

Halvårsredogörelse 2026

Värdepappersfond

Pensum Kairos

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 global aktiefond. Fonden investerar i bolag som bedöms gynnas av långsiktiga strukturella trender i den globala ekonomin. Fondens målsättning är att över tid generera en avkastning som överstiger avkastningen för fondens jämförelseindex. Fondens jämförelseindex är ett MSCI ACWI NR Index (USD, omräknat till NOK). Fondens medel får placeras i överlåtbara värdepapper, fondandelar (inkl. ETF:er), penningmarknadsinstrument och på konto hos kreditinstitut. I fonden får även ingå de likvida medel som behövs för fondens förvaltning. Minst 90 procent av fondens värde ska vara placerat i aktier och aktierelaterade finansiella instrument. Upp till 10 procent av fondens värde får placeras i fondandelar (inkl. ETF:er). Teckning och inlösen av andelar kan normalt ske varje svensk bankdag. Fondens avkastning bestäms av hur de tillgångar som fonden placerar i ökar eller minskar under innehavsperioden.

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. Pensum Kairos startade den 15 april 2026. Förvaltad kapital uppgick till 299 MNOK vid halvårsskiftet. Mätt i norska kronor steg fondens jämförelseindex, MSCI ACWI, med 12,0 % under perioden 15 april till 31 juni. På sektornivå utmärkte sig informationsteknologi med en uppgång på 30,0 %, följt av banker med 9,3 % och hälsovård med 8,9 %. Efter en stark utveckling vid utbrottet av konflikterna i Mellanöstern i mars föll energisektorn tillbaka under det andra kvartalet och avslutade perioden 15 april till 31 juni med en nedgång på 3,2 %. Även telekom utvecklades svagt med en nedgång på 5,9 %.

Pensum Kairos steg med 11,03 % respektive 11,14 % för andelsklass A respektive D. De viktigaste bidragsgivarna till avkastningen var Micron Technology, som steg med 160 % och bidrog med 4,4 procentenheter till fondens avkastning, följt av Twist Biosciences med en uppgång på 88 % och ett avkastningsbidrag på 1,6 procentenheter samt Illumina med en uppgång på 42 % och ett bidrag på 1,2 procentenheter. Detta illustrerar fondens utveckling som helhet, där avkastningen främst skapades inom temana bioteknologi och artificiell intelligens.

Bland aktierna med svagast utveckling var bilden mer blandad, där framför allt gruvaktier utvecklades svagt tillsammans med försvarsaktier. Vi har minskat exponeringen mot, eller helt sålt av, dessa teman. Svagast utvecklades Alamos Gold, som föll med 35 % och bidrog med -1,0 procentenheter till fondens avkastning, följt av IonQ (kvantdatorer) med en nedgång på 21 % och ett bidrag på -0,5 procentenheter samt Albemarle med en nedgång på 25 % och ett bidrag på -0,5 procentenheter.

Fondens förvaltningsstrategi, med fokus på teman och sektorer, fungerade väl operativt, men det var nödvändigt att genomföra flera förändringar under kvartalet. Ökad tilltro till en fredslösning i

Mellanöstern och möjligen även i Ukraina ledde till att exponeringen mot försvarsaktier minskades kraftigt under kvartalet. Till följd av svagt momentum sålde vi slutligen hela exponeringen mot temat. Även gruvsektorn utvecklades svagt inom flera underteman, däribland guld, silver, sällsynta jordartsmetaller, koppar och litium. Det är svårare att med säkerhet bedöma orsakerna till den svaga utvecklingen inom denna sektor, eftersom de underliggande drivkrafterna fortfarande finns kvar. I linje med fondens strategi minskade vi därför exponeringen mot sektorn/temat. Vi använde delar av kapitalet till att öka exponeringen mot hälsovård och finans, samtidigt som vi öppnade nya positioner kopplade till en förväntad lösning i Mellanöstern. Vi köpte då flygbolag som gynnas av lägre priser på flygbränsle, kryssningsbolag och resebolag. Om räntorna börjar sjunka förväntas även bolag med exponering mot bostadsbyggande och underhåll utvecklas väl, vilket vi också tog positioner inom mot slutet av kvartalet.

Relativt höga värderingar, både på aktiemarknaderna generellt och i fonden, som fokuserar på trender, teman och momentum, utgör en fortsatt risk. Värderingarna förefaller dock ha gott stöd av den mycket starka vinsttillväxten under det första halvåret 2026. Därutöver är riskerna i stor utsträckning kopplade till internationella geopolitiska förhållanden samt val, bland annat i USA under hösten 2026.

Jämförelseindex

MSCI ACWI NR Index (USD, omräknat till NOK) — globalt aktieindex för stora och medelstora bolag på utvecklade marknader och tillväxtmarknader. Administreras av MSCI (ESMA:s register enl. art. 36 BMR). Används endast i jämförande syfte (t.ex. aktiv risk); fonden ska inte följa indexet.

Derivatinstrument

Fonden har inte möjlighet att använda derivatinstrument.

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 (värdepap-perslån) 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.

Säkerheter och intäkter/kostnader

None

Inlåning av värdepapper

None

Totalavkastningsswappar

Fonden använder inte totalavkastningsswappar.

Väsentliga risker i fonden

Fonden är en aktivt förvaltat aktiefond som till minst 90 procent av fondens värde placeras i aktier och aktierelaterade överlåtbara värdepapper på den globala 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.

Avgifter

Ur samtliga andelsklasser kan en resultatbaserad avgift utgå om högst 20 procent av den del av avkastningen för andelsklassen som överstiger andelsklassens tröskelvärde.

Tröskelvärdet för andelsklasserna är enligt följande:

- För andelsklasserna som handlas i NOK är tröskelvärdet MSCI ACWI NR Index (USD, omräknat till NOK).
- För andelsklasserna som handlas i SEK är tröskelvärdet MSCI ACWI NR Index (USD, omräknat till SEK).
- För andelsklasserna som handlas i EUR är tröskelvärdet MSCI ACWI NR Index (USD, omräknat till EUR).

Om värdeutvecklingen för andelsklassen är negativ, men ändå överstiger tröskelvärdet kan resultatbaserad avgift tas ut. Vid beräkningen av den resultatbaserade avgiften tillämpas den s.k. high watermark-principen, som innebär att resultatbaserad avgift endast får tas ut en gång på samma överavkastning i förhållande till tröskelvärdet. Om andelsklassen en dag uppnår en värde-utveckling 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 som investerar efter att en andelsklass erhållit negativ avkastning behöver inte betala resultat-baserad avgift förrän andelsklassen som helhet återtagit den negativa avkastningen. Om en andelsägare löser in sina fondandelar när andelsägaren har en ackumulerad underavkastning tillgodo återbetalas inte eventuellt tidigare erlagd resultatbaserad avgift.

Andelsklass		Gällande fasta avgift %	Resultatbaserad avgift %
A		1,25	20
B		1,25	20
C		1,25	20
D		0,75	20
E		0,75	20
F		0,75	20

Fondens aktivitetsgrad

Mäts med aktiv risk mot jämförelseindex (MSCI ACWI NR). Aktivt förvaltnad — avkastningen förväntas avvika från index och aktiv risk varierar år till

år. Fonden startade 2026; ingen uppmätt aktiv risk ännu (redovisas efter två års verksamhet).

Hållbarhetsinformation

Fonden har under 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.

Fondfakta

Pensum Kairos	
Belopp i NOK	
Balansräkning	
2026-06-30	
Tillgångar	
Överlåtbara värdepapper	272 063 402
Summa placeringar med positivt MV	272 063 402
Bankmedel och övriga likvida medel	34 004 698
Övriga tillgångar (Not 4)	4 668 097
Summa tillgångar	310 736 198
Skulder	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (Not 5)	-226 830
Övriga skulder (Not 6)	-11 428 970
Summa skulder	-11 655 799
Fondförmögenhet	299 080 398
Förändring av fondförmögenhet	2 026
Fondförmögenhet vid årets början	0
Andelsutgivning	276 780 404
Pensum Kairos A	175 311 025
Pensum Kairos D	101 469 379
Andelsinlösen	-1 719 057
Pensum Kairos A	-673 796
Pensum Kairos D	-1 045 261
Resultat enligt resultaträkning	24 019 051
Fondförmögenhet vid årets slut	299 080 398
Not 4. Övriga tillgångar	2026-06-30
Fondlikvidfordran	4 668 097
Summa Övriga tillgångar	4 668 097
Not 5. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2026-06-30
Förvaltningsarvode	-226 830
Summa Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-226 830
Not 6. Övriga skulder	2026-06-30
Fondlikvidskuld	-11 428 970
Summa Övriga skulder	-11 428 970

<i>Innehav</i>	<i>Antal</i>	<i>Marknadsvärde NOK</i>	<i>Andel av fonden</i>
Kategori 1			
Cameco Corp	5000	5 041 020	1,7%
Baker Hughes Co	8601	4 724 835	1,6%
TORM PLC	20000	5 101 019	1,7%
Scorpio Tankers Inc	7120	4 880 982	1,6%
Energi		19 747 857	6,6%
Citigroup Inc	4000	5 541 262	1,9%
UniCredit SpA	7750	6 858 714	2,3%
American Express Co	2000	6 695 955	2,2%
Nordea Bank (FI)	29807	5 595 353	1,9%
Goldman Sachs Group Inc/The	700	7 007 335	2,3%
Morgan Stanley	3250	6 724 461	2,2%
Finans		38 423 081	12,8%
Eli Lilly & Co	600	7 123 131	2,4%
Jazz Pharmaceuticals PLC	2500	5 962 766	2,0%
10X Genomics Inc	18000	6 830 765	2,3%
Twist Bioscience Corp	7500	7 637 249	2,6%
Illumina Inc	4004	6 968 379	2,3%
Revolution Medicines Inc	4000	7 414 744	2,5%
Traverse Therapeutics Inc	10000	5 623 019	1,9%
Hälsovård		47 560 052	15,9%
ABB Ltd	5709	6 109 294	2,0%
Vinci SA	4500	6 503 461	2,2%
Caterpillar Inc	683	7 199 035	2,4%
Schneider Electric SE	2000	6 454 835	2,2%
Johnson Controls International	4500	6 507 845	2,2%
Kurita Water Industries Ltd	10458	5 826 558	1,9%
Southwest Airlines Co	11000	5 598 472	1,9%
Nordex SE	10000	5 224 481	1,7%
Bloom Energy Corp	2000	5 992 212	2,0%
Delta Air Lines Inc	7920	7 342 164	2,5%
Lennox International Inc	1000	5 671 024	1,9%
Industri		68 429 380	22,9%
Nokia Oyj	50000	6 533 428	2,2%
TW Semiconductor Manufactu	1418	6 702 827	2,2%
ASML Holding NV	364	7 085 726	2,4%
NVIDIA Corp	3500	6 931 675	2,3%
Micron Technology Inc	610	6 969 306	2,3%
Teradyne Inc	1477	7 073 380	2,4%
IonQ Inc	10000	5 271 642	1,8%
NetScout Systems Inc	10695	4 610 136	1,5%
Informationsteknik		51 178 119	17,1%
NextEra Energy Inc	5000	4 343 710	1,5%
Iberdrola SA	23000	5 680 435	1,9%
Acciona SA	1849	5 796 039	1,9%
Cia de Saneamento Basico do Es	79148	4 528 064	1,5%
Kraftförsörjning		20 348 248	6,8%
Albemarle Corp	2500	3 341 297	1,1%
Lynas Rare Earths Ltd	23719	2 934 682	1,0%
Material		6 275 978	2,1%
Booking Holdings Inc	3500	6 174 730	2,1%
Royal Caribbean Cruises Ltd	2180	6 851 505	2,3%
Sällanköpsvaror		13 026 235	4,4%
Alphabet Inc (A)	2000	7 074 452	2,4%
Telekomoperatörer		7 074 452	2,4%
Summa Kategori 1		272 063 402	91,0%
Summa överlåtbara värdepapper		272 063 402	91,0%
Summa värdepapper		272 063 402	91,0%

Bankmedel		
Netto kassa/övriga tillgångar/skulder	27 016 996	9,0%
Summa bankmedel	27 016 996	9,0%
Fondförmögenhet	299 080 399	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

Nyckeltal	2026
Fondens utveckling	
Fondförmögenhet, tkr	299 080
Andelsklass A:	191 144
Andelsklass D:	107 937
Antal utelöpande fondandelar, tst	
Andelsklass A:	1 722
Andelsklass D:	971
Andelsvärde, kr	
Andelsklass A:	111,03
Andelsklass D:	111,14
Fondens totalavkastning, %	
Andelsklass A:	11,03
Andelsklass D:	11,14
Jämförelseindex	
Jmf avkastning, %	9,36

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

Bolagets 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 (2004:46) om värdepappersfonder ("LVF"), samt följer Fondbolagets Föreningsrekommendationer.

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.

