

Årsberättelse 2024

för värdepappersfonden

Pensum Global Energy

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

Fondens portföljförvaltning, marknadsföring, och distribution har Bolaget uppdragit åt Pensum Asset Management AS, norskt registreringsnummer 920685714, ("Portföljförvaltaren"). Portföljförvaltaren, som bildades 2018, har säte i Oslo, Norge, och står under tillsyn av norska Finanstilsynet.

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 förvaltd aktiefond med ett globalt placeringsmandat. Fondens placeringar är inriktade mot börsnoterade, bolag inom den globala energisektorn, t.ex. traditionella energikällor som petroleum och naturgas samt alla former av förnybara energikällor som vatten-, vind- och solkraft.

Fondens målsättning är att över tid, generera en avkastning som överstiger ett sammansatt index bestående av 70 % MSCI World Energy (USD, omräknat till NOK) och 30 % MSCI Global Alternative Energy (USD, omräknat till NOK).

En investering i fonden kan förväntas vara förenad med en hög risk, och en investerare bör ha en placeringshorisont på minst fem år.

Fondens medel får placeras i överlåtbara värdepapper, fondandelar (inklusive ETF:er), derivatinstrument, penningmarknadsinstrument samt på konto hos kreditinstitut. I fonden får även ingå de likvida medel som behövs för fondens räkning.

Minst 90 procent av fonden ska utgöras av placeringar i börsnoterade bolag inom den globala energisektorn, vilket inkluderar placeringar inom såväl traditionell som förnybar energi. Bolagen kan finnas i olika delar av värdekedjan inom energisektorn, såsom produktion, distribution, energiförvaltning, infrastruktur och energieffektivitet.

Fonden har inga geografiska placeringsbegränsningar utan är som helhet att betrakta som en global fond. Eftersom fonden har ett globalt mandat har fonden möjlighet att placera i tillgångar med exponering mot olika valutor, vilket innebär att valutarisk är en naturlig del av fondens totala risk. Fonden har dock möjlighet att helt eller delvis använda derivatinstrument i syfte att begränsa valutarisken.

Fonden får placera högst tio procent av dess värde i fondandelar. Underliggande tillgångar till derivatinstrument som ingår i fonden ska utgöras av eller hänföra sig till tillgångar som anges i 5 kap. 12 § första stycket LVF.

FONDENS UTVECKLING

Under 2024 sjönk Brent-spotpriset från 77 till 75 USD per fat. Under denna period påverkades oljepriset i hög grad av makroekonomiska faktorer såsom inflationsdata och oro för en recession i USA, samt av bekymmer kring en svagare ekonomisk tillväxt i Kina. Den lägre tillväxten i Kina materialiserades och ledde till en lägre global efterfrågan på olja under året jämfört med den årliga trendtillväxten, vilket höll tillbaka oljepriserna. När det gäller naturgas fick priserna en stark uppgång under hösten, och det europeiska referenspriset på naturgas i Nederländerna ökade med mer än 60 % under året. Detta drevs av en stark efterfrågan på naturgas och minskad tillförsel från Ryssland.

Fondens utveckling var stark fram till slutet av juli, då fonden hade en avkastning på 17 %. I augusti påverkades utsikterna för oljeefterfrågan negativt av en kombination av recessionsoro i USA och rapporter om en lägre efterfrågan på olja under sommaren i Kina. Ytterligare nedrevideringar av oljeefterfrågan av Internationella energimyndigheten (IEA) i september satte ytterligare press nedåt på oljepriset och dämpade utvecklingen för oljeaktier. Denna trend fortsatte under fjärde kvartalet.

Under året var de tre bästa bidragsgivarna i fonden Odfjell Drilling, ExxonMobil och Vår Energi. Borrhigsbolaget Odfjell Drilling gynnades av en stark kontraktportfölj med förbättrade dagspriser. ExxonMobil hade en god produktionstillväxt, och deras förvärv av den ledande skifferoljebolaget i Permian Basin, Pioneer Natural Resources, mottogs väl av marknaden. Vår Energi befinner sig i en stark produktionstillväxtfas och har en betydande exponering mot den europeiska naturgasmarknaden. De innehav som bidrog minst till fondens avkastning under året var TGS, BW LPG och Vestas Wind Systems. TGS, ett bolag inom seismiska tjänster, hade en lägre tillväxt av nya kontrakt än förväntat. BW

LPG, som transporterar propangas, upplevde volatila dagspriser under året, vilket påverkade deras resultat. Vestas Wind Systems hade svårt med kostnadsinflation och låga marginaler, vilket satte press på deras resultat.

Fonden har haft en måttlig exponering mot förnybar energi, främst genom innehav i det danska bolaget Cadeler, som bygger havsbaserade vindkraftsparker, samt det amerikanska solenergilbolaget First Solar. Dessa bidrog positivt till fonden, trots att jämförelseindexet Global Alternative Energy Index sjönk med -22 % under perioden.

För 2025 förväntar vi oss en konstruktiv marknadsmiljö för olje- och gassektorn och räknar med att oljepriset kommer att handlas i intervallet 80–90 USD per fat, samt att de europeiska naturgaspriserna i genomsnitt blir högre än nivåerna under 2024. För flera av oljeservicebolagen förväntar vi oss ytterligare tillkännagivanden av nya kontrakt under de kommande månaderna. Sjöfartssektorn ser fortsatt attraktiv ut tack vare begränsad ny kapacitet och fördelaktiga utdelningar. Inom förnybar energi förblir vi selektiva och konstaterar att utsikterna i hög grad kommer att bero på politiskt stöd.

JÄMFÖRELSEINDEX

Fondens jämförelseindex är ett sammansatt index bestående av 70 % MSCI World Energy (USD, omräknat till NOK) och 30 % MSCI Global Alternative Energy (USD, omräknat till NOK). Indexen är globala aktieindex med fokus på energisektorn.

Fonden är en aktivt förvaltd värdepappersfond som placerar i globala aktier inom energisektorn. Jämförelseindexet är relevant då det speglar fondens placeringsuniversum såsom det är beskrivet i fondens placeringsinriktning. Eftersom fonden är aktivt

förvaltnad kommer fondens avkastning sannolikt att över tid avvika från indexet. Jämförelseindexet används endast i jämförande syfte, t.ex. för beräkning av aktiv risk och vid presentationen av fondens tidigare resultat, och avsikten är inte att fonden ska följa indexet.

Indexen administreras av MSCI som ingår i det register som ESMA håller enligt art. 36 i EU-parlamentets och Rådets förordning

(2016/2011) om jämförelseindex etc. Bolaget har en plan för åtgärder som ska vidtas om ett index upphör att tillhandahållas eller väsentligen förändras. I sådant fall kommer fondbestämmelserna behöva ändras, vilket sker efter Finansinspektionens godkännande, och information lämnas på bolagets hemsida, www.fcgfonder.se.

DERIVATINSTRUMENT

Fonden får som ett led i sin placeringsinriktning investera i derivatinstrument, inklusive så kallade OTC-derivat, i syfte att öka avkastningen i fonden. Investeringar i derivat kan innebära att fonden har en ökad känslighet för marknadsförändringar.

Fonden kan använda derivatinstrument för att skydda fondens medel mot inflation, deflation och konkursrisk. Fonden kan även använda derivat i syfte att förändra risknivån i fonden och att uppnå en negativ korrelation med aktiemarknaden. Valutaderivat kan också användas för att valutasäkra fondens innehav från tid till annan.

Fonden får använda sig av derivatinstrument baserade på tillgångar vars underliggande tillgångar utgörs av eller hänför sig till:

- tillgångar enligt 5 kap 1 § andra stycket LVF (dock ej fondandelar), inklusive finansiella derivatinstrument som har en eller flera av de tillgångarnas särdrag,
- räntesatser och kreditspreadar,
- växelkurser, och • finansiella index, som volatilitet och inflation.

Inga derivatinstrument har använts under 2024.

TRANSAKTIONER FÖR VÄRDEPAPPERSFINANSIERING OCH TOTALAVKASTNINGSSWAPPAR

Utlåning av värdepapper

Fonden får låna ut värdepapper motsvarande högst 20 procent av fondförmögenheten mot betryggande säkerhet på villkor som är sedvanliga för marknaden. Fonden förväntas inte utnyttja hela utrymmet för utlåning av överlåtbara värdepapper, utan kommer låna ut mellan 0-5 procent av fondförmögenheten. Ränteintäkten fördelas mellan fonden som utlånare, och motparten för administration, och i normala fall tillfaller cirka 80 procent av ränteintäkten fonden. Eftersom intäktsdelningsavtalet inte ökar kostnaderna för fonden har ersättningen till värdepapperslåneagenten inte tagits upp i årlig avgift.

Totalavkastningsswappar

Fonden har inte möjlighet att använda totalavkastningsswappar.

VÄSENTLIGA RISKER I FONDEN

Fonden placerar inom en specifik bransch, energisektorn, vilket innebär att fonden inte kan sprida riskerna mot olika branscher. Fonden har dock inga geografiska begränsningar vad gäller placeringar, vilket ger möjlighet att sprida riskerna.

En investering i fonden är förenad med en hög risk och kan jämföras med den risk som är förenad med att placera i andra globala aktiefonder. Den risk som är förenad med att placera i fonden påverkas i första hand av risker på aktie- och valutamarknaderna.

Den primära risk som är förenad med att placera i aktierelaterade finansiella instrument är marknadsrisk i form av aktiekursrisk, eftersom aktiemarknaderna kan svänga kraftigt i värde vilket kan resultera i en hög volatilitet i fondens värde.

Fonden kan använda sig av olika metoder för att skapa hävstång. Detta medför att fonden utsätts för marknadsrisk, eftersom fondens känslighet för marknadsförändringar såväl kan ökas som minskas genom hävstångsteknikerna. Fonden utsätts härvid även för motpartsrisk, som hanteras genom säkerheter. Om värdet av de säkerheter som fonden ställer överstiger värdet på de inlånade aktierna ökar motpartsrisken, eftersom det då finns en risk att motparten inte har möjlighet att lämna tillbaka de ställda säkerheterna.

Fonden påverkas även av kredit-/motpartsrisk, dvs. risken för minskat fondandelsvärde till följd av att fondens motparter, i form av exempelvis transaktionsmotparter eller motparter vid placering på konto hos kreditinstitut, inte kan fullfölja sina åtaganden.

Fonden utsätts för likviditetsrisk vilket avser risken att finansiella instrument inte kan avyttras eller köpas till en rimlig kostnad och inom rimlig tid. Fonden investerar inom en viss sektor (energiesektorn), vilket kan medföra en ökad likviditetsrisk. Nedgångar inom sektorn kan innebära att aktierna som fonden investerar i har en lägre omsättning än normalt. Fonden strävar efter att ha en lämplig mix av innehav för att på detta sätt kunna hantera likviditetsrisken på ett effektivt sätt. Vid stressade marknadsförhållanden kan likviditeten och efterfrågan på marknaden dock försämrats så att fonden kan få svårigheter att sälja innehav till önskat pris, vilket kan innebära att andelsägare inte får sin likvid inom skälig tid.

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.

Fondens värde kan variera kraftigt på grund av dess sammansättning, den marknad eller de marknader som fonden är

exponerad mot och de förvaltningsmetoder förvaltaren använder sig av.

AVGIFTER

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

Om resultatbaserad förvaltningsavgift

Utöver den fasta förvaltningsavgiften utgår för samtliga andelsklasser en resultatbaserad rörlig avgift. Den resultatbaserade avgiften uppgår till högst 20 procent av den del av avkastningen för en andelsklass som överstiger ett tröskelvärde. Tröskelvärdet för andelsklasserna är enligt följande:

- Tröskelvärdet för andelsklasserna A och F utgörs av 70 % MSCI World Energy (USD, omräknat till NOK) och 30 % MSCI Global Alternative Energy (USD, omräknat till NOK)
- Tröskelvärdet för andelsklasserna B och G utgörs av 70 % MSCI World Energy (USD, omräknat till SEK) och 30 % MSCI Global Alternative Energy (USD, omräknat till SEK)
- Tröskelvärdet för andelsklasserna C och H utgörs av 70 % MSCI World Energy (USD, omräknat till EUR) och 30 % MSCI Global Alternative Energy (USD, omräknat till EUR)
- Tröskelvärdet för andelsklasserna D och I utgörs av 70 % MSCI World Energy (USD, omräknat till GBP) och 30 % MSCI Global Alternative Energy (USD, omräknat till GBP)
- Tröskelvärdet för andelsklasserna E och J utgörs av 70 % MSCI World Energy (USD) och 30 % MSCI Global Alternative Energy (USD).

Andelsklass	Gällande fasta avgift	Högsta fasta avgift	Resultatbaserad avgift
A	1,25%	1,25%	20%
B	1,25%	1,25%	20%
C	1,25%	1,25%	20%
D	1,25%	1,25%	20%
E	1,25%	1,25%	20%
F	0,75%	0,75%	20%
G	0,75%	0,75%	20%
H	0,75%	0,75%	20%
I	0,75%	0,75%	20%
J	0,75%	0,75%	20%

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.

Fondens jämförelseindex består av 70 % MSCI World Energy (USD, omräknat till NOK) och 30 % MSCI Global Alternative Energy (USD, omräknat till NOK). Aktiv risk beräknas på 24 månaders historik varför måttet kommer att redovisas när fonden har varit verksam i två år.

Aktivitetsmåttet varierar över tid på grund av allokering mot olika geografiska marknader och enskilda värdepapper. Jämfört med indexet har fonden haft färre värdepapper samt en övervikt mot Norge och en undervikt mot USA. Fondens volatilitet har varit något högre än indexets volatilitet.

HÅLLBARHETSINFORMATION

Fonden har för år 2024 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 förvaltnad aktiefond med ett globalt placeringsmandat. De hållbarhetsrisker som fonden under året 2024 har exponerats mot är således kopplade till enskilda portföljbolagens 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 hanterades i viss utsträckning år 2024 genom att vissa branscher och sektorer som förvaltaren bedömde ha en hög exponering mot hållbarhetsrisker, exkluderades. Fonden har tillämpat en exkluderingsstrategi baserad på en exkluderingslista från Norges Bank Investment Management (NBIM).

Företag som exkluderades har bidragit, eller bidrar, till brott mot grundläggande etiska normer, producerar vissa typer av vapen, eller baserar verksamheten på kol eller tobaksproduktion. Eftersom exkluderingslistan förändras över tid följer så har förvaltaren under året följt upp exkluderingslistan som en del av investeringsprocessen och hanteringen av hållbarhetsrisker.

Förvaltaren bedömer att fondens exkluderingar har reducerat hållbarhetsriskernas negativa inverkan på avkastningen under året 2024 och att hållbarhetsriskerna haft en låg inverkan på avkastningen.

EU-taxonomi 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 2024.

Fondfakta

NYCKELTAL (BELOPP I NOK)

Fondens utveckling				Risk- och avkastningsmått			
	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31				
Fondförmögenhet, tkr	134 706	251 698	165 595	Totalrisk för fonden, %	-	-	-
Andelsklass A	72 400	120 447	67 400	Andelsklass A	16,02	-	-
Andelsklass C	4 064	-	-	Andelsklass C	-	-	-
Andelsklass F	58 242	131 251	98 195	Andelsklass F	16,01	-	-
Antal utelöpande fondandelar	1 226 064	2 264 622	1 650 610	Totalrisk jmf index, %	-	-	-
Andelsklass A	657 340	1 086 199	671 937	Fondens genomsnittliga årsavkastning 2 år,%			
Andelsklass C	44 537	-	-	Andelsklass A	4,94	5,43	-
Andelsklass F	524 187	1 178 424	978 673	Andelsklass C			
Andelsvärde, kr				Andelsklass F	5,38	5,67	-
Andelsklass A	110,14	110,89	100,31	Fondens genomsnittliga årsavkastning 5 år,%			
Andelsklass C	91,25	-	-	Andelsklass A	-	-	-
Andelsklass F	111,11	111,38	100,33	Andelsklass C	-	-	-
Fondens totalavkastning ¹ , %				Andelsklass F	-	-	-
Andelsklass A	-0,67	10,55	0,31	Fondens genomsnittliga årsavkastning sedan start			
Andelsklass C	-8,75	-	-	Andelsklass A	4,94	5,42	0,31
Andelsklass F	-0,24	11,01	0,33	Andelsklass C	-8,75		
Aktiv risk %		-	-	Andelsklass F	5,38	5,67	0,33
Andelsklass A	12,94						
Andelsklass C	-						
Andelsklass F	12,94						
Jämförelseindex							
Totalt*	4,49%	-2,20%	-2,26%				
*70 % MSCI World Energy (USD, omräknat till NOK), 30 % MSCI Global Alternative Energy (USD, omräknat till NOK),							

Kostnader				Uttagsavgift (tillfaller fonden)			
Förvaltningsavgift, %				Andelsklass A	0,00	0,00	0,00
Andelsklass A	1,25	1,25	1,25	Andelsklass C	0,00		
Andelsklass C	1,25			Andelsklass F	0,00	0,00	0,00
Andelsklass F	0,75	0,75	0,75	Förvaltningskostnad 1			
Performance-avgift2, %				år, kr			
Andelsklass A	0,02	4,52	10,36	-Engångsinsättning 10			
Andelsklass C	1,47			000 kr			
Andelsklass F	0,12	4,77	10,47	Andelsklass A	127,52	624,43	1 230,13
				Andelsklass C			
Transaktionskostnader, tkr	519,10	389,70	426,49	Andelsklass F	87,08	597,10	1 186,67
- varav				-Löpande sparande			
analyskostnader, tkr	-	-	-	100 kr/mån			
Transaktionskostnader, % av oms.	0,06	0,07	0,03	Andelsklass A	7,92	40,21	-
				Andelsklass C			
				Andelsklass F	5,41	38,48	-
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader, %				Omsättning			
Andelsklass A	1,26	1,25	1,25	Fondens			
Andelsklass C	1,26			omsättningshastighet,			
Andelsklass F	0,76	0,76	0,75	ggr/år	1,68	1,07	0,00
Insättningsavgift (tillfaller fondbolaget)							
Andelsklass A	0,00	0,00	0,00				
Andelsklass C	0,00						
Andelsklass F	0,00	0,00	0,00				

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING (BELOPP I NOK)

Resultaträkning	2024-12-31	2023-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-9 122 498	23 117 422
Värdeförändring på fondandelar	0	188 851
Ränteintäkter	126 024	127 643
Utdelningar (Not 1)	11 844 351	9 510 520
Valutakursvinster och -förluster netto	67 357	-324 467
Övriga intäkter	238 365	78
Summa intäkter och värdeförändring	3 153 599	32 620 047
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-2 363 368	-12 389 348
Övriga finansiella kostnader (Not 2)	-158 908	0
Övriga kostnader (Not 3)	-519 059	-389 685
Summa kostnader	-3 041 335	-12 779 034
Årets resultat	112 264	19 841 013

Balansräkning	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	132 810 340	245 746 588
Summa placeringar med positivt MV	132 810 340	245 746 588
Bankmedel och övriga likvida medel	1 862 234	5 888 950
Övriga tillgångar (Not 4)	157 534	277 282
Summa tillgångar	134 830 108	251 912 819
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (Not 5)	-123 959	-212 315
Övriga skulder (Not 6)	-26	-2 175
Summa skulder	-123 985	-214 490
Fondförmögenhet	134 706 123	251 698 329

Poster inom linjen	2024-12-31	2023-12-31
Ställda säkerheter		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Summa ställda säkerheter	0	0

Förändring av fondförmögenhet	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	251 698 329	165 594 817
Andelsutgivning	70 686 034	150 726 214
Pensum Global Energy C	4 374 428	0
Pensum Global Energy F	43 265 976	67 743 679
Pensum Global Energy A	23 045 630	82 982 535
Andelsinlösen	-187 790 503	-84 463 716
Pensum Global Energy C	-1 167	0
Pensum Global Energy F	-116 711 083	-47 358 102
Pensum Global Energy A	-71 078 253	-37 105 614
Resultat enligt resultaträkning	112 264	19 841 013
Fondförmögenhet vid årets slut	134 706 123	251 698 329

Not 1. Utdelningar	2024-12-31	2023-12-31
Utdelningar	12 648 358	10 573 719
Skatt på utdelningar	-804 007	-1 063 199
Summa Utdelningar	11 844 351	9 510 520
Not 2. Övriga finansiella kostnader	2024-12-31	2023-12-31
Utdelningar - aktielån	-158 908	0
Summa Övriga finansiella kostnader	-158 908	0
Not 3. Övriga kostnader	2024-12-31	2023-12-31
Transaktionskostnader	-517 810	-389 681
Öresavrundning	-1 249	-4
Summa Övriga kostnader	-519 059	-389 685
Not 4. Övriga tillgångar	2024-12-31	2023-12-31
Fondlikvidfordran	157 534	277 282
Summa Övriga tillgångar	157 534	277 282
Not 5. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2024-12-31	2023-12-31
Förvaltningsarvode	-123 959	-212 315
Summa Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-123 959	-212 315
Not 6. Övriga skulder	2024-12-31	2023-12-31
Fondlikvidskuld	-26	-2 175
Summa Övriga skulder	-26	-2 175

FINANSIELLA INSTRUMENT PER 2024-12-31

<i>Innehav</i>	<i>Antal</i>	<i>Kurs</i>	<i>Valuta</i>	<i>Marknadsvärde NOK</i>	<i>Andel av fonden</i>
Kategori 1					
Equinor ASA	35420	265,4	NOK	9 400 468	7,0%
Valero Energy Corp	3090	1395,13	USD	4 310 960	3,2%
Royal Dutch Shell PLC A - EUR	17580	355,03	EUR	6 241 352	4,6%
Subsea 7 SA	29494	180,1	NOK	5 311 869	3,9%
Chevron Corp	2780	1648,35	USD	4 582 408	3,4%
Exxon Mobil Corp	7270	1224,2	USD	8 899 919	6,6%
TGS NOPEC Geophysical Co ASA	42030	113,4	NOK	4 766 202	3,5%
Odfjell Drilling Ltd	125360	51,3	NOK	6 430 968	4,8%
Aker Solutions ASA	127900	31,1	NOK	3 977 690	3,0%
YELLOW CAKE PLC	47030	71,2	GBP	3 348 544	2,5%
EXPAND ENERGY CORP	4020	1132,93	USD	4 554 365	3,4%
EOG Resources Inc	6430	1395,02	USD	8 969 972	6,7%
Var Energi AS	261922	35,29	NOK	9 243 227	6,9%
BLUENORD ASA	9950	657	NOK	6 537 150	4,9%
Schlumberger LTD	9799	436,33	USD	4 275 573	3,2%
Frontline Ltd	32966	156,55	NOK	5 160 827	3,8%
Tidewater Inc	6630	622,63	USD	4 128 010	3,1%
DOF ASA	66630	84,5	NOK	5 630 235	4,2%
Range Resources Corp	12020	409,47	USD	4 921 824	3,7%
Cameco Corp	7740	584,84	USD	4 526 683	3,4%
Halliburton Co	13420	309,44	USD	4 152 620	3,1%
Baker Hughes Co	9150	466,83	USD	4 271 469	3,2%
Energi				123 642 336	91,8%
Cadeler A/S	69860	63,7	NOK	4 450 082	3,3%
Industri				4 450 082	3,3%
Iberdrola SA	30090	156,79	EUR	4 717 922	3,5%
Kraftförsörjning				4 717 922	3,5%
Summa Kategori 1				132 810 340	98,6%
Summa överlåtbara värdepapper				132 810 340	98,6%
Summa värdepapper				132 810 340	98,6%
Bankmedel					
Netto kassa/övriga tillgångar/skulder				1 895 782	1,4%
Summa bankmedel				1 895 782	1,4%
Fondförmögenhet				134 706 123	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 Thjømøe (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 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 INFORMATION OM ERSÄTTNINGAR

FCG Fonder AB har under 20240101-20241231 utbetalat 20 826 217 kronor till företagets styrelseledamöter, 36 tillsvidareanställda och 3 timanställda. Ersättning inkluderas skattepliktiga förmåner till ett belopp om 315 915 kronor.

Kategori	Totalbelopp	Varav rörlig ersättning	Kommentar
Särskilt reglerad Personal, 15st	12 753 476	0	Ingen dubbelräkning
Verkställande Ledning	8 480 592	0	Personer ingår i flera kategorier
Strategiska befattningar*	0	0	Ingen dubbelräkning
Kontroll	2 073 511	0	Ingen dubbelräkning
Rishtagare	2 199 373	0	Personer ingår i flera kategorier

FCG Fonders styrelse har antagit en Ersättningspolicy och ansvarar för att den tillämpas och är uppdaterad. Styrelsen har även utsett en särskild ledamot i styrelsen att göra en bedömning av Bolagets ersättningssystem, att besluta vilka eventuella åtgärder som ska vidtas för att följa upp tillämpningen av policyn, samt att bereda styrelsebeslut om ersättningar. Styrelsen ska även tillse att funktionen för regelefterlevnad, minst årligen eller vid behov, granskar att Bolagets ersättningssystem överensstämmer med denna policy. Bolaget har under 2024 inte betalat ut några rörliga ersättningar. Funktionen för regelefterlevnad har genomfört anvisade granskning. Kontrollen visade tillfredsställande resultat och föranledde inte att några rekommendationer lämnades.

1.4 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. Årsberättelsen har upprättats enligt ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), Lagen (2004:46) om värdepappersfonder ("LVF"), samt följer Fondbolagets Förenings rekommendationer.

1.5 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".

1.6 PRINCIPER FÖR AKTIEÄGARENGAGEMANG

Alf-förvaltarens principer för aktieägarengagemang finns publicerade på Bolagets hemsida <https://fcgfonder.se/om-oss/legal-information/>. Avsnitt 7.2 i Policyn anger hur Årlig redovisning av rösningar sker.

Stockholm, den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

.....
Tove Bångstad (ordf.)

.....
Jimmi Brink

.....
Mari Thjøemøe

.....
Rikard Edvardsson

.....
Johan Schagerström (VD)

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

.....
Peter Nilsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig

.....
Victoria Moberg,
Auktoriserad revisor