



Halvårsredogörelse 2021

FCG Fonder AB

Östermalmstorg 1

114 42 Stockholm

www.fcgfonder.se



FÖRVALTARBOLAGET

Placerum Kapitalförvaltning är ett svenskt värdepappersbolag med säte i Umeå. Bolaget har 20 anställda med kontor i Umeå och Örnsköldsvik. Placerum erbjuder sina kunder kapitalförvaltningstjänster i form av fonder via SPP, SEB och Nordnet, samt diskretionärt förvaltade mandat via Nordnet. Kunderna består primärt av privatpersoner, fåmansägda bolag och stiftelser. Förvaltad kapital uppgår till ca 3,3 miljarder SEK.

Placerum Balanserad	org. nr: 515603-0842
Placerum Dynamisk	org. nr: 515603-0834
Placerum Optimera	org. nr: 515603-0859

Fonderna är värdepappersfonder enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder ("LVF").

Kontaktuppgifter

Namn: Jens Forsberg

Fond: Placerum Balanserad, Placerum Dynamisk, Placerum Optimera

E-post: jens.forsberg@placerum.se

Telefon: 090-70 22 59

Namn: Tomas Tiensuu

Fond: Placerum Balanserad, Placerum Dynamisk, Placerum Optimera

E-post: tomas.tiensuu@placerum.se

Telefon: 090-70 22 64

Adress

Skolgatan 64C

903 29, Umeå

www.placerum.se

Placerum Balanserad

Halvårsredogörelse 2021

orgnr 515603-0842

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktör för FCG Fonder AB 556939-1617 får härmed avge halvårsredogörelsen för perioden 2021-01-01 – 2021-06-30, avseende fonden:

Placerum Balanserad org. nr: 515603-0842

Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder ("LVF").

Placeringsinriktning

Placerum Balanserad är en fondandelsfond som investerar i aktiefonder, kreditfonder samt enskilda företagsobligationer. Fonden är en allokeringsfond där andelen aktier kan variera mellan 25-75% i syfte att kunna parera, och även dra nytta av, marknadsrörelser. Vid neutral allokering är fördelningen mellan aktier och ränta 50/50. Aktiedelen är global, men investerar huvudsakligen inom Norden, USA, Europa samt Asien. Räntedelen består primärt av företagsobligationer utgivna av nordiska bolag.

Halvåret som gått

Utvecklingen för Balanserad A var +10,42% och för Balanserad B +9,99% under det första halvåret 2021.

Året har inletts positivt och vi har hittills inte haft någon negativ börs månad, vilket understryker det oerhört positiva sentimentet i marknaden. Kraftig ekonomisk återhämtning, starka bolagsrapporter och pågående vaccinering har varit de främsta fundamentala drivkrafterna. Till detta ska läggas bristen på investeringsalternativ då räntor ser ut att ligga kvar på mycket låga nivåer en lång tid framöver. Vi har under året sett en kraftig sektorrotation där fjolårets vinnare, tillväxtaktier, utvecklats svagare än traditionella sektorer som verkstad och bank när investerare tagit position för en återöppning av samhället efter pandemin.

Balanserad inledde året med 70% aktier, vilket ligger nära den maximalt tillåtna aktievikten på 75%. Geografiskt har 80% av aktiedelen legat i Sverige, vilket varit gynnsamt då vår hemmamarknad utvecklats bättre än i princip alla andra marknader. Samtidigt har vissa av de underliggande Sverigefonderna utvecklats sämre än börsen som helhet under det första halvåret, vilket hänger ihop med tidigare nämnda sektorrotation som varit utmanande för aktivt förvaltade fonder att hantera. Det här är å andra sidan fonder som bidrog med kraftig överavkastning under 2020, så även om man fått ge tillbaka lite av denna i år så har innehaven bidragit starkt till Balanserads utveckling över en 12-månadersperiod.

Under våren valde vi att reducera risken genom att först bredda den geografiska inriktningen till att inkludera Europa och senare också genom att reducera aktievikten från 70% till 60%.

På räntesidan har kreditportföljen, som utgör ungefär halva räntebenet, utvecklats starkt med en uppgång på drygt 3% under H1. Den andra halvan av räntesidan består av kortränteinnehav med primärt syfte att reducera risk, men som inte bidrar till portföljavkastningen.

Sammantaget innebär det här att absoluta merparten av avkastningen under H1 kommit från innehaven i svenska aktiefonder och till en mindre del från fondens innehav i enskilda krediter.

Väsentliga risker

Fonden investerar till stor del i underliggande fonder som är väl riskspridda och likvida. Dessa är därför primärt exponerade mot övergripande rörelser på aktie- och kreditmarknaden. Fondens innehav i enskilda företagsobligationer (ca 20% av NAV) är emellertid i större utsträckning exponerade mot kreditrisk, dvs. risken att utgivaren av obligationen inte kan fullgöra sina skyldigheter. Fonden har i nuläget ett innehav (Swedish ATP) som betraktas som ”distressed”. Innehavet är emellertid en mindre position som utgör 0,2% av fondens NAV.

Framtiden

Efter en period med stark uppåtriktad trend så har marknaden blivit mer svårnavigerad den senaste tiden. Även om börserna fortsatt uppåt så har volatiliteten periodvis ökat till följd av de utmaningar en allt högre värderad aktiemarknad och en glödhet konjunktur för med sig. Efter en lång period med låg inflation har priserna på insatsvaror och transporter stigit kraftigt och bristen på nyckelkomponenter som halvledare gör att efterfrågan idag är högre än utbudet, något som driver upp priserna även i konsumentledet. Nyckelfrågan för marknaden är om prisuppgångarna är temporära eller om inflationen kommer att bita sig fast på en nivå som innebär att centralbankerna inom kort kommer att tvingas börja höja räntorna. Det här skulle få störst inverkan på högt belånade tillväxtbolag och dessa har som följd handlas ned tydligt under perioder när ränteoro präglar marknaden. Samtidigt är aktiemarknaden generellt högt värderad och negativa överraskningar på räntesidan, alternativt en snabbt krympande tillväxttakt, skulle definitivt kunna medföra en rejäl korrigering. Det här är grunden till att vi reducerade aktievikten i maj och parkerade likviden temporärt i korträntefonder.

Samtidigt betraktar vi stigande räntor som ett sundhetstecken och anser att deflationsrisken, som trots allt varit den dominerande oron bland centralbanker sedan finanskrisen, lär återkomma om vi fastnar i ett nollränteläge. Vi är alltså positiva till aktiemarknaden i ett längre perspektiv, men anser att riskerna för en korrigering ökat på kort sikt.

NYCKELTAL

Fondens utveckling	2021-06-30	2020-12-31
Fondförmögenhet, tkr	462 740	394 961
Antal utelöpande fondandelar	2 775 137	2 605 513
Andelsklass A	252 207	250 113
Andelsklass B	2 522 930	2 355 399
Andelsvärde, kr		
Andelsklass A	174,59	158,12
Andelsklass B	165,96	150,89
Fondens totalavkastning, %		
Andelsklass A	10,42	12,83
Andelsklass B	9,99	12,33

¹⁾ Fonden startade 12 juni 2020

²⁾ Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående värdepappersbolag:
0%

Balansräkning

	2021-06-30	2020-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	102 742 355	85 267 058
Fondandelar	327 625 129	295 573 436
Summa placeringar med positivt MV	430 367 484	380 840 494
Bankmedel och övriga likvida medel	32 206 634	14 884 587
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	797 879	721 125
Övriga tillgångar	0	1 019
Summa tillgångar	463 371 997	396 447 225

Skulder

Summa finansiella instrument med negativt MV	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-632 370	-551 409
Övriga skulder	0	-935 026
Summa skulder	-632 370	-1 486 434

Fondförmögenhet	462 739 627	394 960 791
------------------------	--------------------	--------------------

Poster inom linjen

	2021-06-30	2020-12-31
Ställda säkerheter		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Summa ställda säkerheter	0	0

Förändring av fondförmögenhet

	2021	2020
Fondförmögenheten vid årets början	394 960 791	332 889 134
Andelsutgivning	<u>38 988 210</u>	<u>34 492 037</u>
Andelsinlösen	<u>-11 782 446</u>	<u>-15 099 478</u>
Resultat enligt resultaträkning	40 573 073	42 679 097
Fondförmögenheten vid årets slut	462 739 627	394 960 791

Finansiella instrument

Fondens innehav per 30 juni 2021, uppdelat per bransch

<i>Innehav</i>	<i>Antal</i>	<i>Kurs</i>	<i>Valuta</i>	<i>Marknads- värde SEK</i>	<i>Andel av fonden</i>
Kategori 1					
COLOR GRP FRN 23.11.2023	4 500 000	90,00	NOK	4 025 763	0,9%
ELKEM ASA 06.12.2021	6 000 000	100,37	NOK	5 985 892	1,3%
EKORNES QM HLD AS 02.10.2023	8 000 000	106,99	NOK	8 507 621	1,9%
DIGIPLX NOR HLDG 2 30.04.2024	6 000 000	101,75	NOK	6 068 465	1,3%
STOREBRAND FORSIK FRN 19.09.49	6 000 000	101,73	SEK	6 104 070	1,3%
SUPEROFFICE GRP FRN 05.11.2025	5 000 000	104,38	NOK	5 187 519	1,1%
MERCELL HOLDING FRN 08.12.2025	8 800 000	103,50	SEK	9 108 000	2,0%
IA HEDIN BIL FRN 05.10.2022	5 000 000	100,25	SEK	5 012 500	1,1%
SLATTO FASTPARTNER 01.04.2023	5 000 000	101,75	SEK	5 087 500	1,1%
HEIMSTADEN AB PERPETUAL FRN	5 000 000	101,92	SEK	5 095 825	1,1%
SWEDISH ATP MGMT VAR% 31.10.22	1 176 470	85,00	SEK	1 000 000	0,2%
INTRUM AB FRN 12.09.2025	10 000 000	103,86	SEK	10 385 900	2,3%
SVENSK HYPOPENS 4 NOTE	10 000 000	99,73	SEK	9 973 300	2,2%
SCANDI BIOGAS FRN 08.06.2026	5 000 000	100,38	SEK	5 018 750	1,1%
RSA INSURANCE GR FRN PERP	7 000 000	102,75	SEK	7 192 500	1,6%
SIRIUS INT GRP FRN 22.09.2047	9 000 000	99,88	SEK	8 988 750	1,9%
Fixed Income				102 742 355	22,3%
Summa Kategori 1				102 742 355	22,3%
Kategori 4					
KORTRANTA SEK-A1 SEK	232 578	105,06	SEK	24 434 668	5,3%
NORRON SICAV-PRESERVE-RC SEK	204 219	124,95	SEK	25 517 128	5,5%
SWEDBANK ROBUR RANTEFOND KOR	39 516	101,21	SEK	3 999 428	0,9%
C WORLDWIDE SWEDEN-1A	157 902	394,21	SEK	62 246 731	13,5%
C WORLDWIDE ASIA-1A SEK	6 066	2 194,69	SEK	13 314 014	2,9%
HB SVERIGE IND CRIT- A1 SEK	142 328	438,36	SEK	62 390 685	13,5%
HANDBK-USA IDX CRITERIA-A1S	84 618	577,63	SEK	48 877 715	10,6%
SWEDBANK ROBUR ACCESS EUROPA	383 487	170,55	SEK	65 403 639	14,1%
SWEDBANK ROBUR ACCESS SVERIGE	77 444	276,75	SEK	21 432 641	4,6%
SWEDBANK ROBUR ACCESS USA	19	447,28	SEK	8 479	0,0%
Mutual funds				327 625 129	70,8%
Summa Kategori 4				327 625 129	70,8%
Summa överlåtbara värdepapper				102 742 355	22,3%
Summa fondandelar				327 625 129	70,8%
Summa värdepapper				430 367 484	93,1%
Bankmedel					
Likvida medel SEK				31 216 974	6,8%
Likvida medel NOK				989 659	0,2%
Summa bankmedel				32 206 634	7,0%
Övriga tillgångar/skulder netto				165 509	0,0%
Fondförmögenhet				462 739 627	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

Placerum Dynamisk

Halvårsredogörelse 2021

orgnr 515603-0834

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktör för FCG Fonder AB 556939-1617 får härmed avge halvårsredogörelsen för perioden 2021-01-01 – 2021-06-30, avseende fonden:

Placerum Dynamisk

org. nr: 515603-0834

Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder ("LVF").

Placeringsinriktning

Placerum Dynamisk är en fondandelsfond som investerar i aktie- och räntefonder. Fonden är en allokeringsfond där andelen aktier kan variera mellan 50-100% i syfte att kunna parera, och även dra nytta av, marknadsrörelser. Vid neutral allokering är fördelningen mellan aktier och ränta 90/10. Fonden har ett globalt mandat men investerar primärt inom Norden, USA, Europa samt Asien.

Halvåret som gått

Utvecklingen för Dynamisk A var +13,67% och för Dynamisk B +13,23% under det första halvåret 2021.

Året har inletts positivt och vi har hittills inte haft någon negativ börsmanad, vilket understryker det oerhört positiva sentimentet i marknaden. Kraftig ekonomisk återhämtning, starka bolagsrapporter och pågående vaccinering har varit de främsta fundamentala drivkrafterna. Till detta ska läggas bristen på investeringsalternativ då räntor ser ut att ligga kvar på mycket låga nivåer en lång tid framöver. Vi har under året sett en kraftig sektorrotation där fjolårets vinnare, tillväxtaktier, utvecklats svagare än traditionella sektorer som verkstad och bank när investerare tagit position för en återöppning av samhället efter pandemin.

Dynamisk inledde året fullinvesterad i aktier, där hela 80% låg i Sverigefonder. Det har varit gynnsamt då vår hemmamarknad utvecklats bättre än i princip alla andra marknader. Samtidigt har vissa av de underliggande Sverigefonderna utvecklats sämre än börsen som helhet under det första halvåret, vilket hänger ihop med tidigare nämnda sektorrotation som varit utmanande för aktivt förvaltade fonder att hantera. Det här är å andra sidan fonder som bidrog med kraftig överavkastning under 2020, så även om man fått ge tillbaka lite av denna i år så har innehaven bidragit starkt till Dynamisks utveckling över en 12-månadersperiod.

Under våren valde vi att reducera risken genom att först bredda den geografiska inriktningen till att inkludera Europa och senare också genom att reducera aktievikten från 100% till 80%. Vid det första halvårets slut så bestod aktiebenet av 50% Sverige, 25% Europa, 20% USA och 5% Asien.

Sammantaget innebär det här att huvuddelen av avkastningen under H1 kommit från innehaven i svenska aktiefonder.

Väsentliga risker

Fonden investerar uteslutande i underliggande fonder som är väl riskspridda och likvida. Dessa är därför primärt exponerade mot övergripande rörelser på aktiemarknaden. På räntesidan investerar fonden endast i lågriskplaceringar såsom korträntefonder, då dessa till sin natur betraktas som kortsiktiga investeringar.

Framtiden

Efter en period med stark uppåtriktad trend så har marknaden blivit mer svårnavigerad den senaste tiden. Även om börserna fortsatt uppåt så har volatiliteten periodvis ökat till följd av de utmaningar en allt högre värderad aktiemarknad och en glödhet konjunktur för med sig. Efter en lång period med låg inflation har priserna på insatsvaror och transporter stigit kraftigt och bristen på nyckelkomponenter som halvledare gör att efterfrågan idag är högre än utbudet, något som driver upp priserna även i konsumentledet. Nyckelfrågan för marknaden är om prisuppgångarna är temporära eller om inflationen kommer att bita sig fast på en nivå som innebär att centralbankerna inom kort kommer att tvingas börja höja räntorna. Det här skulle få störst inverkan på högt belånade tillväxtbolag och dessa har som följd handlas ned tydligt under perioder när ränteoro präglar marknaden. Samtidigt är aktiemarknaden generellt högt värderad och negativa överraskningar på räntesidan, alternativt en snabbt krympande tillväxttakt, skulle definitivt kunna medföra en rejäl korrigering. Det här är grunden till att vi reducerade aktievikten i maj och parkerade likviden temporärt i korträntefonder.

Samtidigt betraktar vi stigande räntor som ett sundhetstecken och anser att deflationsrisken, som trots allt varit den dominerande oron bland centralbanker sedan finanskrisen, lär återkomma om vi fastnar i ett nollränteläge. Vi är alltså positiva till aktiemarknaden i ett längre perspektiv, men anser att riskerna för en korrigering ökat på kort sikt.

NYCKELTAL

Fondens utveckling	2021-06-30	2020-12-31
Fondförmögenhet, tkr	697 491	602 228
Antal utelöpande fondandelar	3 186 379	3 102 539
Andelsklass A	484 353	761 662
Andelsklass B	2 702 026	2 340 877
Andelsvärde, kr		
Andelsklass A	228,93	201,39
Andelsklass B	217,10	191,74
Fondens totalavkastning, %		
Andelsklass A	13,67	16,05
Andelsklass B	13,23	15,54

1) Fonden startade 12juni 2020

2) Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående värdepappersbolag:
0%

Balansräkning

	2021-06-30	2020-12-31
Tillgångar		
Fondandelar	658 547 767	573 054 937
Summa placeringar med positivt MV	658 547 767	573 054 937
Bankmedel och övriga likvida medel	39 516 308	26 748 359
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	456 035	480 860
Övriga tillgångar	0	2 810 175
Summa tillgångar	698 520 110	603 094 331

Skulder

Summa finansiella instrument med negativt MV	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 028 994	-865 344
Övriga skulder	0	-547
Summa skulder	-1 028 994	-865 891

Fondförmögenhet	697 491 116	602 228 441
------------------------	--------------------	--------------------

Poster inom linjen

	2021-06-30	2020-12-31
Ställda säkerheter		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Summa ställda säkerheter	0	0

Förändring av fondförmögenhet

	2021	2020
Fondförmögenheten vid årets början	602 228 441	0
Andelsutgivning	105 863 527	540 067 574
Andelsinlösen	-94 175 293	-12 626 097
Resultat enligt resultaträkning	83 574 441	74 786 964
Fondförmögenheten vid årets slut	697 491 116	602 228 441

Finansiella instrument

Fondens innehav per 30 juni 2021, uppdelat per bransch

<i>Innehav</i>	<i>Antal</i>	<i>Kurs</i>	<i>Valuta</i>	<i>Marknads- värde SEK</i>	<i>Andel av fonden</i>
Kategori 4					
SWEDBANK ROBUR RANTEFOND KOR	296 843	101,21	SEK	30 043 518	4,3%
C WORLDWIDE SWEDEN-1A	188 912	394,21	SEK	74 470 848	10,7%
C WORLDWIDE ASIA-1A SEK	17 830	2 194,69	SEK	39 131 065	5,6%
HANDBK-EUROPA IDX CRITR-A1S	825 747	151,18	SEK	124 836 493	17,9%
HB SVERIGE IND CRIT- A1 SEK	176 595	438,36	SEK	77 412 010	11,1%
HANDBK-USA IDX CRITERIA-A1S	86 626	577,63	SEK	50 037 720	7,2%
SWEDBANK ROBUR ACCESS EUROPA	92 446	170,55	SEK	15 766 620	2,3%
SWEDBANK ROBUR ACCESS SVERIGE	410 561	276,75	SEK	113 622 819	16,3%
SWEDBANK ROBUR ACCESS USA	135 967	447,28	SEK	60 815 190	8,7%
KORTRANTA SEK-A1 SEK	689 239	105,06	SEK	72 411 484	10,4%
Mutual funds				658 547 767	94,4%
Summa Kategori 4				658 547 767	94,4%
Summa fondandelar				658 547 767	94,4%
Summa värdepapper				658 547 767	94,4%
Bankmedel					
Likvida medel SEK				39 516 308	5,7%
Summa bankmedel				39 516 308	5,7%
Övriga tillgångar/skulder netto				-572 959	-0,1%
Fondförmögenhet				697 491 116	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

Placerum Optimera

Halvårsredogörelse 2021

orgnr 515603-0859

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktör för FCG Fonder AB 556939-1617 får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2021-01-01– 2021-06-30, avseende fonden:

Placerum Optimera

org. nr: 515603-0859

Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF).

Placeringsinriktning

Placerum Optimera är en företagsobligationsfond som primärt investerar i krediter utgivna av nordiska bolag. Fonden kan investera såväl i obligationer utgivna av bolag med bättre kreditvärdighet, s.k. investment grade, som i obligationer med sämre kreditvärdighet, s.k. high yield. Fördelningen mellan dessa kan varieras i syfte att öka eller minska fondens risknivå.

Året som gått

Utvecklingen för Optimera A var +3,6% under det första halvåret 2021.

Året har inletts positivt och vi har hittills inte haft någon negativ börs månad, vilket understryker det oerhört positiva sentimentet i marknaden. Det här har även gynnat den mer riskfyllda delen av kreditmarknaden, high yield, medan mindre riskfyllda investment grade-krediter haft svagare utveckling. Det här beror på att HY är mer exponerad mot kreditrisk medan IG bär mer ränterisk. Den fortsatta starka ekonomiska återhämtningen under det första halvåret har därför medfört positiv utveckling för HY. Samtidigt påverkade den snabba men temporära ränteuppgång vi såg i USA under mars-april IG-krediter negativt. High yield-krediter har också gynnats av den fortsatta jakten på avkastning i det rådande nollränteklimatet då dessa tillsammans med tillväxtmarknadsobligationer i princip är de enda alternativen på räntesidan där man kan hitta avkastning idag.

Optimera investerar primärt i high yield-krediter, men kan i riskreducerande syfte även köpa investment grade. Efter den kraftiga nedgången på kreditmarknaden i mars 2020 så har fonden i princip uteslutande bestått av HY-krediter. Årets starka utveckling är resultatet av en generell prisuppgång i fondens underliggande innehav samtidigt som vi inte haft några konkurser eller rekonstruktioner i portföljen. Portföljen har överlag haft ytterst begränsad exponering mot pandemidrabbade sektorer, vilket understryks av att samtliga obligationer utom två handlades på eller över lösenivå vid halvårsskiftet.

Väsentliga risker

Fondens innehav i enskilda företagsobligationer är exponerade mot kreditrisk, dvs. risken att utgivaren av obligationen inte kan fullgöra sina skyldigheter. Fonden har i nuläget ett innehav (Swedish ATP) som betraktas som ”distressed”. Innehavet är emellertid en mindre position som utgör 0,3% av fondens NAV. Fonden är också exponerad mot likviditetsrisk, dvs. risken att innehav inte kan säljas när man så önskar. Placerum har dock ingen extern distribution av sina fonder och in- och utflöden är därför tämligen förutsägbara. Det understryks av att fonden inte hade någon månad med nettoutflöde under 2020. Fonden kan också vara exponerad mot valutarisk, främst i NOK och EUR. Större delen av denna valutasäkras dock och vid halvårsskiftet hade fonden 6% exponering mot EUR och 4% mot NOK.

Framtiden

Efter en period med stark uppåtriktad trend så har marknaden blivit mer svårnavigerad den senaste tiden. Efter en lång period med låg inflation har priserna på insatsvaror och transporter stigit kraftigt och bristen på nyckelkomponenter som halvledare gör att efterfrågan idag är högre än utbudet, något som driver upp priserna även i konsumentledet. Nyckelfrågan för marknaden är om prisuppgångarna är temporära eller om inflationen kommer att bita sig fast på en nivå som innebär att centralbankerna inom kort kommer att tvingas börja höja räntorna. Det här skulle som tidigare nämnts få direkt inverkan på IG-obligationer som generellt har långa löptider och därmed bär hög ränterisk. Tack vare sin goda kreditvärdighet betalar dessa obligationer låg ränta, vilket gör att de inte kan absorbera förluster till följd av ränteuppgångar på samma sätt som högavkastande obligationer. High yield är mer beroende av det allmänna risksentimentet och nedgångar på aktiemarknaden har en tendens att sprida sig till denna del av kreditmarknaden. HY är likt aktier högt värderade idag och en korrigerings skulle därför inte komma som någon överraskning. Vi tycker alltså att HY är mer attraktivt än IG men har kortat ned kreditdurationen i portföljen för att reducera risken.

NYCKELTAL

Fondens utveckling	2020-06-30	2020-12-31
Fondförmögenhet, tkr	345 367	277 089
Antal utelöpande fondandelar	2 925 772	2 432 321
Andelsvärde, kr	118,04	113,92
Fondens totalavkastning, %	3,62	4,66
Duration	0,31	
Spreadexponering, %	11,68	

1) Fonden startade 12 juni 2020

2) Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående värdepappersbolag: 0%

Balansräkning

	2021-06-30	2020-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	327 054 446	244 624 150
OTC- derivatinstrument med positivt MV	349 289	0
Summa finansiella instrument med positivt MV	327 403 735	244 624 150
Summa placeringar med positivt MV	327 403 735	244 624 150
Bankmedel och övriga likvida medel	16 281 943	36 796 636
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 920 000	1 306 904
Övriga tillgångar	0	120 770
Summa tillgångar	345 605 677	282 848 460

Skulder

OTC-derivatinstrument med negativt MV	0	-517 189
Summa finansiella instrument med negativt MV	0	-517 189
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-238 920	-198 432
Övriga skulder	0	-5 044 190
Summa skulder	-238 920	-5 759 811

Fondförmögenhet

	345 366 758	277 088 650
--	--------------------	--------------------

Poster inom linjen

	2021-06-30	2020-12-31
Ställda säkerheter		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Summa ställda säkerheter	0	0

Förändring av fondförmögenhet

	2021	2020
Fondförmögenheten vid årets början	277 088 650	0
Andelsutgivning	<u>77 780 492</u>	<u>281 274 755</u>
Andelsinlösen	<u>-19 751 339</u>	<u>-16 583 856</u>
Resultat enligt resultaträkning	10 248 955	12 397 751
Fondförmögenheten vid årets slut	345 366 758	277 088 650

Finansiella instrument

Fondens innehav per 30 juni 2021, uppdelat per bransch

<i>Innehav</i>	<i>Antal</i>	<i>Kurs</i>	<i>Valuta</i>	<i>Marknads- värde SEK</i>	<i>Andel av fonden</i>
Kategori 1					
TRYG FORSIKRING PERP	6 000 000	101,25	SEK	6 075 000	1,8%
EURO ENERGY VAR% 22.09.2030	500 000	102,88	EUR	5 217 314	1,6%
PHM GROUP EUR 4.75% 18.06.2026	750 000	100,76	EUR	7 665 268	2,2%
FJORD 1 FRN 22.11.2022	11 000 000	101,38	NOK	11 084 517	3,2%
GLX HOLDING AS 08.12.2023	6 000 000	101,75	NOK	6 068 465	1,8%
STOREBRAND FORSIK FRN 27.03.48	10 000 000	102,74	SEK	10 274 450	3,0%
COLOR GRP FRN 23.11.2023	5 000 000	90,00	NOK	4 473 070	1,3%
EKORNES QM HLD AS 02.10.2023	10 000 000	106,99	NOK	10 634 526	3,1%
DIGIPLEX NOR HLDG 2 30.04.2024	7 000 000	101,75	NOK	7 079 876	2,1%
SFL CORP LTD FRN 04.06.2024	8 000 000	98,41	NOK	7 825 965	2,3%
BULK INFRASTRUCT FRN 15.10.24	7 000 000	103,38	NOK	7 192 946	2,1%
BANK NORWEGIAN FRN 12.12.2023	6 000 000	101,50	SEK	6 090 060	1,8%
GRIEG SEAFOOD FRN 25.06.2025	10 000 000	98,75	NOK	9 815 904	2,8%
SUPEROFFICE GRP FRN 05.11.2025	6 250 000	104,38	NOK	6 484 399	1,9%
MERCELL HOLDING FRN 08.12.2025	7 000 000	103,50	SEK	7 245 000	2,1%
AXACTOR SE FRN 12.01.2024	700 000	104,25	EUR	7 401 866	2,2%
ICE SCANDINAVIA FRN 10.03.2025	10 000 000	100,50	NOK	9 989 857	2,9%
COLLECTOR BANK FRN 17.03.2020	5 000 000	101,70	SEK	5 085 200	1,5%
IA HEDIN BIL FRN 05.10.2022	8 000 000	100,25	SEK	8 020 000	2,3%
INTRUM AB FRN 03.07.2023	11 500 000	101,17	SEK	11 634 263	3,4%
STILLFRONT GROUP FRN 22.11.202	6 250 000	101,88	SEK	6 367 250	1,9%
SLATTO FASTPARTNER 01.04.2023	6 000 000	101,75	SEK	6 105 000	1,8%
NORDAX BANK AB FRN 28.05.2029	6 250 000	102,32	SEK	6 395 125	1,9%
COOR SERVICE MGMT FRN 20.03.24	10 000 000	101,09	SEK	10 108 850	2,9%
HEIMSTADEN AB PERPETUAL FRN	8 750 000	101,92	SEK	8 917 694	2,6%
SANOLIUM FRN 26.09.2024 SEK	10 000 000	103,00	SEK	10 300 000	3,0%
DILASSO TIMBER FRN 08.07.2023	7 200 000	103,13	SEK	7 425 000	2,2%
SWEDISH ATP MGMT VAR% 31.10.22	1 176 470	85,00	SEK	1 000 000	0,3%
SVENSK HYPOPENS 4 NOTE	10 000 000	99,73	SEK	9 973 300	2,9%
BONAVA AB FRN 11.03.2024	10 000 000	102,09	SEK	10 209 250	3,0%
NIVIKA FASTIGHETER FRN 24.9.23	10 000 000	103,38	SEK	10 337 500	3,0%
MAGNOLIA BOSTAD FRN 02.04.2024	5 000 000	103,00	SEK	5 150 000	1,5%
HEIMSTADEN FRN 15.10.2025 SEK	10 000 000	100,25	SEK	10 024 750	2,9%
RE IV LTD 8% 27.11.2023	5 000 000	101,00	SEK	5 050 000	1,5%
DESENIO HOLDING FRN 16.12.2024	7 500 000	104,38	SEK	7 828 125	2,3%
SCANDI BIOGAS FRN 08.06.2026	8 750 000	100,38	SEK	8 782 813	2,6%
RSA INSURANCE GR FRN PERP	10 000 000	102,75	SEK	10 275 000	3,0%
LANDSHYPOTEK BANK PERP	5 000 000	102,25	SEK	5 112 700	1,5%
SIRIUS INT GRP FRN 22.09.2047	9 000 000	99,88	SEK	8 988 750	2,6%
JYSKE BANK FRN PERP SUBORD SEK	10 000 000	106,13	SEK	10 612 500	3,1%
VERISURE MIDHLD FRN 15.02.2029	12 250 000	103,94	SEK	12 732 895	3,7%
Fixed Income				327 054 446	95,2%

Summa Kategori 1				327 054 446	95,2%
Kategori 7					
Forward Foreign Exchange, NOK to SEK, Settle: 30/09/2021	- 70 000 000	0,96	NOK	349 289	0,0%
Forward Foreign Exchange, NOK to SEK, Settle: 30/09/2021	66 540 040	1,00	SEK	-	0,0%
Utländsk valuta				349 289	0,0%
Summa Kategori 7				349 289	0,0%
Summa överlåtbara värdepapper				327 054 446	95,2%
Summa OTC-derivatinstrument				349 289	0,0%
Summa värdepapper				327 403 735	95,2%
Bankmedel					
Likvida medel SEK				13 316 193	3,9%
Likvida medel EUR				508 334	0,2%
Likvida medel NOK				2 457 416	0,7%
Summa bankmedel				16 281 943	4,7%
Övriga tillgångar/skulder netto				1 681 080	0,5%
Fondförmögenhet				345 366 758	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

REDOVISNINGSPRINCIPER

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder ("LVF"), Finansinspektionens föreskrifter (2013:9) om värdepappersfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Redovisning

Fondens tillgångar värderas till gällande marknadsvärde, varmed avses senaste betalkurs eller, om sådan inte finns, senaste köpkurs. Om enligt Bolagets 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 Bolaget varje bankdag. OTC-derivat värderas enligt erkända värderingsmodeller och med utgångspunkt från underliggande tillgångar. Negativ ränta på inlåningsmedel redovisas under räntekostnader.

Värdet av en fondandel är lika med fondens värde delat med antalet registrerade andelar.

FONDBOLAGET, STYRELSE OCH FÖRETAGSLEDNING SAMT REVISOR

FCG Fonder AB
Östermalmstorg 1
114 42 Stockholm
Org.nr: 556939-1617

Tel: +46 8 410 759 55
Fax: +46 8 519 891 88
www.fcgfonder.se

Aktiekapital

Fondbolagets aktiekapital är SEK 50 000.

Styrelse och Ledning

Fondbolagets styrelse och företagsledning består av:

Carl-Viggo Östlund (Styrelseordförande)

Tove Bångstad (Ledamot)

Mari Thjømøe (Ledamot)

Johan Cristvall (Ledamot)

Jimmi Brink (Ledamot)

Johan Gustafsson (Ledamot)

Johan Schagerström (VD)

Klagomålsansvarig

Mats Tornell (Head of operations)

Oberoende riskkontrollsansvarig

Anders Alvin (Chief Risk Officer)

Förvaringsinstitut

Swedbank AB (publ)