

Halvårsredogörelse 2026

Specialfond

Pensum Select

Fondbolag

Fonden förvaltas av FCG Fonder AB, organisationsnummer 556939-1617, ("Bolaget"), som är ett aktiebolag, bildat år 2014, med säte i Stockholm. Bolaget står under tillsyn av Finansinspektionen.

Förvaltarbolag

Genom förvaltningsavtal mellan Bolaget och Pensum Asset Management AS, sköts förvaltningen av Pensum Asset Management AS.

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 förvaltat aktiefond som till minst 50 procent av fondens värde investerar i bolag på den nordiska marknaden. Fondens målsättning är att över tid generera en avkastning som överstiger avkastningen för fondens jämförelseindex. Fondens jämförelseindex är OMX Nordic 40 (OMXN40). Fondens medel får placeras i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument och på konto hos kreditinstitut. Fonden får dessutom placera maximalt 50 procent av fondens medel i fondandelar. I fonden får även ingå de likvida medel som behövs för fondens förvaltning. Fonden är en specialfond vilket innebär att den har friare placeringsregler än en värdepappersfond. Information om specifika undantag finns i fondbestämmelserna. Fondens avkastning bestäms av hur de underliggande tillgångar som fonden placerar i ökar eller minskar i värde under innehavsperioden. Teckning och inlösen i fonden kan normalt ske per den sista bankddagen varje månad.

Fondens utveckling

De globala finansmarknaderna har haft en något orolig inledning på 2026, präglad av krigshandlingar i Mellanöstern, säkerhetspolitiska meningsskiljaktigheter inom Natos försvarssamarbete, handelskonflikter och fortsatt hög inflation som tvingar centralbankerna att höja styrräntorna. Den ekonomiska tillväxten har försvagats något jämfört med föregående år, men trots detta har både aktie- och räntemarknaderna utvecklats positivt, till stor del tack vare en stark tillväxt i företagens vinster. Inte minst har leverantörsindustrin kopplad till artificiell intelligens varit en viktig drivkraft bakom denna vinsttillväxt. Fondens förvaltade kapital har varit stabilt och ökat från 734 MNOK till 785 MNOK. Fondens jämförelseindex, OMX Nordic 40, steg med 2,7 %, där den norska aktiemarknaden bidrog positivt (+13,0 %), framför allt till följd av uppgången inom energi- och försvarssektorn, medan danska aktier (-2,9 %) utvecklades svagast.

Pensum Select steg med 5,28 %. De viktigaste bidragsgivarna till avkastningen var Investor AB, som steg med 15,1 % och bidrog med 4,0 procentenheter till fondens avkastning, Svenska Handelsbanken, som steg med 13,9 % och bidrog med 2,8 procentenheter, följt av Nordea, som steg med 5,2 % och bidrog med 0,9 procentenheter. Dessa tre aktier är även fondens tre största positioner och bidrog tillsammans med 7,7 procentenheter till avkastningen, det vill säga mer än fondens totala avkastning under halvåret.

De tre svagaste positionerna var Scandic Hotels, som föll med 12,1 % och bidrog negativt med 1,1 procentenheter till fondens avkastning, följt av Lea Bank, som föll med 22,7 % och bidrog med -0,6 procentenheter. Den tredje svagaste aktien var Knowit, som föll med 36,6 % och bidrog med -0,2 procentenheter till fondens avkastning.

Förvaltaren är mycket nöjd med att de största positionerna, som vi betraktar som de mest stabila, utvecklades bäst, men är naturligtvis något besviken över utvecklingen i de mindre och något mer spekulativa positionerna.

Under hela det första halvåret har vi haft en koncentrerad portfölj med åtta till tio aktier, där vi gärna har utnyttjat kurssvaghet i samband med kvartalsrapporteringar för att öka innehaven i aktier som vi anser har straffats oproportionerligt hårt. I maj tog vi in två nya positioner, DNB och Sampo. Vi ser inte framför oss någon större utökning av portföljen framöver, men håller möjligheten öppen för vissa förändringar bland

innehaven. Fonden har haft en tydlig exponering mot investment- och finansbolag, vilket vi även framöver förväntar oss kommer att utgöra huvuddelen av fonden.

I likhet med det första halvåret förväntar vi oss att valutor kommer att spela en viktig roll framöver och potentiellt kan stå för en betydande del av avkastningen, såväl positivt som negativt. Under det första halvåret stärktes den norska kronan med 6,8 % mot den svenska kronan och med 4,5 % mot euron, vilket därmed bidrog tydligt negativt till avkastningen. En eventuell omsvängning, exempelvis genom en försvagning av den norska kronan i samband med lägre oljepriser till följd av minskad geopolitisk oro, kan bidra positivt till avkastningen under det andra halvåret. En annan faktor som kommer att vara betydelsefull för fondens utveckling under det andra halvåret är ränteutvecklingen på våra nordiska huvudmarknader, med tanke på vår stora exponering mot finanssektorn. I augusti är förväntningarna på räntemarknaden att styrräntorna i Sverige, Norge och euroområdet kommer att höjas en till två gånger med 0,25 procentenheter på respektive marknad. Utöver ovan nämnda specifika faktorer vill vi lyfta fram generell global marknadsoro, geopolitiska händelser och höstens mellanårsval i USA som de potentiellt viktigaste riskerna för utvecklingen under det andra halvåret.

Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex består av OMX Nordic 40 (OMXN40). Indexet består av de 40 största och mest omsatta bolagen som handlas på de nordiska börserna. Jämförelseindexet är relevant då det speglar fondens placerings-universum såsom det är beskrivet i fondens placeringsinriktning. Eftersom fonden är aktivt förvaltat 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.

Derivatinstrument

Fonden får inte placera i derivatinstrument. Fonden har därmed inte heller möjlighet att placera i sådana derivatinstrument som anges i 5 kap. 12 § andra stycket LVF (så kallade OTC-derivat). Fonden har möjlighet att till en betydande del placera fondens medel i andra fonder och fondföretag.

Transaktioner för värdepappersfinansiering och totalavkastningsswappar

Utlåning av värdepapper

Fonden har möjlighet att låna ut överlåtbara värdepapper i en omfattning som motsvarar 50 procent av fondens värde. Utlåning av värdepapper innebär en möjlighet att skapa extra avkastning till andelsägarna i fonden. Fonden kommer ge värdepapperslån mot betryggande säkerhet och på för branschen sedvanliga villkor vilket begränsar risken för andelsägarna i fonden.

Säkerheter och intäkter/kostnader

Fonden använder inte säkerheter.

Inlåning av värdepapper

Fonden använder inte inlåning.

Totalavkastningsswappar

Fonden använder inte totalavkastningsswappar i förvaltningen.

Väsentliga risker i fonden

Fonden är en aktivt förvaltnad aktiefond som till minst 50 procent av fondens värde investerar i bolag på den nordiska marknaden. Placeringar i aktier är alltid förenat med marknadsrisk i form av aktiekursrisk. Aktiemarknaderna kan svänga kraftigt i värde vilket kan resultera i en hög volatilitet i fondens värde. Fonden har möjlighet till en hög exponering mot en enskild emittent eller emittenter inom samma företagsgrupp (upp till 35 procent) vilket ökar marknadsrisken. Fonden kommer till minst 50 procent av fondens värde att investera i aktier noterade på den nordiska marknaden och i en mer koncentrerad portfölj. Detta gör fonden utsatt för större risk (koncentrationsrisk), jämfört med fonder som sprider riskerna genom att placera mer diversifierat. En hög koncentrationsrisk kan innebära både högre volatilitet i fonden och ökad risk för förlust. Fonden hanterar riskerna genom att investera i olika emittenter och fonden ska vid varje tidpunkt innehå överlåtbara värdepapper utgivna av minst 8 olika emittenter, varav ingen ingår i samma företagsgrupp. 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. Valutakursförändringar påverkar fondens nettoförmögenhet uttryckt i fondens basvaluta, om fonden har innehav i annan valuta.

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. Eftersom fonden har möjlighet att placera en betydande del av fondens medel i andra fonder kan avgifter avseende underliggande fonder komma att belasta fonden. Förvaltningsavgifter i underliggande fonder får inte överstiga 2 procent i fast förvaltningsavgift och 20 procent i resultatbaserad avgift. Verkliga avgifter är normalt lägre än ovanstående maxgräns och framgår av den underliggande fondens faktablad och årsberättelse. I de fall Bolaget får returprovisioner eller andra rabatter från underliggande fonder tillfaller dessa i sin helhet fonden.

Andelsklass		Gällande fasta avgift %	Resultatbaserad avgift %
A		0,27	None

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. Fonden är en aktivt förvaltnad aktiefond som till minst 50 procent av fondens värde investerar i bolag på den nordiska marknaden. Eftersom fonden är aktivt förvaltnad förväntas avkastningen att över tid att avvika från fondens jämförelseindex och den aktiva risken kommer att vara olika

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

Hållbarhetsinformation

Fonden har för året rapporterats som en artikel 6-fond. Hållbarhetsrisker har integrerats i investeringsbesluten, utan att fonden har främjat miljörelaterade eller sociala egenskaper eller hade hållbara investeringar som mål. Fonden är en aktiefond. De hållbarhetsrisker som fonden under året har exponerats mot är således kopplade till enskilda portföljbolags 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 året genom att vissa branscher och sektorer som förvaltaren bedömde ha en hög exponering mot hållbarhetsrisker, exkluderades. Hållbarhetsrisker har under året beaktats och följts upp i syfte att mäta nivå och variation över tid. EU-taxonomin är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Denna fonds underliggande investeringar beaktade inte EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter under året.

Fondfakta

Pensum Select		
Belopp i NOK		
Balansräkning		
	2026-06-30	2025-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	727 808 947	648 851 038
Summa placeringar med positivt MV	727 808 947	648 851 038
Bankmedel och övriga likvida medel	57 835 596	95 813 789
Övriga tillgångar (Not 3)	0	109
Summa tillgångar	785 644 542	744 664 936
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (Not 4)	-178 794	-171 509
Summa skulder	-178 794	-171 509
Fondförmögenhet	785 465 748	744 493 427

Förändring av fondförmögenhet	2 026	2 025
Fondförmögenhet vid årets början	744 493 427	0
Andelsutgivning	1 604 000	660 451 349
Andelsinlösen	0	0
Resultat enligt resultaträkning	39 368 320	84 042 079
Fondförmögenhet vid årets slut	785 465 748	744 493 427
Not 3. Övriga tillgångar	2026-06-30	2025-12-31
Fondlikvidfordran	0	109
Summa Övriga tillgångar	0	109
Not 4. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2026-06-30	2025-12-31
Förvaltningsarvode	-178 794	-171 509
Summa Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-178 794	-171 509

Innehav	Antal	Marknadsvärde NOK	Andel av fonden
Kategori 1			
Carlsberg A/S	29000	37 587 793	4,8%
Dagligvaror		37 587 793	4,8%
Investor AB (B)	500000	205 424 576	26,2%
Svenska Handelsbanken AB	1025000	149 178 404	19,0%
DnB ASA	15700	4 626 790	0,6%
Nordea Bank	700000	131 205 348	16,7%
Sampo Oyj	46000	4 782 594	0,6%
Lea Bank AB	981554	12 462 270	1,6%
Finans		507 679 982	64,6%
Securitas AB (B)	685000	111 300 265	14,2%
Industri		111 300 265	14,2%
KNOW IT AB	37388	3 006 914	0,4%
Informationsteknik		3 006 914	0,4%
Scandic Hotels Group AB	740783	68 233 992	8,7%
Sällanköpsvaror		68 233 992	8,7%
Summa Kategori 1		727 808 947	92,7%
Summa överlåtbara värdepapper		727 808 947	92,7%
Summa värdepapper		727 808 947	92,7%
Bankmedel			
Netto kassa/övriga tillgångar/skulder		57 656 801	7,3%
Summa bankmedel		57 656 801	7,3%
Fondförmögenhet		785 465 748	100,0%
Nyckeltal	2026	2025	
Fondens utveckling			
Fondförmögenhet, tkr	785 466	744 493	
Antal utelöpande fondandelar, tst	6 618 141	6 604	
Andelsvärde, kr	118,68	112,73	
Fondens totalavkastning, %	5,28	12,73	
Jämförelseindex			
Jmf avkastning, %	3,09	10,29	

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

BOLAGSFAKTA

FCG Fonder AB (Bolaget), organisationsnummer 556939-1617, är ett aktiebolag med ett aktiekapital på 50 000 SEK. Bolaget bildades år 2014 och har sitt säte i Stockholm. Bolaget står under tillsyn av Finansinspektionen och har sedan den 12 juni 2014 tillstånd att bedriva fondverksamhet enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder och att förvalta alternativa investeringsfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Hemsida: www.fcgfonder.se

Adress: Östermalmstorg 1, 114 42 Stockholm

E-mail: fondadmin@fcgfonder.se

Telefon: +46 (0)8 19 18 13

Klagomålsansvarig: Johan Schagerström (VD)

Styrelseledamöter

- Tove Bångstad (Styrelseordförande)
- André Jäger (Ledamot)
- Mari Thjømøe (Ledamot)
- Alva DeVoy (Ledamot)

Ledande befattningshavare

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

Revisor

Alf-förvaltarens revisor är Peter Nilsson, auktoriserad revisor, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm.

ERSÄTTNINGSPOLICY

Bolaget lämnar som regel inte rörlig ersättning. Bolaget har dock antagit en Ersättningspolicy som reglerar hur anställda och andra relevanta personer har möjlighet att erhålla rörliga ersättning. Rörlig ersättning utvärderas utifrån en anställds prestation i förhållande både till kvantitativa och kvalitativa mål, och ska justeras för den risk som den anställdes beteende gett upphov till. Ersättningar beslutas i huvudsak av styrelsen men kan för vissa kategorier anställda beslutas av verkställande direktör. En anställds 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 under "om oss/legal information", och en papperskopia av policyen kan på begäran fås kostnadsfritt av Bolaget.

REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Fondens tillgångar värderas till gällande marknadsvärde, varmed avses senaste betalkurs eller, om sådan inte finns, senaste köpkurs. Om enligt Fondbolagets mening sådana kurser inte är representativa eller om sådana kurser saknas, vilket främst är fallet beträffande överlåtbara värdepapper som avses i 5 kap 5 § LVF, fastställs ett marknadsvärde på objektiva grunder efter en särskild värdering. Till grund för den särskilda värderingen läggs exempelvis marknadspriser från en icke reglerad marknad, oberoende mäklare, andra externa oberoende källor, annat noterat finansiellt instrument, index, anskaffningsvärdet eller bolagshändelser med påverkan på marknadsvärdet. Fondandelens värde beräknas av Fondbolaget varje bankdag. OTC-derivat värderas enligt erkända värderingsmodeller såsom Black & Scholes, Black 76 eller liknande värderingsmodeller och med utgångspunkt från underliggande tillgångar. Värdet av en fondandel i en andelsklass i fonden utgörs av andelsklassens värde delat med antalet utestående andelar i den aktuella andelsklassen. Halvårsredogörelsen har upprättats enligt ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF") samt följer Fondbolagets Förenings rekommendationer.

BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER

När du öppnar ett fondkonto och köper andelar i fonder hos Bolaget eller ett ombud till Bolaget så kommer dina personuppgifter att behandlas i samband med detta. Behandlingen avser förberedelse och administration av den berörda tjänsten, och därtill kan uppgifterna utgöra underlag för marknads- och kundanalyser, affärsuppföljning samt affärs- och metodutveckling. De kan också användas för att skicka information till dig som andelsinnehavare och i marknadsföringssyfte.

Behandlingen kan även ske hos Bolagets uppdragstagare och andra företag inom Advisense-koncernen där dessa samarbetar kring tjänster. All behandling sker i enlighet med sekretess- och skyddsbestämmelser i lagar och regler. Om du vill veta mer om Bolagets behandling, och dina rättigheter att bland annat få ändra, radera eller begära ut dina personuppgifter, så hittar du Bolagets Dataskyddspolicy på Bolagets hemsida www.fcgfonder.se under "om oss/legal information".

PRINCIPER FÖR AKTIEÄGARENGAGEMANG

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

