten av april föll Stockholmsbörsen hela 22% medan amerikanska S&P500 tappade 17%. Därefter avslutades det första halvåret med breda börsuppgångar som gjorde att de flesta aktiemarknader trots allt noterade plussiffror vid periodens slut. Dollarn stod emellertid för en ovanlig rörelse under den här tiden. Vanligtvis tenderar USD att stärkas och därmed agera krockkudde åt amerikanska aktier under oroliga tider. Den här gången har det emellertid varit annorlunda. Investerare har börjat ifrågasätta hållbarheten i USA:s enorma och dessutom snabbt växande statskuld, där enbart räntan på skulden nu överstiger den amerikanska försvarsbudgeten. Det här fick kreditvärderingsinstitutet Moody's att sänka USA:s kreditrating under våren, något som spädde på investerarnas oro ytterligare. Dollarn tappade drygt 14% mot kronan under det första halvåret och har därför förstärkt snarare än lindrat kursrörelserna på USA-börserna.

Europeiska börser har efter många år med makroekonomisk motvind äntligen fått något att glädjas över. Enorma investeringar i försvar och infrastruktur de kommande åren förväntas lyfta såväl europeisk ekonomi som europeiska bolag. Det här har fått investerare att vika om en del av sina portföljer från USA till Europa med breda börsuppgångar som följd.

Placerum Polar inledde året med en neutral aktievikt (130%) där USA utgjorde 50% av portföljen. I april och maj reducerades den här exponeringen till förmån för Europa. Detta dels för att vi saknade exponering mot Europa och dels för att vi bedömer risken för fortsatt dollarförsvagning som stor. Vid utgången av juni utgjorde USA 30% av aktiebeståndet, vilket motsvarar en halvering från årets början.

Vi förväntar oss en fortsatt osäker marknad de kommande månaderna. En oförutsägbar amerikansk administration i

kombination med geopolitisk osäkerhet gör börserna svårnavigerade i det korta perspektivet. På lite längre sikt är vi emellertid positiva till aktier och större nedgångar kommer därför att betraktas som köplägen.

Tre största avkastningsbidragen:

- Robur Access Europa
- Handelsbanken Europa Index
- Robur Access Sverige

Under ett turbulent första halvår är det de under året inköpta Europafonderna som avkastat bäst, följt av SEB Sverige Småbolag.

Tre minsta avkastningsbidragen:

- Carnegie US Small & Mid Cap
- Robur Access USA
- Robur Access Edge USA

Svagast inledning på året har de amerikanska aktiefonderna haft, där den kraftiga dollarnedgången påverkat avkastningen negativt. Fjolårets vinnarfonder placerar sig därför i botten när vi summerar årets första sex månader.

Väsentliga risker

Fonden investerar i underliggande fonder som är väl riskspridda och likvida samt i standardiserade OMX-terminer. Dessa är primärt exponerade mot övergripande rörelser på aktiemarknaden.

JÄMFÖRELSEINDEX

Fondens jämförelseindex är MSCI World All Cap Net Index (omräknat till SEK).

MSCI World All Cap Net Index innehåller samtliga marknadssegment (stora-, medelstora-, små-, och mikrobolag)

över drygt 20 utvecklade marknader. Indexet innehåller knappt 12 000 bolag och täcker cirka 99 procent av alla bolag i respektive marknad.

Fondens index tillhandahålls av en indexadministratör som registrerats hos Esma.

Bolaget har en plan för åtgärder som ska vidtas om ett index upphör att tillhandahållas eller väsentligen förändrats. I sådant fall kommer förvaltaren att identifiera ett alternativt index som

bedöms vara lämpligt för fonden och ansöka om nödvändiga ändringar i fondbestämmelserna. Vid en fondbestämmelseändring av sådant slag skyddas andelsägarna genom den prövning som sker av Finansinspektionen och genom att andelsägarna underrättas.

DERIVATINSTRUMENT

Fonden har möjlighet att använda derivatinstrument, inklusive så kallade OTC-derivat, som ett led i placeringsinriktningen. Placeringar i derivatinstrument kan sänka och höja risken i fonden och innebära att fonden har en ökad känslighet för marknadsförändringar. Vid placering i derivatinstrument ska underliggande tillgångar utgöras av eller hänföra sig till sådana tillgångar som anges i 5 kap. 12 § första stycket LVF. NasdaqOMX har använts som motpart under 2025.

Nedan visar fondens hävstång under 2025:

	Hävstång
Lägsta %	0,00
Högsta %	46,23
Genomsnittligt %	34,86

TRANSAKTIONER FÖR VÄRDEPAPPERSFINANSIERING OCH TOTALAVKASTNINGSSWAPPAR

Utlåning av värdepapper

Fonden har enligt fondblagstiftningen möjlighet att låna ut värdepapper i en omfattning som motsvarar 20 procent av fondens värde. Detta förväntas dock inte ske och fonden använder sig inte av andra typer av transaktioner för värdepappersfinansiering.

Totalavkastningsswappar

Fonden har inte möjlighet att använda totalavkastningsswappar.

VÄSENTLIGA RISKER I FONDEN

Fonden är en fondandelsfond med inriktning mot den globala aktiemarknaden. Fondens målsättning är att i alla situationer ha en välbalanserad risknivå.

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 är i första hand marknadsrisk i form av aktiekurrisk, eftersom aktiemarknaderna kan svänga kraftigt i värde vilket kan resultera i en hög volatilitet i fondens värde. Eftersom fonden även kan ha exponering mot ränterelaterade finansiella instrument, som är förknippade med lägre kurssvängningar, reduceras dock risken. När andelen aktier i portföljen ökar blir marknadsrisken högre.

Fonden har möjlighet att genom derivatinstrument skapa hävstång, och kommer härigenom kunna åstadkomma en exponering mot aktiemarknaden som ligger i intervallet 90-160 procent. Fondens kommer i normalfallet ha mer än 100 procent

exponering mot aktiemarknaden. Detta innebär att fonden utsätts för ytterligare marknadsrisk, eftersom hävstången (den ökade exponeringen) ökar fondens känslighet för marknadsförändringar.

Fondens placeringar får ske i svensk eller utländsk valuta. Till följd av att fonden har möjlighet att placera utanför Sverige kommer fonden att naturligt ha en exponering och därmed valutakursrisk mot andra valutor än svenska kronor.

När ett innehav i fonden inte kan omsättas vid önskad tidpunkt utan större prisreduktion uppstår en likviditetsrisk. Fondens investeringsmodell innefattar att likviditeten i de innehav som ingår i fonden ska vara god. Fondens strävar efter att ha en lämplig mix av innehav för att även på detta sätt kunna hantera likviditetsrisken på ett effektivt sätt, även under extrema marknadsförutsättningar. Likviditetsrisk kan dock uppkomma vid extrema marknadsförhållanden eller stora utflöden och kan innebära att du som kund inte får din likvid inom skäligen tid.

AVGIFTER

I tabellen visas den gällande och högsta fasta förvaltningsavgiften för respektive andelsklass. Beloppen är uttryckta på årsbasis. Gällande förvaltningsavgift är den årliga förvaltningsavgift som faktiskt tas ut ur respektive andelsklass.

Andelsklass	Gällande fasta avgift	Högsta fasta avgift	Resultatbaserad avgift
A	1,00%	1,00%	10%
B	1,75%	1,75%	10%

Om resultatbaserad avgift

Utöver den fasta förvaltningsavgiften utgår för samtliga andelsklasser en resultatbaserad rörlig avgift. Enligt fondbestämmelserna finns möjlighet för Bolaget att ta ut en avgift om högst 20 procent av den del av avkastningen för en andelsklass som överstiger ett tröskelvärde. Den resultatbaserade avgiften uppgår för närvarande till 10 procent. Tröskelvärdet för andelsklasserna är MSCI World All Cap Net Index (omräknat till SEK).

Avgifter i underliggande fonder

Fondens medel kan till en betydande del placeras i andelar i andra fonder eller fondföretag. Avgifter för förvaltningen av underliggande fonder och fondföretag tillkommer och räknas in i fondens årliga avgift. Placeringar får endast ske i fonder och fondföretag som har högst 1 procent i fast förvaltningsavgift, netto eller efter eventuell rabatt, och högst 20 procent i eventuell resultatbaserad avgift.

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 hög aktiv risk anger att fonden avviker mycket från sitt index. Information om fondens jämförelseindex framgår i avsnittet ovan.

Förklaring till uppnått aktivitetsmått

Fonden är en aktivt förvaltningsfond med inriktning mot den globala aktiemarknaden. Eftersom fonden är aktivt förvaltningsad, och fondens förvaltare därmed fattar självständiga förvaltningsbeslut oavhängigt sammansättningen av fondens jämförelseindex, kommer fonden att avvika från sitt jämförelseindex i varierande grad. Aktivitetsmålet varierar över tid på grund av allokering mot olika geografiska marknader, branscher eller enskilda värdepapper. Jämfört med indexet har fonden haft en övervikt mot Norden och Sverige, samt en undervikt mot USA. Fondens volatilitet har minskat under året och ligger i linje med indexets volatilitet.

HÅLLBARHETSINFORMATION

FCG Fonder rapporterar fonden som artikel 8 enligt EU:s Disclosureförordning. Det innebär att fonden främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper. Mer information om fondens hållbarhetsarbete finns i informationsbroschyren samt årsberättelsen.

Fondfakta

NYCKELTAL

Fondens utveckling	2025-06-30	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Fondförmögenhet, tkr	921 547	953 662	360 058	78 316
Antal utelöpande fondandelar	7 419 425	7 050 216	3 138 298	828 145
Andelsklass A	3 832 650	3 877 357	1 488 663	401 403
Andelsklass B	3 586 775	3 172 859	1 649 635	426 742
Andelsvärde, kr				
Andelsklass A	125,58	136,43	115,49	94,86
Andelsklass B	122,74	133,84	114,05	94,30
Fondens totalavkastning, %				
Andelsklass A	-7,95%	18,13%	21,70%	-5,14%
Andelsklass B	-8,29%	17,35%	20,94%	-5,70%
Aktiv risk %	7,49	7,90	-	-
Jämförelseindex				
MSCI World All Cap Net Index (Omräknat till SEK)	-7,20%	27,66%	16,34%	

BALANSRÄKNING

Balansräkning		
	2025-06-30	2024-12-31
Tillgångar		
Övriga derivatinstrument med positivt MV	0	0
Fondandelar	831 082 088	890 695 423
Summa finansiella instrument med positivt MV	831 082 088	890 695 423
Summa placeringar med positivt MV	831 082 088	890 695 423
Bankmedel och övriga likvida medel	93 323 505	62 253 670
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	400 052
Övriga tillgångar	402 903	3 016 496
Summa tillgångar	924 808 495	956 365 642
Skulder		
Övriga derivatinstrument med negativt MV	-2 198 400	-1 581 000
Summa finansiella instrument med negativt MV	-2 198 400	-1 581 000
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 063 142	-1 123 127
Summa skulder	-3 261 542	-2 704 127
Fondförmögenhet	921 546 952	953 661 515

Poster inom linjen		
	2025-06-30	2024-12-31
Ställda säkerheter		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	44 399 000	36 983 000
Summa ställda säkerheter	44 399 000	36 983 000

Förändring av fondförmögenhet		
	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenheten vid årets början	953 661 515	360 057 920
Andelsutgivning	196 597 599	544 840 017
- Andelsklass A	123 755 544	326 388 175
- Andelsklass B	72 842 055	218 451 842
Andelsinlösen	-136 609 471	-40 924 428
- Andelsklass A	-118 666 276	-17 904 366
- Andelsklass B	-17 943 195	-23 020 062
Resultat enligt resultaträkning	-92 102 690	89 688 007
Fondförmögenheten vid årets slut	921 546 952	953 661 515

Not 1. Övriga kostnader		
	2024-12-31	2023-12-31
Övriga kostnader	-175 605	-51 468
Summa övriga kostnader	-175 605	-51 468

Not 2. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		
	2024-12-31	2023-12-31
Upplupen kupongränta	400 052	102 880
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	400 052	102 880

Not 3. Övriga tillgångar		
	2024-12-31	2023-12-31
Fondlikvidfordran	3 016 496	1 262 900
Summa övriga tillgångar	3 016 496	1 262 900

Not 4. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		
	2024-12-31	2023-12-31
Förvaltningsarvode	-1 123 127	-402 047
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 123 127	-402 047

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					
SEB Sverigefond Småbolag C/R	129999,91	695,2399	SEK	90 381 122	9,8%
Storebrand USA - A SEK	216329,76	592,0075	SEK	128 068 843	13,9%
Handelsbanken Europa Index Crit	633161,43	215,4358	SEK	136 405 623	14,8%
Swedbank Robur Access Europa	644868,05	250,18	SEK	161 333 089	17,5%
Swedbank Robur Access US	181369,86	716,12	SEK	129 882 585	14,1%
Carnegie US Small & Micro Cap	325350,79	254,4729	SEK	82 792 958	9,0%
Cliens Småbolag A	29190,01	3501,81	SEK	102 217 868	11,1%
Fond				831 082 088	90,2%
Summa Kategori 4				831 082 088	90,2%
Kategori 7					
OMXS30 IND FUTURE Jul25	1374	2493	SEK	- 2 198 400	-0,2%
Utländsk valuta				- 2 198 400	-0,2%
Summa Kategori 7				- 2 198 400	-0,2%
Summa fondandelar				831 082 088	90,2%
Summa övriga-derivatinstrument				- 2 198 400	-0,2%
Summa värdepapper				828 883 688	90,0%
Bankmedel					
Netto kassa/övriga tillgångar/skulder				92 663 265	10,0%
Summa bankmedel				92 663 265	10,0%
Fondförmögenhet				921 546 952	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 director & 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 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 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.