

Årsberättelse 2024

för specialfonden

Pensum Global Opportunities

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 aktieinriktad hedgefond. Fondens syfte är att uppnå en exponering mot bolag på den globala marknaden. Detta uppnås genom placeringar i aktier, aktierelaterade överlåtbara värdepapper, aktierelaterade derivatinstrument och, när det anses lämpligt, räntebärande värdepapper. Investeringarna kan bestå av såväl långa som korta positioner och fondens utveckling förväntas därför inte korrelera med utvecklingen på aktiemarknaden. Fondens investeringar sprids över olika tillgångsslag och över olika geografiska marknader samt finansiella instrument för att erhålla en god diversifiering samt riskspridning.

Fondens målsättning är att med en varierande aktiemarknadsexponering varje 36 månaders rullande tidsperiod generera en positiv avkastning som är högre än den riskfria räntan oavsett utvecklingen på aktiemarknaden. Fondens jämförelseindex är därför NIBOR 3M (Norwegian Interbank Offered Rate 3 mån) + 2 procent.

Placeringar sker i huvudsakligen i aktier, aktierelaterade överlåtbara värdepapper och derivatinstrument, och består av såväl långa som korta positioner utifrån en bedömning av bolagens avkastningspotential. Fonden har inga

placeringsbegränsningar avseende geografiska områden utan ska som helhet betraktas som en global fond.

Fondens medel kan även placeras i räntebärande värdepapper, i form av företagsobligationer, penningmarknadsinstrument och statsobligationer. Placeringar i företagsobligationer och penningmarknadsinstrument görs vid tillfällen när det bedöms att detta är mer fördelaktigt ur avkastnings- eller risksynpunkt än vad en placering i aktier eller aktierelaterade värdepapper i samma bolag skulle vara.

Fonden är en specialfond vilket innebär att den avviker från vad som gäller för en värdepappersfond avseende vissa placeringsbegränsningar. Undantagen från LVF framgår av fondbestämmelserna.

Fonden får placera sina medel i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, inklusive s.k. OTC-derivat, samt på konto hos kreditinstitut. Fonden har också möjlighet att investera i onoterade överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument. Fonden får dessutom placera upp till 100 procent av fondens medel i fondandelar. I fonden får även ingå de likvida medel som behövs för fondens förvaltning.

FONDENS UTVECKLING

Investeringsmiljön under 2024 präglades av hög volatilitet inom råvarusektorerna och en överavkastning hos ett fåtal aktier på den bredare marknaden. MSCI ACWI Index, som är ett riktmärke för den globala aktiemarknaden, uppvisade betydande uppgångar, men dessa drevs i huvudsak av en handfull bolag. Det var således ett utmanande år för en fundamentalt inriktad aktieväljare, särskilt inom råvarusektorerna, som hade svag avkastning och hög volatilitet.

Under 2024 var fondens långa portfölj kraftigt koncentrerad till guld- och uranproducenter. Denna koncentration ledde till högre volatilitet, särskilt när båda sektorerna presterade svagt samtidigt. Dock förbättrades de underliggande fundamentala faktorerna markant under året för båda sektorerna, vilket gjorde att volatiliteten betraktades som "brus" orsakat av hög aktivitet från privatinvestorare i aktierna.

Medan fondens långa portfölj underpresterade i förhållande till kapitalviktade index, presterade den korta portföljen bättre i relativa termer. Detta resulterade i ett totalt sett positivt resultat.

Årets resultat kan sammanfattas enligt följande:

- Guldproducenter gav en positiv avkastning under året men underpresterade relativt sett. Uranaktier uppvisade både negativ absolut och relativ avkastning.
- Eftersom fonden hade en övervikt i guldproducenter jämfört med uranproducenter, och aktieurvalet fungerade relativt väl, bidrog den långa portföljen positivt i absoluta tal. Dock underpresterade den jämfört med MSCI ACWI:s kapitalviktade index.
- I absoluta termer förlorade fonden endast några procentenheter på sin korta portfölj. Följaktligen presterade den avsevärt bättre i relativa termer. Om

den långa portföljen hade säkrats med indexterminer, skulle förlusten på den korta sidan ha överstigit 17 %.

Fondförvaltarna erkände utmaningarna med att navigera i en marknadsmiljö som dominerades av ett fåtal högpresterande aktier. De betonade vikten av fondens korta portföljstrategi för att mildra förluster under perioder av marknadssvaghet och bekräftade sitt åtagande att hålla koncentrerade långa positioner i guld- och uranproducenter trots volatiliteten. Med insikten om behovet av att balansera avkastning och investerarkomfort implementerade fonden även strategier för att minska volatiliteten, inklusive diversifiering till ytterligare investeringsteman och användning av dynamiska positioneringsmetoder.

Fonden är balanserad mellan långa och korta positioner. Dock finns det en betydande grundrisk mellan den långa och den korta portföljen. Den långa portföljen är koncentrerad till ett fåtal branscher, medan den korta portföljen är betydligt mer diversifierad. Detta minskar risken för händelsedrivna förluster (såsom ett uppköp av en av fondens korta positioner) men ökar samtidigt volatiliteten i fondens avkastning. En viktig faktor som mildrar volatiliteten till följd av geografiska och sektormässiga obalanser är att fonden, genom att vara kort den bredare aktiemarknaden, har ett visst skydd mot kraftiga nedgångar på aktiemarknaden i stort.

JÄMFÖRELSEINDEX

Fondens jämförelseindex / referensvärde består av NIBOR 3M (Norwegian Interbank Offered Rate 3 månader) + 2 procent. NIBOR är avsett att återspegla den räntenivå som en bank kräver för penningmarknadslån i norska kronor (NOK) till en annan bank. Jämförelseindexet är relevant eftersom fondens målsättning är att med en varierande aktiemarknadsexponering varje 36 månaders rullande tidsperiod generera en positiv avkastning som är högre än den riskfria räntan oavsett utvecklingen på aktiemarknaden. Jämförelseindexet används som avkastningströskel vid uttag av

den resultatbaserade avgiften, och avsikten är inte att fonden ska följa indexet.

Indexet administreras av Norske Finansielle Referenser (NoRe) som ingår i det register som ESMA håller enligt art. 36 i EU-parlamentets och Rådets förordning (2016/2011) om index som används som referensvärden etc.

Bolaget har en plan för åtgärder som ska vidtas om ett index/referensvärde upphör att tillhandahållas eller väsentligen förändras.

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.

Fonden får även, i enlighet med 12 kap. 13 § andra stycket LAIF, använda sig av derivatinstrument som har annan underliggande

tillgång, t.ex. råvaror, under förutsättning att derivatinstrumenten är föremål för handel på någon finansiell marknad och inte medför en skyldighet att leverera den underliggande tillgången. SEB har använts som motpart under 2024.

Nedan visar fondens hävstång under 2024:

	Hävstång
Lägsta %	11,36
Högsta %	121,17
Genomsnittligt %	50,27

TRANSAKTIONER FÖR VÄRDEPAPPERSFINANSIERING OCH TOTALAVKASTNINGSSWAPPAR

Utlåning av värdepapper

Fonden har enligt fondbestämmelserna möjlighet att låna ut överlåtbara värdepapper upp till 20% av fondens värde. Förvaltarna förväntar sig att över tid låna ut överlåtbara värdepapper till cirka 10% av fondens värde. Per balansdatumet har fonden inga utlånade finansiella instrument.

Säkerheter och intäkter/kostnader

Fonden har endast ställt aktier och kontanter som säkerhet. Som säkerhet ställdes kontanter i USD, EUR och NOK och aktier i AUD, CAD, USD, GBP, NOK och USD.

Avveckling och clearing har i samtliga fall hanterats av SEB. Nettot av fondens intäkter och kostnader för transaktioner för värdepappersfinansiering var -37,4 tSEK under 2024.

Inlåning av värdepapper

Fonden har enligt fondbestämmelserna även möjlighet att låna in överlåtbara värdepapper upp till 100% av fondens värde, fonden hade en inlåning av aktier för 27,5 mSEK (36,0% av fondförmögenheten) per den 2024-12-31. Under 2024 har den genomsnittliga inlåningen varit 9,9 MNOK som utgör cirka 6,7% av fondförmögenheten. Endast SEB, som är etablerad inom EES, har använts som motpart.

Löptid	Inlånat i styck
<1dag	0
1-7dag	1
7-30dag	11
30-90dag	28
90-365dag	6
>365dag	0
Obestämd	29

Totalavkastningsswappar

Fonden har möjlighet att använda totalavkastningsswappar i förvaltningen. Fonden har inte använt totalavkastningsswappar under 2024.

VÄSENTLIGA RISKER I FONDEN

Fonden är en hedgefond med inriktning mot den globala aktiemarknaden, men har även möjlighet att placera i obligationer och andra ränterelaterade instrument. Fonden placerar i både utvecklade marknader och tillväxtmarknader. En investering i fonden ska förväntas vara förenad med en medelhög risk, och en investerare bör ha en placeringshorisont på minst fem år.

Placeringar i aktier är alltid förenat med marknadsrisk i form av aktiekursrisk, eftersom aktiemarknaderna kan svänga kraftigt i värde vilket kan resultera i en hög volatilitet i fondens värde. Fondens exponering mot marknadsrisk begränsas genom att fonden, som ett led i att ha en neutral nettoexponering mot aktiemarknaden, placerar i både långa och korta aktiepositioner. Marknadsrisken minskas även genom att fonden har en global diversifierad portfölj med god spridning på olika sektorer och branscher.

Den primära risk som är förenad med att placera i ränterelaterade finansiella instrument är förändringar i ränteläget och förändringar i kreditvärdighet hos de emittenter som givit ut de obligationer och räntebärande värdepapper som fonden har investerat i.

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.

Fonden utsätts för likviditetsrisk vilket avser risken att finansiella instrument inte kan avyttras eller köpas till en rimlig kostnad och inom rimlig tid. Fonden innehar positioner i huvudsak i stora noterade bolag, vilket innebär är lägre likviditetsrisk. Fonden har dock möjlighet att investera i bolag med begränsad likviditet i aktien, t.ex. onoterade bolag, vilket innebär att likviditetsrisken i underliggande innehav kan vara betydande. När fonden har en hög exponering mot en enskild emittent (upp till 20 procent) kan detta öka likviditetsrisken. Likviditetsrisken i fonden kan hanteras genom att fonden håller kassa för att kunna möta utflöden samt en lämplig mix av innehav för att kunna möta större andelsflöden. 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 du som andelsägare inte får din likvid inom skälig tid.

Eftersom fonden har ett globalt mandat har fonden möjlighet att placera i tillgångar med exponering mot flera olika valutor, vilket innebär att valutarisk är en naturlig del av fondens totala risk. Fonden har dock möjlighet att använda valutaterminer i syfte att hantera valutarisk. 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.

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.

Avgifter i underliggande fonder

Eftersom fonden har möjlighet att placera en del av fondens medel i andra fonder kan avgifter avseende underliggande fonder komma att belasta fonderna. 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 fondens faktablad och årsberättelse. I de fall Bolaget får returprovisioner eller andra rabatter från underliggande fonder tillfaller dessa i sin helhet fonden

Om resultatbaserad förvaltningsavgift

Utöver den fasta förvaltningsavgiften kan det för samtliga andelsklasser utgå en resultatbaserad avgift. Den resultatbaserade avgiften utgår på den del av avkastningen för en andelsklass som överstiger ett tröskelvärde. Tröskelvärdet för fonden utgörs av NIBOR 3M (Norwegian Interbank Offered Rate 3 månader) + 2 procent.

Andelsklass	Gällande fasta avgift	Högsta fasta avgift	Resultatbase rad avgift
A	0,5%	0,50%	20%
B	0,5%	0,50%	20%
C	1,25%	1,25%	20%
D	1,25%	1,25%	20%
E	0,75%	0,75%	20%
F	0,75%	0,75%	20%
G	0,75%	0,75%	20%
H	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. En hög aktiv risk anger att fonden avviker mycket från sitt index. Information om fondens jämförelseindex framgår ovan i avsnittet om jämförelseindex.

Fonden är en aktivt förvaltd aktieinriktad hedgefond med ett brett placeringsmandat, där allokering kan ske mellan olika typer av sektorer och storlek på bolag.

Fonden startade den 3 januari 2022 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 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 aktieinriktad hedgefond. 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-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 2024.

Fondfakta

NYCKELTAL (BELOPP I NOK)

Fondens utveckling	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Fondförmögenhet, tkr	73 473	110 060	162 094
Andelsklass A	72 267	107 155	156 391
Andelsklass C	1 207	2 905	5 703
Antal utelöpande fondandelar	816 349	1 338 744	1 663 391
Andelsklass A	800 811	1 298 148	1 596 740
Andelsklass C	15 539	40 596	66 651
Andelsvärde, kr			
Andelsklass A	90,24	82,54	97,94
Andelsklass C	77,66	71,57	85,56
Fondens totalavkastning ¹ , %			
Andelsklass A	9,32	-15,72	-2,06
Andelsklass C	8,50	-16,35	-14,44
Aktiv risk %			
Andelsklass A	24,25		
Andelsklass C	24,24		
Jämförelseindex			
NIBOR 3M + 2%	6,93%	6,39%	4,09%

¹)Andelsklass A startade 3 januari 2022, andelsklass C den 14 juni 2022

Risk- och avkastningsmått			
Totalrisk för fonden, %			
Andelsklass A	24,29	-	-
Andelsklass C	24,27	-	-
Totalrisk jmf index, %	0,14	-	-
Fondens genomsnittliga årsavkastning 2 år,%			
Andelsklass A	-3,20	-	-
Andelsklass C	-3,92	-	-
Fondens genomsnittliga årsavkastning 5 år,%			
Andelsklass A	-	-	-
Andelsklass C	-	-	-
Fondens genomsnittliga årsavkastning sedan start, %			
Andelsklass A	-2,82	-8,89	-2,06
Andelsklass C	-7,43	-15,39	-14,44

Kostnader			
Förvaltningsavgift, %			
Andelsklass A	0,50	0,50	0,50
Andelsklass C	1,25	1,25	1,25
Performance-avgift, %			
Andelsklass A	0,00	0,00	2,54
Andelsklass C	0,00	0,00	
Transaktionskostnader, tkr	945,59	1 266,70	898,91

- varav analyskostnader, tkr	0,00	105,50	-
Transaktionskostnader, % av oms.	0,25	0,21	0,13
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader, %			
Andelsklass A	0,63	0,59	0,53
Andelsklass C	1,38	1,34	1,28
Insättningsavgift (tillfaller fondbolaget)			
Andelsklass A	0,00	0,00	0,00
Andelsklass C	0,00	0,00	0,00
Utagsavgift (tillfaller fonden)			
Andelsklass A	0,00	0,00	0,00
Andelsklass C	0,00	0,00	0,00
Förvaltningskostnad 1 år, kr			
-Engångsinsättning 10 000 kr			
Andelsklass A	52,46	46,19	-
Andelsklass C	131,10	115,56	-
-Löpande sparande 100 kr/mån			
Andelsklass A	3,37	3,05	-
Andelsklass C	8,41	7,61	-

Omsättning

Fondens omsättningshastighet, ggr/år	1,41	2,07	1,73
--------------------------------------	------	------	------

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING (BELOPP I NOK)

Resultaträkning			Poster inom linjen		
	2024-12-31	2023-12-31		2024-12-31	2023-12-31
Intäkter och värdeförändring			Ställda säkerheter för inlånanande finansiella instrument	30 696 114	71 578 586
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	22 289 738	19 672 291	Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	788 308	630 967
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-572 387	0	Ställda säkerheter för övriga-derivatinstrument	89 309	2 117 619
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	914 427	780 675			
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	-7 905 825	-39 696 550			
Räntetäkter	477 225	651 561			
Utdelningar (Not 1)	462 436	1 871 900			
Valutakursvinster och -förluster netto	-32 737	-3 018 119			
Övriga intäkter	30 365	15			
Summa intäkter och värdeförändring	15 663 242	-19 738 228			
Kostnader					
Förvaltningskostnader	-583 963	-752 967			
Övriga finansiella kostnader (Not 3)	-743 482	-1 133 963			
Övriga kostnader (Not 4)	-945 593	-1 304 913			
Summa kostnader	-2 273 037	-3 191 843			
Årets resultat	13 390 204	-22 930 071			
			Förändring av fondförmögenhet	2024	2023
			Fondförmögenhet vid årets början	110 060 185	162 093 572
			Andelsutgivning	18 494 758	15 536 502
			Pensum Global Opportunities A	18 494 758	14 988 502
			Pensum Global Opportunities C	0	548 000
			Andelsinlösen	-68 471 537	-44 639 818
			Pensum Global Opportunities A	-66 227 299	-42 202 603
			Pensum Global Opportunities C	-2 244 238	-2 437 215
			Resultat enligt resultaträkning	13 390 204	-22 930 071
			Fondförmögenhet vid årets slut	73 473 610	110 060 184

Balansräkning			Not 1. Utdelningar		
	2024-12-31	2023-12-31		2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar			Utdelningar	581 065	2 099 931
Överlåtbara värdepapper	72 250 377	127 602 051	Skatt på utdelningar	-118 628	-228 031
Penningmarknadsinstrument	17 595 423	0	Summa Utdelningar	462 436	1 871 900
Övriga derivatinstrument med positivt MV	5 041 688	3 021 457			
Summa placeringar med positivt MV	94 887 488	130 623 508	Not 3. Övriga finansiella kostnader	2024-12-31	2023-12-31
Bankmedel och övriga likvida medel	7 297 831	15 969 234	Utdelningar aktielån	-593 965	-868 334
Övriga tillgångar (Not 5)	7 971	82 899	Aktielån premier	-149 517	-265 629
Summa tillgångar	102 193 290	146 675 641	Summa Övriga finansiella kostnader	-743 482	-1 133 963
Skulder			Not 4. Övriga kostnader	2024-12-31	2023-12-31
OTC-derivatinstrument med negativt MV	-572 387	0	Transaktionskostnader	-945 593	-1 161 216
Övriga derivatinstrument med negativt MV	-425 630	0	Commission Sharing Agreement	0	-105 504
Övriga finansiella instrument med negativt MV	-27 526 169	-36 503 695	Övriga kostnader	0	-38 193
Summa finansiella instrument med negativt MV	-28 524 186	-36 503 695	Summa Övriga kostnader	- 945 593	- 1 304 913
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (Not 6)	-34 042	-50 854	Not 5. Övriga tillgångar	2024-12-31	2023-12-31
Övriga skulder (Not 7)	-161 451	-60 907	Fondlikvidfordran	7 971	82 899
Summa skulder	-28 719 680	-36 615 456	Summa Övriga tillgångar	7 971	82 899
Fondförmögenhet	73 473 610	110 060 185	Not 6. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2024-12-31	2023-12-31
			Förvaltningsarvode	-34 042	-50 854
			Summa Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-34 042	-50 854
			Not 7. Övriga skulder	2024-12-31	2023-12-31
			Fondlikvidskuld	-161 451	-60 907
			Summa Övriga skulder	-161 451	-60 907

FINANSIELLA INSTRUMENT PER 2024-12-31

<i>Innehav</i>	<i>Antal</i>	<i>Kurs</i>	<i>Valuta</i>	<i>Marknadsvärde SEK</i>	<i>Andel av fonden</i>
Kategori 1					
DHT Holdings Inc VPL	22510	105,72	USD	0	0,0%
				0	0,0%
Olaplex Holdings Inc	-41090	19,69	USD	- 808 989	-1,1%
Olaplex Holdings Inc VPL	41090	19,69	USD	0	0,0%
Dagligvaror				- 808 989	-1,1%
YELLOW CAKE PLC	118260	71,2	GBP	8 420 132	11,4%
EQT Corp	1470	524,75	USD	771 388	1,0%
CGN Mining Co Ltd	1330000	2,39	HKD	3 176 034	4,3%
Denison Mines Corp	177450	20,48	USD	3 635 038	4,9%
NexGen Energy Ltd	54870	75,04	CAD	4 117 467	5,6%
IsoEnergy Ltd	144145	20,5	CAD	2 955 195	4,0%
Range Resources Corp	1900	409,47	USD	777 992	1,1%
Gulfport Energy Corp	380	2096,28	USD	796 588	1,1%
Encore Energy Corp	97730	38,39	CAD	3 751 945	5,1%
Lotus Resources Ltd	1043670	1,41	AUD	1 470 327	2,0%
NOV Inc	-5630	166,15	USD	- 935 452	-1,3%
NOV Inc VPL	5630	166,15	USD	0	0,0%
Frontline Ltd	14350	161,49	USD	2 317 367	3,2%
DHT Holdings Inc	-22510	105,72	USD	- 2 379 862	-3,2%
Energi				28 874 160	39,3%
AP Moller - Maersk A/S	-80	18823,66	DKK	- 1 505 893	-2,0%
Toro Co/The	-1060	911,58	USD	- 966 271	-1,3%
Marten Transport Ltd	-4620	177,65	USD	- 820 740	-1,1%
MRTN US VPL	4620	177,65	USD	0	0,0%
Landstar System Inc	-510	1955,85	USD	- 997 483	-1,4%
Toro Co/The VPL	1060	911,58	USD	0	0,0%
Landstar System Inc VPL	510	1955,85	USD	0	0,0%
AP Moller - Maersk A/S VPL	80	18823,66	DKK	0	0,0%
Materion Corp VPL	880	1125,3	USD	0	0,0%
Acerinox SA VPL	9200	111,41	EUR	0	0,0%
A O Smith Corp	-960	776,26	USD	- 745 212	-1,0%
MillerKnoll Inc	-2840	257,08	USD	- 730 121	-1,0%
A O Smith Corp VPL	960	776,26	USD	0	0,0%
MillerKnoll Inc VPL	2840	257,08	USD	0	0,0%
Copa Holdings SA	-770	1000,12	USD	- 770 090	-1,0%
Copa Holdings SA VPL	770	1000,12	USD	0	0,0%
Industri				- 6 535 809	-8,9%
Texas Instruments Inc	-370	2133,95	USD	- 789 563	-1,1%
NXP Semiconductors NV	-320	2365,43	USD	- 756 938	-1,0%
ON Semiconductor Corp	-1110	717,54	USD	- 796 468	-1,1%
ON Semiconductor Corp VPL	1110	717,54	USD	0	0,0%
Skyworks Solutions Inc	-800	1009,22	USD	- 807 377	-1,1%
Skyworks Solutions Inc VPL	800	1009,22	USD	0	0,0%
NXP Semiconductors NV VPL	320	2365,43	USD	0	0,0%
Texas Instruments Inc VPL	370	2133,95	USD	0	0,0%
Informationsteknik				- 3 150 346	-4,3%
ORSTED A/S	-1610	512,61	DKK	- 825 303	-1,1%
ORSTED A/S VPL	1610	512,61	DKK	0	0,0%
Kraftförsörjning				- 825 303	-1,1%
Agnico Eagle Mines Ltd	5961	890,19	CAD	5 306 450	7,2%

Fresnillo PLC	23690	88,54	GBP	2 097 447	2,9%
AngloGold Ashanti PLC	8470	262,66	USD	2 224 742	3,0%
Gold Fields Ltd	8390	150,22	USD	1 260 365	1,7%
FMC Corp	-1440	553,2	USD	- 796 615	-1,1%
WESDOME GOLD MINES LTD	45170	102,19	CAD	4 615 972	6,3%
PAN AMERICAN SILVER CORP	8950	230,11	USD	2 059 514	2,8%
SilverCrest Metals Inc	35030	103,77	CAD	3 635 212	4,9%
Alamos Gold Inc	19010	209,86	USD	3 989 363	5,4%
New Gold Inc	135000	28,22	USD	3 810 184	5,2%
Northern Star Resources Ltd	16050	108,76	AUD	1 745 594	2,4%
Nucor Corp	-510	1328,22	USD	- 677 390	-0,9%
Harmony Gold Mining Co Ltd	27100	93,43	USD	2 532 054	3,4%
Wheaton Precious Metals Corp	3870	640,04	USD	2 476 947	3,4%
Aya Gold & Silver Inc	15280	85,01	CAD	1 299 016	1,8%
POOL CORP VPL	240	3880,06	USD	0	0,0%
Huntsman Corp	-3360	205,19	USD	- 689 438	-0,9%
HUN US VPL	3360	205,19	USD	0	0,0%
ArcelorMittal SA	-3990	264,43	EUR	- 1 055 065	-1,4%
United States Steel Corp	-1820	386,82	USD	- 704 017	-1,0%
FORTUNA MINING CORP	38780	48,82	USD	1 893 327	2,6%
FMC Corp VPL	1440	553,2	USD	0	0,0%
Nucor Corp VPL	510	1328,22	USD	0	0,0%
Reliance Inc	-310	3064,31	USD	- 949 935	-1,3%
Reliance Inc VPL	310	3064,31	USD	0	0,0%
ArcelorMittal SA VPL	3990	264,43	EUR	0	0,0%
Materion Corp	-880	1125,3	USD	- 990 265	-1,3%
Acerinox SA	-9200	111,41	EUR	- 1 024 936	-1,4%
Freeport-McMoRan Inc	-1630	433,37	USD	- 706 391	-1,0%
Freeport-McMoRan Inc VPL	1630	433,37	USD	0	0,0%
United States Steel Corp VPL	1820	386,82	USD	0	0,0%
Material				31 352 133	42,6%
Den norske stat FC 2025-03-19	13000000	99,1	NOK	12 883 345	17,5%
Den norske stat FC 2025-09-17	5000000	97,09	NOK	4 854 300	6,6%
Räntebärande instrument				17 737 645	24,1%
DR HORTON INC	-460	1591,22	USD	- 731 960	-1,0%
POOL CORP	-240	3880,06	USD	- 931 214	-1,3%
Camping World Holdings Inc	-4260	239,9	USD	- 1 021 976	-1,4%
Camping World Holdings Inc VPL	4260	239,9	USD	0	0,0%
Krispy Kreme Inc	-7340	113,01	USD	- 829 480	-1,1%
Krispy Kreme Inc VPL	7340	113,01	USD	0	0,0%
Harley-Davidson Inc	-2360	342,89	USD	- 809 229	-1,1%
Harley-Davidson Inc VPL	2360	342,89	USD	0	0,0%
DR HORTON INC VPL	460	1591,22	USD	0	0,0%
Sällanköpsvaror				- 4 323 860	-5,9%
Summa Kategori 1				62 319 630	84,7%
Kategori 7					
January 25 Puts on ARKK US	600	0,11	USD	6 828	0,0%
January 26 Calls on CCJ US	145	78,3	USD	1 135 316	1,5%
FX FWD #261894 2025-03-20 NOK +35m	35893800	0,99	NOK	35 527 089	48,3%
FX FWD #261894 2025-03-20 CAD -4.6m	-4600000	0,99	CAD	- 36 161 611	-49,2%
FX FWD #263730 2025-03-20 CAD +745k	745000	0,99	CAD	5 856 609	8,0%
FX FWD #263730 2025-03-20 NOK -5.8m	-5854284,5	0,99	NOK	- 5 794 474	-7,9%
January 25 Calls 30 on SLV US	527	0,23	USD	11 995	0,0%
June 25 Puts 75 on HYG US	1700	7,06	USD	1 199 502	1,6%
June 25 Puts 70 on HYG US	-1700	2,5	USD	- 425 630	-0,6%
January 25 Calls on SLV US	578	0,11	USD	6 578	0,0%

January 25 Puts on GDX US	748	35,85	USD	2 681 468	3,6%
Utländsk valuta				4 043 671	5,5%
Summa Kategori 7				4 043 671	5,5%
Summa överlåtbara värdepapper				62 319 630	84,7%
Summa övriga-derivatinstrument				4 043 671	5,5%
Summa värdepapper				66 363 301	90,2%
Bankmedel					
Netto kassa/övriga tillgångar/skulder				7 110 309	9,8%
Summa bankmedel				7 110 309	9,8%
Fondförmögenhet				73 473 610	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

ALF-förvaltarens 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, 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 (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF"), samt följer Fondbolagens 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 Thjømøe

.....
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