

# Halvårsredogörelse 2025

för värdepappersfonden

## Pensum Financial Opportunity Fund

---

### 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 förvaltnad räntefond som placerar i ränterelaterade instrument utgivna av europeiska banker och andra finansiella institut, med ett huvudsakligt fokus på så kallade hybridka-pital, även kallat CoCos (contingent convertible bonds). Kännetecknande för CoCos är att de är räntebärande överlåtbara efterställda värdepapper utan slutdatum, men med den egenskapen att de under vissa förutbestämda omständigheter kan omvandlas till aktier eller skrivas ner. CoCos erbjuder högre ränta, och därmed större chans till god avkastning, men samtidigt högre risker än vanliga obligationer.

Fonden ska till minst 90 procent av fondvärdet vara investerad i ränterelaterade finansiella instrument. Fondens målsättning är att över tid generera en avkastning som överstiger Norweigan Overnight Weighted Average (NOWA) eller lägst 0 + 4,0 procentenheter.

Fondens investeringsprocess baseras på en grundlig fundamental analys. Hur fördelningen sker mellan de olika ränterelaterade instrumenten beror på vilka instrument förvaltaren anser vara mest attraktiva utifrån förväntad avkastning i förhållande till risk. Detta gäller inte bara vid val av instrument, utan även vid val av emittent. Fonden ska vid varje tidpunkt till minst 90 procent av fondvärdet vara investerad i ränterelaterade finansiella instrument. Fondens genomsnittliga ränteduration kommer från tid till annan att variera beroende på förvaltarens syn på marknaden. Fondens genomsnittliga ränteduration får som högst uppgå till fem år.

Fondens medel får placeras i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, fondandelar samt på konto hos kreditinstitut. Fonden får placera högst 10 procent av dess värde i fondandelar. I fonden får även ingå de likvida medel som behövs för fondens förvaltning.

---

## FONDENS UTVECKLING

Fonden avkastade 1,73% (andelsklass A) och jmf index 4,30%.

Med undantag för några dagar i april, då Donald Trumps olika utspel skapade relativt hög volatilitet på kapitalmarknaderna, har fondens volatilitet varit låg. I maj och juni översteg fondens dagliga svängningar aldrig en halv procent.

Även om 85 procent av fondens tillgångar består av fondobligationer (huvudsakligen utgivna av banker), är vår uppfattning att fonden bör kunna hantera eventuella lågkonjunkturer relativt väl. För det första är bankernas kapitaltäckning väsentligt högre än tidigare. Dessutom visar utlånsförlusterna och utvecklingen i andelen nödlidande lån att bankernas kreditpolitik har förbättrats avsevärt de senaste åren. Trots att ECB höjde styrräntan från minus en halv procent 2020/21 till fyra procent 2023/24, förblev utlånsförluster och nödlidande lån på låga nivåer.

Fondens räntebindningstid var 3,4 år vid utgången av juni. Även om amerikanska långräntor har stigit under perioden, har det inte haft någon nämnvärd negativ effekt på avkastningen. Räntan på den tyska tioåringen är i stort sett oförändrad under samma period.

Fyra banker – Deutsche Bank, Aareal Bank, Bank of Ireland och ABN Amro – stod för en fjärdedel av fondens avkastning. Gemensamt för dessa fyra obligationer är att de köptes tidigt i april, då de drabbades relativt hårt av Trumps utspel. Fondens tre svagaste investeringar gav strax över noll i avkastning.

Viktiga faktorer som kan påverka fondens avkastning under andra halvåret är effekterna av USA:s handelspolitik.

Om Europas ekonomi drabbas betydligt av höga tullar, kan vi stå inför en recession med ökade förluster i bankerna. Huruvida en banks avkastning på eget kapital är 12 procent eller 15 procent

har stor betydelse för värderingen av en bankaktie, men liten betydelse för värdet av fondobligationer. Det är först när marknaden börjar ifrågasätta om bankernas kreditförluster blir så stora att det råder tvivel om deras överlevnad som fondobligationer upplever betydande kursfall.

En annan fråga är huruvida ökade tullar kan leda till högre räntenivåer. Långa räntor har redan stigit en del, och om det fortsätter måste man räkna med fallande kurser på fondobligationer med fast ränta. Sådana värdefall är dock tillfälliga, så länge bankerna fortsätter att betala sina kuponger. Om ränteuppgången däremot beror på ökad inflation kommer fondens investerare att drabbas av lägre realavkastning.

Vid utgången av juni var fondens förväntade yield i norska kronor cirka åtta procent.

Fondobligationer utgjorde 85 procent av fondens tillgångar, medan resterande 15 procent var jämnt fördelade på ansvariga lån, seniorobligationer och kontanter.

Värdepapper utgivna av banker utgjorde 83 procent, medan de resterande 17 procenten var fördelade på kontanter och bolag inom försäkring, leasing och övrig finans.

---

## JÄMFÖRELSEINDEX

Fonden förvaltas inte i förhållande till något jämförelseindex men tillämpar NOWA eller lägst 0 + 4,0 procentenheter, för att beräkna och ta ut prestationsbaserad ersättning och för att mäta fondens aktiva risk. Måttet är relevant i förhållande till uttag av prestationsbaserad ersättning eftersom fondens målsättning är

att uppnå en avkastning som är högre än den riskfria räntan och positiv varje år.

Indexet administreras av Norges Bank. Eftersom centralbanker redan uppfyller principer, standarder och förfaranden som

säkerställer att de utövar sin verksamhet med integritet och på ett oberoende sätt, krävs inte ESMA:s godkännande utan banken är

själva ansvariga för att indexet är rättvisande och inte har utsatts för otillbörlig påverkan, samt att de är tillförlitliga och oberoende.

---

## DERIVATINSTRUMENT

Fonden har möjlighet att använda derivatinstrument, inklusive OTC-derivat, för att effektivisera förvaltningen, i syfte att minska kostnader eller risker. Detta innebär att placeringar i derivatinstrument görs i syfte att skydda värdet på fondens underliggande tillgångar, upprätthålla önskad risknivå i fondportföljen eller för att minimera kostnaderna för förvaltningen.

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

- sådana tillgångar som avses i 5 kap. 1 § andra stycket första meningen LVF,
- finansiella index,
- räntesatser,
- växelkurser, och
- utländska valutor.

---

## TRANSAKTIONER FÖR VÄRDEPAPPERSFINANSIERING OCH TOTALAVKASTNINGSSWAPPAR

### Utlåning av värdepapper

Enligt fondlagstiftningen har fonden 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.

---

## VÄSENTLIGA RISKER I FONDEN

Fonden är en räntefond inriktad mot banksektorn och finansiella institut i Europa. Risker i fondens investeringar i räntebärande finansiella instrument beror till stor del på vilken löptid (duration) instrumenten har samt det rådande läget på räntemarknaden. Om den allmänna räntenivån går upp minskar värdet på fondens räntebärande instrument vilket påverkar fondens värde negativt, går den allmänna räntenivån ner ökar däremot värdet. Placeringar i räntebärande instrument med lång löptid ökar ränterisken i fonden, eftersom fonden då blir mer känslig för förändringar i ränteläget.

Exponering mot ränterelaterade instrument medför också att fonden är exponerad mot kreditrisk. Detta kan innebära att värdet på fondens innehavda ränterelaterade instrument kan minska om marknadens uppfattning om kreditvärdigheten hos instrumentets emittent försämras. Räntebärande instrument utgivna av emittenter med ett lägre kreditbetyg ger en högre ränta och därmed högre förväntad avkastning, men även en högre risk att emittenten inte kan fullfölja sina betalningsåtaganden varmed delar eller hela värdet av instrumentet går förlorat. Placeringar i räntebärande instrument utgivna av emittenter med låg

kreditvärdighet bidrar därför till en mycket hög kreditrisk i fonden. För att minska kreditrisken får fonden inte investera i ränterelaterade instrument som vid investeringstillfället har ett lägre kreditbetyg än B- från S&P eller B3 från Moody's, eller motsvarande betyg från ett annat godkänt kreditvärderingsinstitut. Riskerna med CoCos är därutöver förknippade med särskilda risker, som sammantaget innebär att riskerna är högre än i vanliga obligationer utgivna av samma bank. Investeringar i den här typen av obligationer kan gå miste om räntebetalningar, eftersom tillsynsmyndigheterna kan förelägga emittenten att stoppa räntebetalningarna vid brott mot kapitalkraven. Vid betydande överträdelser av kapitalkraven kan investeringar riskera att obligationen skrivs ned och/eller konverteras till eget kapital. Som utgångspunkt är Cocos eviga, dvs. utan förfallodatum. Banken som emitterat obligationen har dock möjlighet att köpa tillbaka obligationen vid förutbestämda datum, vilket vanligen sker första gången mellan fem och tio år efter emissionen. Under stressade marknadsförhållanden finns dock risken att banken inte köper tillbaka obligationen, vilket skapar en osäkerhet kring Cocos faktiska löptid.

---

## 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:  
- För andelsklasserna som handlas i NOK är tröskelvärdet NOWA eller lägst 0 + 4,0 procentenheter.

- För andelsklasserna som handlas i SEK är tröskelvärdet NOWA eller lägst 0 + 4,0 procentenheter, (omräknat till SEK).

- För andelsklasserna som handlas i EUR är tröskelvärdet NOWA eller lägst 0 + 4,0 procentenheter, (omräknat till EUR).

Vid beräkningen av den resultatbaserade avgiften tillämpas den s.k. high watermark-principen, som innebär att avkastningen i tillägg till att överskrida tröskelvärdet också måste överskrida den historiskt högsta NAV-kursen för att utgå. Detta innebär att resultatbaserad avgift endast får tas ut en gång på samma överavkastning i förhållande till tröskelvärdet. Om andelsklassen en dag uppnår en värdeutveckling som understiger tröskelvärdet och om andelsklassen under en senare dag uppnår en värdeutveckling som överstiger tröskelvärdet, tas ingen resultatbaserad avgift ut förrän tidigare perioders underavkastning kompenseras. Avgiften beräknas kollektivt för respektive andelsklass, vilket innebär att alla andelsägare i en andelsklass behandlas lika oavsett tidpunkt för investeringen. Den resultatbaserade avgiften beräknas efter avdrag för den fasta förvaltningsavgiften. Avgiften beräknas och reserveras vid beräkningen av fondandelskursen, och dras i efterskott den sista bankdagen i månaden.

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	0,75%	0,75%	20%
E	0,75%	0,75%	20%
F	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. Fonden tillämpar NOWA eller lägst 0 + 4,0 procentenheter för att mäta aktiv risk.

Fonden är en aktivt förvaltd räntefond som placerar i ränterelaterade instrument utgivna av europeiska banker och andra finansiella institut, med ett huvudsakligt fokus på så kallade hybridkapital, även kallat CoCos (contingent convertible bonds). Eftersom fonden är aktivt förvaltd förväntas avkastningen att över tid avvika från fondens jämförelseindex och den aktiva risken kommer att vara olika från år till år.

Fonden startade 2025 och det finns därför ingen uppmätt aktiv risk. Aktiv risk kommer att redovisas när fonden har varit verksam i två år.

## HÅLLBARHETSINFORMATION

FCG Fonder rapporterar fonden som artikel 6 enligt EU:s Disclosureförordning. Hållbarhetsrisker har integrerats i investeringsbesluten, utan att fonden har främjat miljörelaterade eller sociala egenskaper eller hade hållbara investeringar som mål.

# Fondfakta

## NYCKELTAL (BELOPP I NOK)

Fondens utveckling	2025-06-30
Fondförmögenhet, tkr	125 264
Andelsklass A	40 615
Andelsklass D	84 650
Antal utelöpande fondandelar	1 213 888
Andelsklass A	399 237
Andelsklass D	814 651
Andelsvärde, kr	
Andelsklass A	101,73
Andelsklass D	103,91
Fondens totalavkastning <sup>1</sup> , %	
Andelsklass A	1,73
Andelsklass D	3,91
Aktiv risk %	-
<b>Jämförelseindex</b>	<b>4,30%</b>
OMX Stockholm Benchmark Cap GI Index	

**BALANSRÄKNING (BELOPP I NOK)**

<b>Balansräkning</b>		2025-06-30
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper		120 311 849
OTC-derivatinstrument med positivt MV		2 365 429
<b>Summa placeringar med positivt MV</b>		<b>122 677 278</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		6 065 683
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter (Not 1)		2 042 163
Övriga tillgångar (Not 2)		3 114
<b>Summa tillgångar</b>		<b>130 788 238</b>
<b>Skulder</b>		
OTC-derivatinstrument med negativt MV		-1 634 541
<b>Summa finansiella instrument med negativt MV</b>		<b>-1 634 541</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (Not 3)		-192 528
Övriga skulder (Not 4)		-3 696 846
<b>Summa skulder</b>		<b>-5 523 915</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>125 264 323</b>

<b>Förändring av fondförmögenhet</b>		2025-06-30
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>		
Andelsutgivning		122 026 330
Pensum Financial Opportunity Fund A		40 257 338
Pensum Financial Opportunity Fund D		81 768 991
Andelsinlösen		-50 698
Pensum Financial Opportunity Fund A		0
Pensum Financial Opportunity Fund D		-50 698
Resultat enligt resultaträkning		3 288 691
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>		<b>125 264 323</b>

<b>Not 1. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>		<b>2025-06-30</b>
Ränteintäkter från kortfristiga placeringar		2 042 163
<b>Summa Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>		<b>163</b>
<b>Not 2. Övriga tillgångar</b>		<b>2025-06-30</b>
Fondlikvidfordran		3 114
<b>Summa Övriga tillgångar</b>		<b>3 114</b>
<b>Not 3. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>		<b>2025-06-30</b>
Förvaltningsarvode	-	192 528
<b>Summa Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	-	<b>192 528</b>
<b>Not 4. Övriga skulder</b>		<b>2025-06-30</b>
Fondlikvidskuld	-	3 696 846
<b>Summa Övriga skulder</b>	-	<b>3 696 846</b>

**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>
<b>Kategori 1</b>					
Nordea Bank Abp 21/PERP 3.75% C HYBRID	200000	907,77	USD	1 815 537	1,4%
ABN AMRO BANK NV 6.375 PERP CORP	200000	1227,83	EUR	2 455 670	2,0%
KBC GROUP NV 6.25 PERP CORP	200000	1221,83	EUR	2 443 652	2,0%
BANK OF IRELAND GROUP 6.125 PERP CORP	400000	1170,95	EUR	4 683 808	3,7%
JULIUS BAER GROUP LTD 6.625 PERP CORP	200000	1228,04	EUR	2 456 073	2,0%
BANQUE INTERNATIONAL LUX 7.25 PERP CORP	800000	1212,42	EUR	9 699 365	7,7%
RAIFFEISEN BANK INTL 7.375 PERP CORP	200000	1234,52	EUR	2 469 041	2,0%
Avanzia Bank S.A. FRN PERP	1200000	110,45	NOK	1 325 369	1,1%
AAREAL BANK AG 9 7/8 PERP	600000	1035,71	USD	6 214 289	5,0%
Turkiye garanti bankasi 8 1/8 01/03/35	600000	1013,68	USD	6 082 110	4,9%
AKBNK 9.3686 PERP	600000	1030,57	USD	6 183 391	4,9%
SOCGEN Generale 7 7/8 PERP	200000	1294,02	EUR	2 588 032	2,1%
AIB Group PLC 7 1/8 PERP	200000	1257,75	EUR	2 515 497	2,0%
Deutsche bank AG 7 1/8 PERP	400000	1210,64	EUR	4 842 557	3,9%
NWG 7 1/2 PERP	200000	1375,6	GBP	2 751 199	2,2%
BBVASM 6 7/8 PERP	200000	1260,03	EUR	2 520 057	2,0%
LANBNN 8 1/8 PERP	400000	1011,5	USD	4 045 992	3,2%
SpareBank 1 Sør-Norge ASA FRN PERP	2000000	102,16	NOK	2 043 127	1,6%
ERSTBK 3 3/8 PERP	200000	1154,98	EUR	2 309 960	1,8%
LLOYDS BANKING GROUP PLC 7.5 PERP CORP	200000	1394,01	GBP	2 788 015	2,2%
BAWAG GROUP AG 7.25 PERP CORP	200000	1240,05	EUR	2 480 109	2,0%
BELFIUS BANK SA/NV 6.125 PERP CORP	400000	1201,51	EUR	4 806 029	3,8%
UBS GROUP AG 7 PERP CORP	200000	1008,84	USD	2 017 675	1,6%
GRENKE AG 8.75 PERP CORP	400000	1147,71	EUR	4 590 848	3,7%
Axactor ASA FRN 2027-09-07	6000000	104,47	NOK	6 268 125	5,0%
LUMINOR 7.375 PERP CORP	600000	1215,15	EUR	7 290 912	5,8%
PHOENIX GRP HLD PLC 8.5 PERP CORP	400000	1051,93	USD	4 207 719	3,4%
RAFFEISEN BANK INTL 4.5 PERP CORP	200000	1159,65	EUR	2 319 294	1,9%
UBS GROUP AG 7.125 PERP CORP	200000	1003,33	USD	2 006 650	1,6%
Avanzia Bank SA Float PERP	7200000	100,5	NOK	7 236 125	5,8%
CAIXABANK SA 6.25 PERP CORP	400000	1213,91	EUR	4 855 620	3,9%
<b>Räntebärande instrument</b>				<b>120 311 849</b>	<b>96,0%</b>
<b>Summa Kategori 1</b>				<b>120 311 849</b>	<b>96,0%</b>
<b>Kategori 7</b>					
FX FWD #22 2025-10-10 NOK +14m	14301910	0,99	NOK	14 125 689	11,5%
FX FWD #22 2025-10-10 EUR -1.1m	-1181000	0,99	EUR	- 13 945 784	-11,3%
FX FWD #97 2025-10-10 NOK +9.9m	9943776	0,99	NOK	9 821 254	8,0%
FX FWD #97 2025-10-10 EUR -816k	-816000	0,99	EUR	- 9 635 698	-7,8%
FX FWD #99 2025-10-10 NOK +6.6m	6601720	0,99	NOK	6 520 377	5,3%
FX FWD #99 2025-10-10 USD -604k	-604000	0,99	USD	- 6 013 685	-4,9%
FX FWD #101 2025-10-10 NOK +2.6m	2651070	0,99	NOK	2 618 405	2,1%
FX FWD #101 2025-10-10 GBP -190k	-190000	0,99	GBP	- 2 599 301	-2,1%
FX FWD #4110 2025-10-10 NOK +2.1m	2182004	0,99	NOK	2 155 118	1,7%
FX FWD #4110 2025-10-10 USD -202k	-202000	0,99	USD	- 2 011 199	-1,6%
FX FWD #4171 2025-10-10 NOK +2.3m	2346240	0,99	NOK	2 317 331	1,9%
FX FWD #4171 2025-10-10 EUR -192k	-192000	0,99	EUR	- 2 267 223	-1,8%
FX FWD #4439 2025-10-10 NOK +4.7m	4743200	0,99	NOK	4 684 757	3,8%
FX FWD #4439 2025-10-10 EUR -392k	-392000	0,99	EUR	- 4 628 914	-3,8%
FX FWD #4441 2025-10-10 NOK +2m	2038659	0,99	NOK	2 013 540	1,6%
FX FWD #4441 2025-10-10 USD -193k	-193000	0,99	USD	- 1 921 591	-1,6%
FX FWD #4443 2025-10-10 NOK +2.7m	2701131,5	0,99	NOK	2 667 850	2,2%

FX FWD #4443 2025-10-10 GBP -193k	-193000	0,99	GBP	- 2 640 343	-2,1%
FX FWD #4557 2025-10-10 NOK +2.3m	2354600	0,99	NOK	2 325 588	1,9%
FX FWD #4557 2025-10-10 EUR -193k	-193000	0,99	EUR	- 2 279 032	-1,8%
FX FWD #4727 2025-10-10 NOK +1.8m	1815152,5	0,99	NOK	1 792 787	1,5%
FX FWD #4727 2025-10-10 USD -175k	-175000	0,99	USD	- 1 742 376	-1,4%
FX FWD #5216 2025-10-10 NOK +2.1m	2124312,5	0,99	NOK	2 098 138	1,7%
FX FWD #5216 2025-10-10 USD -205k	-205000	0,99	USD	- 2 041 069	-1,7%
FX FWD #6034 2025-10-10 NOK +2.4m	2450734	0,99	NOK	2 420 537	2,0%
FX FWD #6034 2025-10-10 EUR -209k	-209000	0,99	EUR	- 2 467 967	-2,0%
FX FWD #6106 2025-10-10 NOK +2.3m	2395015	0,99	NOK	2 365 505	1,9%
FX FWD #6106 2025-10-10 EUR -205k	-205000	0,99	EUR	- 2 420 733	-2,0%
FX FWD #6732 2025-10-10 NOK +2.1m	2103120	0,99	NOK	2 077 206	1,7%
FX FWD #6732 2025-10-10 USD -207k	-207000	0,99	USD	- 2 060 981	-1,7%
FX FWD #7020 2025-10-10 NOK +13m	13958400	0,99	NOK	13 786 412	11,2%
FX FWD #7020 2025-10-10 EUR -1.2m	-1200000	0,99	EUR	- 14 170 145	-11,5%
FX FWD #7022 2025-10-10 NOK +2.1m	2188188	0,99	NOK	2 161 226	1,8%
FX FWD #7022 2025-10-10 USD -216k	-216000	0,99	USD	- 2 150 589	-1,7%
FX FWD #7115 2025-10-10 NOK +6.3m	6334894,5	0,99	NOK	6 256 839	5,1%
FX FWD #7115 2025-10-10 USD -627k	-627000	0,99	USD	- 6 242 683	-5,1%
FX FWD #7117 2025-10-10 NOK +2.3m	2319200	0,99	NOK	2 290 624	1,9%
FX FWD #7117 2025-10-10 EUR -200k	-200000	0,99	EUR	- 2 361 691	-1,9%
FX FWD #7839 2025-10-10 NOK +3.2m	3295006	0,99	NOK	3 254 407	2,6%
FX FWD #7839 2025-10-10 EUR -286k	-286000	0,99	EUR	- 3 377 218	-2,7%
FX FWD #8337 2025-10-10 NOK +2.1m	2172027	0,99	NOK	2 145 264	1,7%
FX FWD #8337 2025-10-10 EUR -183k	-183000	0,99	EUR	- 2 160 947	-1,8%
FX FWD #8339 2025-10-10 NOK +4m	4031600	0,99	NOK	3 981 925	3,2%
FX FWD #8339 2025-10-10 USD -400k	-400000	0,99	USD	- 3 982 573	-3,2%
FX FWD #8442 2025-10-10 NOK +2.6m	2610190	0,99	NOK	2 578 128	2,1%
FX FWD #8442 2025-10-10 EUR -220k	-220000	0,99	EUR	- 2 597 894	-2,1%
FX FWD #8444 2025-10-10 NOK +4.2m	4225200	0,99	NOK	4 173 300	3,4%
FX FWD #8444 2025-10-10 USD -420k	-420000	0,99	USD	- 4 181 683	-3,4%
<b>Utländsk valuta</b>				<b>730 888</b>	<b>0,6%</b>
<b>Summa Kategori 7</b>				<b>730 888</b>	<b>0,6%</b>
<b>Summa överlåtbara värdepapper</b>				<b>120 311 849</b>	<b>96,0%</b>
<b>Summa övriga-derivatinstrument</b>				<b>730 888</b>	<b>0,6%</b>
<b>Summa värdepapper</b>				<b>121 042 737</b>	<b>96,6%</b>
<b>Bankmedel</b>					
Netto kassa/övriga tillgångar/skulder				4 221 586	3,4%
<b>Summa bankmedel</b>				<b>4 221 586</b>	<b>3,4%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>				<b>125 264 323</b>	<b>100,0%</b>

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 aktieföretag 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](http://www.fcgfonder.se)

Adress: Östermalmstorg 1, 5 tr., SE-114 42 Stockholm Sverige

E-mail: [fondadmin@fcgfonder.se](mailto:fondadmin@fcgfonder.se)

Telefon: +46 8 41 07 59 10 (växel)

Klagomålsansvarig: Johan Schagerström (VD)

## Styrelseledamöter

- Tove Bångstad (Styrelseordförande)
- Jimmi Brink (Ledamot)
- Mari Thjomøe (Ledamot)
- Rikard Edvardsson (Ledamot)

## Ledande befattningshavare

- Johan Schagerström, verkställande direktör
- Mikael Olausson, ansvarig för Outsourcing
- Tom Michels, vice verkställande direktör & ansvarig för Förvaltningsfunktionen
- Erica Laestander, ansvarig för Riskhanteringsfunktionen
- Veronica Sommerfeld, ansvarig för Regelefterlevnadsfunktionen

## Revisor

Bolagets revisor är Peter Nilsson, auktoriserad revisor, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm.

## 1.2 ERSÄTTNINGSPOLICY

Bolaget lämnar som regel inte rörlig ersättning. Bolaget har dock antagit en Ersättningspolicy som reglerar hur anställda och andra relevanta personer har möjlighet att erhålla rörliga ersättning. Rörlig ersättning utvärderas utifrån en anställdas 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 anställdas 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 Ersättningspolicyen finns på webbsidan [www.fcgfonder.se](http://www.fcgfonder.se) under "om oss/legal information", och en papperskopia av policyen 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](http://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 Policyen anger hur Årlig redovisning av rösningar sker.

