



CARNEGIE FONDER

ÅRSRAPPORT 2023

INNEHÅLL

	VD-ORD	4
	CARNEGIE FONDERS ÄGARUTÖVNING 2023	5
	ÅRET I KORTHET	8
<hr/>		
AKTIEFONDER		11
	CARNEGIE ALL CAP	12
	CARNEGIE ASIA	22
	CARNEGIE FASTIGHETFOND NORDEN	34
	CARNEGIE GLOBAL QUALITY COMPANIES	46
	CARNEGIE GLOBAL QUALITY SMALL CAP	58
	CARNEGIE INDIENFOND	70
	CARNEGIE LISTED INFRASTRUCTURE	82
	CARNEGIE LISTED PRIVATE EQUITY	92
	CARNEGIE MICRO CAP	103
	CARNEGIE RYSSLANDSFOND	114
	CARNEGIE SMÅBOLAGSFOND	117
	CARNEGIE SPAR GLOBAL	128
	CARNEGIE SPIN-OFF	140
	CARNEGIE SVERIGEFOND	152
<hr/>		
RÄNTEFONDER		164
	CARNEGIE CORPORATE BOND	165
	CARNEGIE CREDIT EDGE	179
	CARNEGIE HIGH YIELD	183
	CARNEGIE HIGH YIELD SELECT	195
	CARNEGIE INVESTMENT GRADE	210
	CARNEGIE LIKVIDITETFOND	222
	CARNEGIE OBLIGATIONSFOND	234
<hr/>		
BLANDFONDER		247
	CARNEGIE MULTI	248
	CARNEGIE SPAR BALANSERAD	259
	CARNEGIE STRATEGIFOND	271
	CARNEGIE STRATEGY FUND	284
	CARNEGIE TOTAL	296
<hr/>		
ALTERNATIVA FONDER		307
	CARNEGIE BEAR	308
	CARNEGIE BULL	318
<hr/>		
	REDOVISNINGSPRINCIPER	330
	POLICYFRÅGOR	331
	ERSÄTTNINGSPOLICY	333
	FONDBOLAGSFAKTA	334

1988

AKTIV FÖRVALTNING FRÅN START

68

MEDARBETARE,
VARAV 25 INOM FÖRVALTNING

500 000

SLUTKUNDER INOM SEGMENTEN
PRIVATPERSONER, DISTRIBUTION OCH
INSTITUTIONER

100

MILJARDER KRONOR I FÖRVALTAT KAPITAL



Andreas Uller, vd

VD-ORD

Ärade investerare och samarbetspartners,

2023 bjöd på en omskakande resa genom kortsiktighet, penningpolitisk åtstramning och geopolitiska påfrestningar. I denna komplexa miljö har vi på Carnegie Fonder arbetat för att på djupet förstå och identifiera de långsiktiga möjligheterna. Vårt uppdrag är tidlöst och detsamma som det varit sedan starten 1988: att skapa verkligt värde genom att känna våra investeringar på djupet, identifiera starka ledare, omfamna väl avvägda risker och bedriva en värdebaserad kapitalförvaltning.

Vår tid präglas av stora utmaningar, men är också en era av möjligheter. Vi vet att hållbarhetsfrågor till sin natur är långsiktiga, och det är i denna komplexa miljö som en pålitlig ledning och en sund bolagskultur framträder som viktigare än någonsin. Det är därför vårt fokus på governance - "ESG börjar med G" – är en styrka. Det är nämligen ledning, styrelse och ägare inom de bolag vi investerar i som bär ansvaret för hållbarhetsfrågor och långsiktigt värdeskapande. Transparens, ett etiskt agerande och en stark, diversifierad och kompetent styrelse är tydliga tecken på en stark governance. Ett sådant exempel som jag gärna lyfter fram är Epiroc, vars vd Helena Hedblom utmärktes till Årets ledare av tidningen Affärsvärlden. Vi på Carnegie Fonder är stolta sponsorer av priset, och Epiroc finns i flera av våra fonder.

Starkt ledarskap är en förutsättning för starkt hållbarhetsarbete. Det här ser vi konkret i våra bolag, inte minst i den snabba ökningen av antalet innehav som sätter ett vetenskapligt baserat klimatmål, i många fall som en följd av våra förvaltares påverkansarbete. Målet är att 100 procent av våra bolag i samtliga fonder ska ha ett Science based target senast år 2040, och vi har redan nått 47 procent. Duni, som Carnegie Fonder varit investerade i sen 2012, är ett exempel på bolag som fick sitt mål verifierat av SBTi under året.

Varför är detta viktigt? En vetenskapligt baserad målsättning säkerställer att våra investeringar bidrar konkret till att begränsa den globala uppvärmningen - enligt vetenskapliga riktlinjer. Det är därför en integrerad del av vårt åtagande för en hållbar framtid och ett konkret steg mot att forma en värld som vi alla vill se.

Carnegie Fonders arbete med hållbarhetsfrågor är genomtänkt och grundligt. Det genomsyrar hela företaget, samtliga medarbetare och samtliga fonder. Samtliga investeringar granskas i THOR, och samtliga företagsledningarna granskas av våra förvaltare. Det är denna kombination av precision och långsiktighet som skapar verkligt värde, och som ska ge dig som investerare trygghet även i de mest utmanande tider. Vi ser fram emot att fortsätta denna resa med er, mot en hållbar och framgångsrik framtid.

Tack för ert fortsatta förtroende och partnerskap,

Andreas Uller, vd

ÄGARUTÖVNING 2023

Carnegie Fonder påverkar bolagen i fonderna genom ett aktivt ägarengagemang, som syftar till att bevara eller öka avkastningen på fondernas placeringar. Carnegie Fonders ägarutövning omfattar innehaven i bolagets alla fonder. Ambitionen är att rösta på alla bolagsstämmor. Ägarengagemang är en kontinuerlig process, men det är på bolagsstämmorna som bolagens ägare har avgörandet i sina händer. Som en följd av fondernas storlek är oftast Carnegie Fonders ägarandelar störst i svenska aktiebolag, vilket innebär att Carnegie Fonder normalt har störst möjlighet att påverka svenska bolag. Carnegie Fonders ägarengagemang har därför en naturlig slagsida mot de svenska bolagen.

FOKUSOMRÅDEN

Ägarengagemanget sker i huvudsak på tre nivåer; i påverkansdialoger med företrädare för portföljbolagen, genom röstning på bolagsstämmor och genom vårt arbete i valberedningar.

Eftersom de flesta svenska årsstämmorna hålls under perioden mars-maj, påbörjades mycket av 2023 års påverkansarbete under hösten 2022 genom exempelvis proaktiva dialoger med styrelser och valberedningar, samt ställningstagande inför årsstämmor.

Inför 2023 beslöt Carnegie Fonder att fokusera ägarengagemanget på följande områden.

1. Styrelsens sammansättning. Flera bolag har styrelser som har en besvärande ojämn könsfördelning. Då vi tror

att bolagen på sikt främjas av en bättre balans avser vi att verka för att fler kompetenta kvinnor föreslås som styrelseledamöter.

2. Aktieäggande. I syfte att likställa styrelseledamöters och VD:s intressen med aktieägarnas ska såväl styrelseledamöter som VD ha ett betydande aktieäggande.

3. Klimatrelaterat mål. Vi uppmanar portföljbolagen att sätta ett klimatrelaterat mål som är vetenskapligt verifierat – ett så kallat Science Based Target (SBT).

4. Rörlig ersättning. Rörlig ersättning ska länkas till såväl finansiella nyckeltal som relevanta, transparenta och kvantifierbara hållbarhetsmål.

PÅVERKANSDIALOGER

Carnegie Fonders förvaltare för löpande påverkansdialoger med företrädare för bolagen. Vid dialogerna diskuteras företagets utveckling, hållbarhetsansträngningar och bolagsstyrning. Vid en påverkansdialog har specifika synpunkter på bolagen och dess verksamheter framförts. Under 2023 har Carnegie Fonder fört 97 stycken påverkansdialoger, att jämföra med 103 stycken under samma period 2022.

I takt med att de svenska bolagens valberedningar inför årsstämmorna 2023 offentliggjorts har Carnegie Fonder kommunicerat synpunkter, oftast via epost, till vissa bolag där könsbalans i styrelsen var uppenbart skev eller där det fanns ledamöter sedan ett par år utan ägande. Det ska sägas att bland fondernas svenska innehav är det inte många bolag där vi behöver framföra synpunkter. Det är främst i mindre bolag man ligger efter.

Carnegie Fonder har också inför årsstämmorna 2023 kommunicerat till styrelserna i vissa bolag att klimatmål bör sättas samt att i de fall de finns att ledningens rörliga ersättning i någon mån kopplas till dessa mål. Återigen är det de mindre bolagen som ligger efter. Sedan ett par år är den svenska aktiebolagslagen tydligare med att den rörliga ersättningen även ska vara kopplad till bolagets hållbarhetsarbete, vilket gör att bolagen nu successivt anpassar sig till detta.

Utfallet av vår kommunikation inför årsstämmorna 2023 redovisas under rubriken Bolagsstämmor nedan. Det är naturligtvis svårt att veta i vilken utsträckning Carnegie Fonders agerande har varit avgörande, men vi kan konstatera att i 48% av fallen har de kontaktade bolagen uppfyllt eller närmast sig Carnegie Fonders krav.

BOLAGSSTÄMMOR

Bolagsstämmor är en naturlig del av vår aktiva förvaltning för att skydda värdet av investeringarna och skapa god avkastning i de portföljer vi förvaltar. Bolagsstämmorna utgör den formella möjligheten att påverka bolagen. Målet är att rösta på samtliga stämmor där fonderna har placeringar. Som en direkt följd av fondernas storlek har Carnegie Fonder som nämnts tidigare störst andelar i svenska aktiebolag. Ambitionen är att närvara fysiskt och rösta på de bolagsstämmor där fondbolaget tillhör de tio största ägarna eller där placeringen utgör över en procent av bolagets totala förvaltade kapital. I andra fall röstar Carnegie Fonder genom ombud. Det sistnämnda förfarandet används också regelmässigt på bolagsstämmor utanför Sverige.

Carnegie Fonder har en arbetsgrupp som bereder samtliga frågor som ska behandlas av stämmorna. Arbetsgruppens förslag till röstning utgår ifrån den av styrelsen fastställda Policyn för ansvarsfulla investeringar och ägarengagemang samt interna regler för strategier vid utövande av rösträtt vid bolagsstämma. Förslagen förankras hos berörda förvaltare innan rösterna avges.

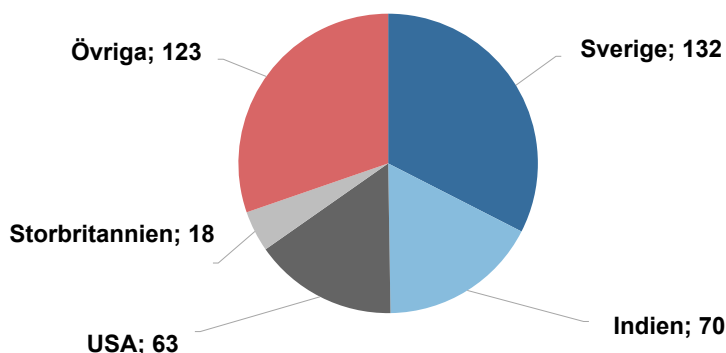
Vid bolagsstämmorna under 2023 har Carnegie Fonder röstat enligt nedan.

	Antal	Andel, %
Bolagsstämmor	406	92,9%
Totalt röster FÖR*	11 601	95,5%
Totalt röster EMOT*	356	2,9%
Totalt röster AVSTÅ*	186	1,5%

*Avser förslag lämnade av respektive bolag.

Huvudförklaringen till att vi inte har röstat vid samtliga stämmor är att Carnegie Fonder under våren 2023 beslöt att avstå från att rösta vid stämmor i ryska bolag till följd. Beslutet grundar sig i det faktum att Rysslands krig i Ukraina lett till en situation där de ryska bolagens oberoende av staten kan ifrågasättas. I några enstaka fall beror det också på att vi varit i färd med att avveckla placeringen. Beaktat detta kan vi ändå konstatera att vi hittills under 2023 i stort sett uppnått vårt mål att rösta vid alla stämmor där vi är röstberättigade.

ANTAL RÖSTADE STÄMMOR



STYRELSESNAS MÅNGFALD

Under hösten 2022 kontaktade Carnegie Fonder ett antal valberedningar med synpunkter på respektive bolags könsbalans i styrelsen. Dessa bolag var Annhem Fastigheter, Atlas Copco, New Wave, Nordisk Bergteknik, Norva 24 och Tobii. Även ABB kontaktades även om bolaget inte har någon valberedning. ABB, Annhem Fastigheter, Atlas Copco, New Wave och Norva 24 ökade sin kvinnoandel i samband med årsstämmorna 2023. Följaktligen gick det åt rätt håll i fem av sju bolag även om Annhem och Norva24 måste arbeta vidare med frågan. I de flesta svenska bolag är kvinnoandelen hygglig, men det är uppenbart att vissa valberedningar har svårt att sätta ett värde på mångfald i styrelserummet. I de fall där könsbalansen föreslogs vara fortsatt skev föranledde inte det att vi röstade emot enskilda ledamöter.

STYRELSELEDAMÖTERNAS AKTIEÄGANDE

Valberedningarna i Annhem Fastigheter, Essity, John Mattson, Nordic Waterproofing, Skanska, Tobii, Tobii Dynavox och Volvo kontaktades under hösten 2022 med uppmaning om att föreslå styrelseledamöter som har eller planerar att förvärva ett aktieäggande i bolaget. Carnegie Fonder anser att det är rimligt att kräva att ledamöter efter tre år i styrelsen har ett aktieäggande. Nämnda bolag uppfyllde inte detta under 2022. Vi kan konstatera att andelen långvariga ledamöter utan ägande minskade i Essity och John Mattson i samband med årsstämmorna 2023. I övriga kontaktade bolag är läget fortsatt bekymmersamt. Det gäller i viss mån även Essity där en långvarig ledamot fortfarande saknar aktier. Obegripligt att det finns valberedningar som anser att styrelsens ska utgöras av ledamöter som företräder andra intressegrupper än aktieägarna. För Carnegie Fonders del är det besvärande att Nordic Waterproofing finns med på listan med flera ledamöter utan aktieäggande då vi ingått i valberedningen. I övriga fall röstade vi på årsstämmorna emot omval av mångåriga styrelseledamöter utan aktieäggande.

AVSAKNAD AV KLIMATMÅL

Inför 2023 kontaktade Carnegie Fonder styrelserna i Elanders, Momentum Group, New Wave, Nordisk Bergteknik, Stendörren, TF Bank och Tobii Dynavox med anledning av att bolagen saknade relevanta och mätbara klimatmål. Av dessa har nu Elanders och Stendörren satt sådana mål. Vidare har New Wave och Nordisk Bergteknik uttryckt en ambition att till nästa år presentera mål som vi efterlyser.

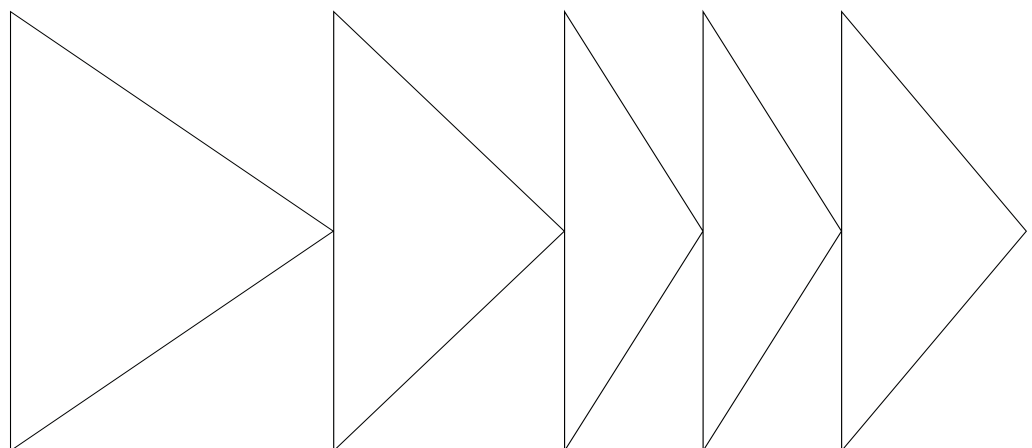
KOPPLING MELLAN LEDNINGENS ERSÄTTNING OCH BOLAGENS KLIMATMÅL

Carnegie Fonder kontaktade under 2022 även styrelserna i bolag där ledningens rörliga ersättning inte var kopplad till bolagens klimatmål. Bulten, Duni, Electrolux Pro, NCC, Nordic Waterproofing, Sandvik och Tobii. hamnade på den listan. Av dessa har nu Duni, Electrolux Pro och NCC infört adekvata villkor.

VALBEREDNINGAR

Carnegie Fonder har inför årsstämmor 2023 deltagit i valberedningsarbetet i alla de bolag där vi kvalificerat oss genom fondernas ägande. Sammantaget har vi deltagit i följande valberedningar.

BOLAG	REPRESENTANT	POSITION
Atrium Ljungberg	Hans Hedström	Ledamot
Bulten	Viktor Henriksson	Ledamot
Duni	Hans Hedström	Ledamot
John Mattson	Simon Blecher	Ledamot
Karnov	John Strömgren	Ledamot
Momentum Group	Mattias Montgomery	Ledamot
NCC	Simon Blecher	Ledamot
Netel	Hans Hedström	Ledamot
Nordic Waterproofing	Viktor Henriksson	Ledamot
Tebede	Anna Strömberg	Ledamot



ÅRET I KORTHET

2023 ÅRS BÄSTA FOND- CARNEGIE LISTED PRIVATE EQUITY



Tom Berggren

Bland våra fonder var det Carnegie Listed Private Equity som med 29,4 procent gick bäst under 2023. Sedan starten i oktober 2009 har fonden haft en genomsnittlig årlig avkastning på 13,7 procent.

Carnegie Listed Private Equity är en global aktiefond med inriktningen noterade PE-bolag. Genom fonden exponeras man mot cirka 40 innehav som fonden investerar i, däribland fondbolag, investmentbolag och noterade fonder. Genom dessa bolag får man som andelsägare sedan exponering mot över 2000 underliggande portföljbolag.

Ansvarig förvaltare Tom Berggren ser positivt på förutsättningarna för noterade private equity-bolag att leverera en god värdeutveckling framåt.

”Det är fortfarande turbulenta tider, vilket innebär möjligheter för intressanta bolagsköp. Vi befinner oss i en återhämtningsperiod där aktiekurserna för många av våra innehav är nära nivåerna för två år sedan, samtidigt som underliggande portföljbolag utvecklats en hel del. Vi ser fram emot ett år med förhoppningsvis normalisering av aktiekurserna samt fortsatt aktivt bolagsbyggande och värdeskapande”, säger Tom.

THOR – SE ARTIKEL I HÅLLBARHETSRAPPORT

Klimatförändringar, resursbrist, hårdare lagstiftning och högre förväntningar från omvärlden är några av de hållbarhetsrelaterade megatrender som sveper fram. Bolag som inte hänger med riskerar att bli frånåta och straffade, medan de som agerar långsiktigt kommer ut som vinnare. Med analysverktyget THOR hittar Carnegie Fonder bolagen som är framtidssäkrade. Vi är stolta att nu presentera senaste versionen av THOR.

[Läs hela artikeln i Carnegie Fonders hållbarhetsrapport 2023.](#)



David Östman



Shaida Faiqi

NR.1

För fjärde året i rad tar Carnegie Fonder hem förstaplatsen i Kantar Prosperas undersökning Fund Distributors & Selectors. "Ett kvitto på ett framgångsrikt samarbete där vi tillsammans med våra partners skapar verkligt värde för spararna", säger Peter Gullmert, chef för försäljning och affärsutveckling på Carnegie Fonder.

Carnegie Fonder är alltså den kapitalförvaltare som rankas allra högst när experter inom fonddistribution och fondanalys utvärderar faktorer som track record, administration, varumärke och kundkontakt.

När det gäller hållbarhet är vi näst bäst i hela Sverige! Det betyget är vi extra stolta över.

"Vi arbetar kontinuerligt med att skapa verkligt värde för våra partners, och det är glädjande att få det här kvittot där vi i hård konkurrens rankas högst. Våra kunder och sparare är det viktigaste för vår verksamhet och undersökningen visar att vi utvecklar oss på rätt sätt. Vi ser fram mot fortsatt samarbete och utveckling av den affär som vi har gemensamt med våra partners", säger Peter Gullmert, chef för försäljning och affärsutveckling på Carnegie Fonder.



KANTAR | PROSPERA

CARNEGIE FONDER STÖDGER CDP-KAMPANJ

Vi är stolta att, tillsammans med över 360 finansiella institutioner och multinationella bolag, uppmana 2100 av världens stora utsläppare av koldioxid att sätta mål i linje med Parisavtalets 1,5-gradersmål. Totalt har dessa företag 33 biljoner dollar (33 000 000 000 000!) i tillgångar och köpkraft.



Martina Falkenberg

Kampanjen 2023–24 Science-Based Targets (SBT) leds av den globala ideella organisationen CDP.

Genom att stötta kampanjen åtar sig Carnegie Fonder att pressa bolag att sätta mål för minskade utsläpp, som godkänns enligt Science Based Targets initiative branschstandard för trovärdiga klimatmål och som täcker ett bolags utsläpp i värdekedjan.

"Det är vår uppgift som fondförvaltare att vara ansvarstagande. Vi ska investera i bolag som är på rätt sida gällande positiv omställning och påverkan. Carnegie Fonder har sedan många år tryckt på att våra portföljbolag ska skriva på UN Global Compact och dess tio principer, samt rapportera sin klimatpåverkan till CDP. Vi uppmanar också våra portföljbolag att sätta ett vetenskapligt baserat klimatmål, SBT", säger Anna Strömberg, hållbarhetsansvarig på Carnegie Fonder.

"År 2040 är vårt mål att ha ett förvaltad kapital som till 100% är investerat i verksamheter som också bidrar till globalt minskad temperaturhöjning. Vårt delmål var att ha 32% till 2025, ett delmål som vi uppnådde redan 2022", tillägger Martina Falkenberg, hållbarhetsanalytiker.

VI UTÖKAR MED ALTERNATIVA TILLGÅNGSSLAG



Roger Johanson

Med affärsområdet Alternative Solutions kan Carnegie Fonder nu erbjuda onoterade tillgångar till professionella investerare.

Alternative Solutions grundades 2017 av Roger Johanson, som arbetat med alternativa tillgångsslag sedan 2004. Fokus för Alternative Solutions är exklusiva samarbeten med några av världens ledande aktörer inom private equity, riskkapital och infrastruktur, där noggrant utvalda fonder erbjuds till professionella investerare inom Sverige och övriga Norden.

”Ambitionen för Alternative Solutions är att fortsätta erbjuda professionella kunder i Norden möjligheten att investera i illikvida alternativa tillgångsklasser. Baserat på vår långa erfarenhet och starka internationella nätverk erbjuder vi tillgång till exklusiva förvaltare, inklusive de amerikanska investeringsbolagen Carlyle Group och Makena Capital,” säger Roger Johanson.

”Nu som ett nytt affärsområde och som en del av Carnegie Fonder kan Alternative Solutions alltså erbjudas till en större krets av professionella investerare.”

INDIENS TID ÄR (VÄL)KOMMEN

Första gången Gunnar Pålson reste till Indien var för att undersöka marknaden 1995. Då hade man fortfarande fysisk leverans av värdepapper och ett A4-ark per aktie som vid ägarbyte skulle stämplas på baksidan av aktien. Det har hänt en del sedan dess.

Idag befinner sig Indien där Kina var för 20 år sedan. Den indiska ekonomin går in i ett skede med 10–15 år av strukturell tillväxt framöver. Och det finns många faktorer som talar för Indiens goda utveckling, inte minst landets gröna omställning menar Gunnar Pålson.

”Strukturella faktorer som demografi, socioekonomiska förändringar, reformer och global konkurrens är till Indiens fördel. BNP växer med över 8 procent. Jag skulle vilja påstå att Indien idag är den mest spännande marknaden i Asien och den resan landet står inför ska bli intressant att följa.”

2024 är valåret då rekordmånga människor i världen går till valurnorna och Indien är ett av länderna som utlyser allmänna val.

”Om Modi blir återvald nästa år blir han den första ledaren utanför Gandhifamiljen att styra landet i tre perioder. Men oavsett vem som tar över makten får vi innerligen hoppas att den ambitiösa gröna omställningen som hittills planerats tar ytterligare fart och blir en verklighet för det globala klimatet, Indien och oss som investerare”, säger Gunnar.

Detta är ett utdrag, läs en längre artikel med Gunnar Pålson i [Carnegie Fonders hållbarhetsrapport 2023](#).



Gunnar Pålson



Aktiefonder

Carnegie All Cap.....	12	Carnegie Listed Private Equity	92
Carnegie Asia	22	Carnegie Micro Cap.....	103
Carnegie Fastighetsfond Norden.....	34	Carnegie Rysslandsfond	114
Carnegie Global Quality Companies ..	46	Carnegie Småbolagsfond.....	117
Carnegie Global Quality Small Cap....	58	Carnegie SPAR Global	128
Carnegie Indienfond	70	Carnegie Spin-Off.....	140
Carnegie Listed Infrastructure	82	Carnegie Sverigefond.....	152

Carnegie All Cap



ANNA STRÖMBERG

Msc i Financial Economics. Arbetat i finansbranschen sedan 1998. Hållbarhetschef på Carnegie Fonder och styrelseledamot i Swesif.
anna.stromberg@carnegiefonder.se

Fonden placerar i aktier på den svenska aktiemarknaden. Fonden investerar långsiktigt, huvudsakligen i bolag med historiskt god lönsamhet och tillväxt. Fondens aktieval grundar sig på en kombinerad analys av bolagets finansiella ställning samt bolagets förmåga att hantera risker och möjligheter när det gäller miljö, sociala frågor samt affärsetik, en så kallad ESG-analys.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Fonden steg 15,6 procent under 2023. Nettoflödena till fonden uppgick till 722,2 miljarder kronor och värdet per årsskiftet var 1,9 miljarder kronor.

FÖRVALTNING

Marknaden slutspurtade och 2023 blev till slut ett starkt börsår, inflation, konjunktur och sentiment till trots, men resan har varit långt ifrån spikrak. Räntan har stått i centrum hela året. Kraftiga höjningar resulterade till slut i en finanskris i miniatyr i USA under våren som dock snabbt blåste över. Centralbankerna fortsatte höja räntan under sommaren med ytterligare riskaversion och svag marknad under hösten som följde. I oktober signalerade dock Fed en kursändring där de höll räntan oförändrad. Denna kursändring förstärktes ytterligare i december med ännu tydligare uttalanden om att den första sänkningen närmar sig, vilket fick fart på marknaden som spurtade i mål för året. Skuldtyngda och tillväxtdrivna bolag steg kraftigt och tog i många fall med råge igen årets kurstapp. Bästa sektorer sett över året var Fastigheter, Finans och Industribolag medan Energi och Telekommunikation gick sämst.

Däremot har 2023 inte varit ett starkt år för hållbar omställning. Om vi under fjolåret konstaterade en ökad angelägenhet att minska beroendet av fossila bränslen efter Rysslands invasionskrig i Ukraina kan vi under 2023 se att högre ränta, lägre elpriser och politisk osäkerhet snabbt drog ner entusiasmen och riskviljan för stora kapitalkrävande projekt. Det är tydligt att aktivitetsnivån har kommit ner i Europa. Därutöver har stora nedskrivningar inom vind och sol skrämt investerare som tappat tålamodet för innovation och framtida tillväxt. Lägg till ytterligare politisk oro i Mellanöstern och på många håll en politiskt driven tillbakagång på hållbarhetsrelaterade mål. Det har lett till skarpa fall i många

clean tech-aktier och ett par av fondens placeringar med minst avkastning återfinns också här, exempelvis innehaven i OX2 och Nibe. Förlängda försäljningsprocesser för OX2 och politisk osäkerhet kring subventioner i Tyskland i Nibes fall har vägt tungt på aktiekurserna.

Mycket hållbarhetsrelaterat har dock gått starkt. Exempelvis Munters, ABB och Alfa Laval. Munters har under året fortsatt bygga på orderboken och avslutade året med flaggan i topp när bolaget under årets sista dagar annonserade ännu en stor order i USA med leverans 2025. ABB drivs tydligt av elektrifieringstemat och att bolaget fortsätter sin interna transitionsresa med högre marginaler och vinster. Alfa Laval har en bred och väldiversifierad exponering mot energitransitionen som gynnat bolagets tillväxt och orderbok.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat eller lånat ut sina aktier. Befintligt säkerhetskrav per den 31 december var 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 31 december 2023 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk och hållbarhetsrisk.

Marknadsrisk: sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i aktiefonder karakteriseras av hög marknadsrisk då värdet kan variera kraftigt över tid.

Likviditetsrisk: låg likviditet kan göra det svårt eller omöjligt att köpa eller sälja ett värdepapper i rimlig tid, och priset kan bli lägre eller högre än förväntat.

FONDFAKTA

Startdatum	2016-02-10
Kategori	Aktiefond Sverige
Ansvarig förvaltare	Anna Strömberg
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Ja, B, D

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	167,4
snitt sedan start	13,2
10 år ack	-
10 år snitt	-
5 år ack	103,3
5 år snitt	15,2
3 år ack	22,3
3 år snitt	7,0
2 år ack	-7,3
2 år snitt	-3,7
1 år ack	15,6

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	20,0
Riskklass	4

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2023-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	1,36
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader H, %	0,97
Förvaltningsavgift för 10 000 kr A ¹⁾	145,19
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad A ¹⁾	8,69
Förvaltningsavgift för 10 000 kr H ¹⁾	102,84
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad H ¹⁾	6,15
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,35
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet H, %	0,95

1) Beräknat på engångsinsättning vid årets start samt på månatlig insättning vid första dagen i respektive månad

Koncentrationsrisk: risk för stora kurssvängningar för en fond med få innehav på en enskild marknad eller i en specifik sektor.

Hållbarhetsrisk: hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en hållbarhetsanalys, där investeringar väljs in eller exkluderas. Carnegie Fonder engagerar sig även genom dialog och ägarpåverkan. Hållbarhetsrisker materialiseras främst genom de mer traditionella riskerna där minskad efterfrågan på ett bolags produkter eller tjänster, störningar i försörjningskedjan, ökade driftskostnader, eller anseendeskada ger effekt på marknadsrisk och likviditetsrisk.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och oberoende från förvaltningen och stressstestas regelbundet.

FRAMTIDSUTSIKTER

2022 chockades marknaden av inflationen och 2023 frågade vi oss hur hög ränta vi klarar av. 2024 kommer bli året då vi får svaret på det. Vi kan konstatera att marknaden tror på en mjuklandning som går hand i hand med kraftiga räntesänkningar. Troligtvis kommer vi i närtid få många tillfällen att tveka på den grundsynen. Därför är det extra viktigt att välja starka bolag i portföljen med stabil marknadsposition, förmåga att höja sina priser och som med god kassaflödesgenerering och avkastning på kapitalet kan finansiera sin verksamhet. På Carnegie Fonder brukar vi prata om framtidssäkrade investe-

ringar. Vi har en förkärlek för mogna, beprövade affärsmodeller och är försiktiga med ny teknologi och finansiell risk. Det tror vi är en god strategi även i detta klimat.

Vi ser positivt på investeringar med medvind från hållbar omställning även framöver. Riktningen är tydlig från beslutsfattare, stater och bolag och vår bästa bedömning är att den långa trenden håller i sig inom förnyelsebar energi, elektrifiering och energieffektiva produkter. Därtill kommer en stark trend från hälsa och demografi där utveckling inom nya läkemedel och utrustning erbjuder lösningar på de utmaningar vi ser inom detta område. Även i en svagare konjunktur kommer det finnas efterfrågan på produkter som fasar ut fossilt och ställer om våra industrier och vårt sätt att leva.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Carnegie All Cap är en artikel 9-fond som genom sina investeringar tillför kapital till bolag med produkter och tjänster som bidrar till uppfyllandet av FN:s globala hållbarhetsmål (SDG) och dess underliggande delmål. Fondens investeringar har bidragit mest till SDG 7, 9 och 11.

Carnegie Fonder bedriver ett aktivt ägar-engagemang hos portföljbolagen genom att exempelvis rösta på samtliga stämmor, delta i valberedningar och föra påverkansdialoger gällande utvecklingspunkter vi identifierat. För fondens räkning har Carnegie Fonder under 2023 röstat på 36 stämmor samt deltagit i två valbe-

redningar. Under året har vi fört 21 nya dialoger med bolag ur fondens innehav och vi har även sett positiva utfall från tidigare dialoger.

2022 kontaktade vi styrelserna i bolag där ledningens rörliga ersättning inte var kopplad till bolagens klimatmål. Av fondens innehav kontaktades NCC, som under 2023 har infört adekvata villkor.

I takt med att de svenska bolagens valberedningar inför årsstämmorna 2024 offentliggjorts har vi under hösten 2023 kommunicerat synpunkter till vissa bolag inför att styrelseledamöter ska väljas in. Bland annat kontaktades valberedningen i Getinge med uppmaning om att föreslå ledamöter som har eller planerar att förvärva aktier i bolaget.

Vi kontaktade även SSAB under hösten med anledning av ett avslöjande av Dagens Nyheter gällande försäljning av stål till Ryssland. Bolaget har tidigare lovat att dessa leveranser avslutats, men kunder i Uzbekistan och Kazakstan verkar ha sålt dessa vidare till Ryssland. I kontakt med bolaget berättar de att de själva inte har några uppgifter om att deras varor hamnat i Ryssland, och att de nämnda kunderna har intygat att ingen återförsäljning skett till Ryssland. Trots detta har SSAB avbrutit dessa kundrelationer. Vi anser att bolaget visar ansvarstagande kring händelsen och att processerna förändras över tid.

Information om fondens hållbara investeringar presenteras i en separat bilaga till årsberättelsen.

UTVECKLING

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmogenhet, Mkr	-	-	189	204	39	55	69	1 091	1 028	1 948
Andelsvärde, SEK Klass A	-	-	126,53	136,03	131,51	182,59	218,56	288,37	231,32	267,39
Antal andelar, st Klass A	-	-	1 494 841	1 502 685	299 717	299 259	315 362	3 781 872	4 440 647	7 281 615
Andelsvärde, SEK Klass H	-	-	-	-	-	-	-	-	104,48	121,26
Antal andelar, st Klass H	-	-	-	-	-	-	-	-	7 299	10 832
Aktiv andel (active share), % ¹⁾	-	-	-	-	-	80,0	79,4	76,8	77,6	72,4
Aktiv risk (tracking error), % ^{1,2)}	-	-	-	-	3,2	3,2	5,3	6,3	5,6	4,7
Totalavkastning, %	-	-	26,5	7,5	-3,3	38,8	19,7	31,9	-19,8	15,6

1) Valt jämförelseindex (SIX Portfolio Return Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsriktning.

Relevant jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error) och aktiv andel (active share). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonder.

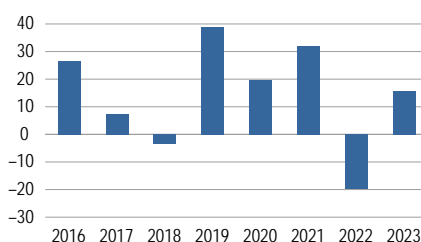
2) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av mättet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 4,7 procent, vilket är lägre än de senaste två åren, och även lägre än jämfört med genomsnittet av de föregående 10 åren eller den kortare tid som fonden har funnits. Fondbolaget arbetar med väl genomarbetade investeringsprocesser som mynnar ut i aktiva val av värdepapper vilket kan resultera i att aktivitetsgraden kan vara högre eller lägre från år till år.

10 STÖRSTA INNEHAVEN

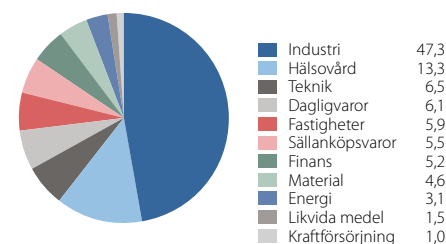
2023-12-31

Innehav	Procent
Volvo B	5,0
ABB	4,9
Hexagon	4,8
Atlas Copco B	4,8
Skandinaviska Enskilda Banken A	4,8
Alfa Laval	4,8
AstraZeneca	4,7
Essity B	4,2
Skanska B	3,8
Sweco B	3,5

UTVECKLING PER ÅR, %



BRANSCHFÖRDELNING, %



ÖVRIGA NYCKELTAL

2023-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,05
Genomsnittlig fondförmogenhet A, Mkr	1 546
Genomsnittlig fondförmogenhet H, Mkr	0,9
Omsättningshastighet, ggr/år	0,29
Transaktionskostnader, kkr	733
Analyskostnader, kkr	200
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmogenhet, %	0,01
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räkning eller genom handel i eget lager, %	13,01

RESULTATRÄKNING

kk	2022	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-247 723	185 199
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Ränteutgifter	195	2 089
Utdelningar	29 622	32 685
Valutakursvinster och -förluster netto	-4	-13
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	1	0
Summa intäkter och värdeförändring	-217 909	219 960
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-13 746	-20 849
- Ersättning till fondbolaget	-13 746	-20 849
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	-30	0
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-539	-934
Summa kostnader	-14 315	-21 783
Skatt	0	0
Årets resultat	-232 224	198 177

BALANSRÄKNING

kk	2022-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	995 132	1 919 342
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	995 132	1 919 342
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	995 132	1 919 342
Bankmedel och övriga likvida medel	32 596	30 879
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	0
Övriga tillgångar	1 497	1 229
Summa tillgångar	1 029 225	1 951 450
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 233	-2 235
Övriga skulder	-5	-851
Summa skulder	-1 238	-3 086
Fondförmögenhet	1 027 987	1 948 364

BALANSRÄKNING, forts.

Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

kk	2022	2023
Fondförmögenhet vid årets början	1 090 582	1 027 987
Andelsutgivning A	386 669	1 341 364
Andelsinlösen A	-217 781	-619 564
Andelsutgivning H	741	400
Andelsinlösen H	0	0
Årets resultat enligt resultaträkning	-232 224	198 177
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	1 027 987	1 948 364

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Dagligvaror	117 990	6,1%
Axfood	35 490	1,8%
Essity B	82 500	4,2%
Energi	60 335	3,1%
OX2	60 335	3,1%
Fastigheter	114 666	5,9%
Annehem Fastigheter	7 496	0,4%
Atrium Ljungberg B	64 736	3,3%
Diös Fastigheter	42 434	2,2%
Finans	101 901	5,2%
Alm Brand	8 905	0,5%
Skandinaviska Enskilda Banken A	92 996	4,8%

Hälsövård	260 155	13,3%
AstraZeneca	90 685	4,7%
Elekta B	51 450	2,6%
Getinge B	67 290	3,5%
Swedish Orphan Biovitrum	50 730	2,6%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31, forts.

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Industri	921 062	47,3%
ABB	95 740	4,9%
Absolent Air Care Group	22 886	1,2%
Alfa Laval	92 782	4,8%
Atlas Copco B	93 375	4,8%
Beijer Ref	53 960	2,8%
Concentric	26 940	1,4%
Lindab International	25 883	1,3%
Munters Group B	65 400	3,4%
NCC B	32 656	1,7%
Nederman Holding	14 360	0,7%
Nibe Industrier	56 640	2,9%
Norva24 Group	23 735	1,2%
Skanska B	74 764	3,8%
SKF B	40 260	2,1%
Sweco B	67 550	3,5%
Systemair	37 304	1,9%
Volvo B	96 829	5,0%
Kraftförsörjning	19 089	1,0%
Arise	19 089	1,0%
Material	89 671	4,6%
Holmen B	53 213	2,7%
SSAB B	36 459	1,9%
Sällanköpsvaror	107 925	5,5%
Electrolux	16 215	0,8%
Inwido	33 124	1,7%
Meko	27 350	1,4%
Nordic Waterproofing Holding	31 236	1,6%
Teknik	126 548	6,5%
Hexagon	94 341	4,8%
Tobii Dynavox	32 207	1,7%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	1 919 342	98,5%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	1 919 342	98,5%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	29 022	1,5%
Summa fondförmögenhet	1 948 364	100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE ALL CAP HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 9.1–9.4a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 5 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Carnegie All Cap

Identifieringskod för juridiska personer: 549300Y5VB71HXHKC012

Mål för hållbar investering

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: 72%**

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: 26.5%**

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på ____ % hållbara investeringar.

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning uppnåddes denna finansiella produkts mål för hållbar investering?

Fondens mål för hållbar utveckling nåddes och mättes genom hållbarhetsindikatorer. Målet med fondens hållbara investeringar är att bidra till hållbar miljömässig och social utveckling. Fonden gör detta genom att tillföra kapital och skapa finansiering till bolag vars aktiviteter erbjuder en lösning på hållbarhetsmålen (SDG) i FN:s agenda 2030.

Fonden hade 98.5% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2023. Av dessa bidrog 72% till miljömässiga mål och 26.5% till sociala mål.

På Carnegie Fonder räknas investeringar som "hållbara" om mer än 25% av bolagens omsättning tydligt kan kopplas till något eller flera SDG och dess delmål, samtidigt som de inte orsakar betydande skada på resterande mål, samt uppfyller krav för god styrning.

Under året bidrog fonden genom sina investeringar främst till följande SDG:

7. Säkerställa tillgång till prisvärd, pålitlig, hållbar och modern energi för alla, 9. Bygga motståndskraftig infrastruktur, främja inkluderande och hållbar industrialisering och främja innovation, och 11. Gör städer och boplatser inkluderande, säkra, flexibla och hållbara.

Exempel på bidrag till de miljömässiga målen kan vara bolag som projekterar, bygger, driver och/eller äger förnyelsebar energiproduktion, klimatsäkrad infrastruktur eller dylikt. Ytterligare exempel är investeringar i bolag verksamma inom nya hållbara material alternativt material som tas fram på ett mer hållbart sätt.

Exempel på bidrag till de sociala målen är investeringar i forsknings och utvecklingsintensiva bolag med fokus på globala folksjukdomar.

Investeringen sker i bolag vars produkter eller tjänster möjliggör lösningar (lösningssbolag) samt i bolag som ställer om befintliga produkter att bli mer hållbara (omställningsbolag).

Genom dessa hållbara investeringar bidrar fonden även till de miljömässiga målen som de är formulerade i EU:s taxonomi. Investeringarnas omsättning kopplas till något av de 27 SDG delmålen (utvalda av Carnegie Fonder). Enligt vår uppdelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. SDG-miljömålen har i sin tur kopplats till målen som de uttrycks i EU:s taxonomi enligt [denna indelning](#).

Inget index används som referensvärde, i stället används nedan hållbarhetsindikatorer för att mäta uppnåendet av hållbarhetsmålet.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikatorerna mäter hur hållbarhetsmålen för denna finansiella produkt uppnås.

Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2023	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	98.5%	96.8%
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	6.4%	0.7%
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med betyg Adekvat, Starkt eller Väldigt Starkt i fondbolagets internt utvecklade verktyg för hållbarhetsanalys.	0% Väldigt Starkt, 54% Starkt och 46% Adekvat, inklusive kassa.	2.3% Väldigt Starkt, 64.5% Starkt och 30.2% Adekvat. Resterande del består av kassa.
4. Exkluderade bolag i enlighet med fondbolagets exkluderingspolicy beräknat som antal där tillgängligt index möjliggör detta.	11 stycken bolag i förhållande till index SIXPRX.	11 stycken bolag i förhållande till index SIXPRX.
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	36 bolagsstämmor	38 bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	21 stycken påverkansdialoger	25 stycken påverkansdialoger
7. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	Verifierat SBT: 54% Förbundit sig: 16%	Verifierat SBT: 37.1% Förbundit sig: 15.3%

● ...och jämfört med de föregående perioderna?

Se ovan tabell.

● **Hur orsakade de hållbara investeringarna inte betydande skada för något mål för hållbar investering?**

Carnegie Fonder undersöker och säkerställer att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen från tre vinklar och görs för alla fondens investeringar.

1. Välja in – Samtliga investeringar analyseras i fondbolagets egenutvecklade analysverktyg. I verktyget analyseras över 100 centrala indikatorer och datapunkter inom miljö, sociala faktorer och bolagsstyrning för att säkerställa att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen. Inkluderat i denna analys och dess indikatorer sker beaktandet av 16 indikatorer för Principal Adverse Impacts (14 obligatoriska och 2 frivilliga).

2. Välja bort - Fonden säkerställer att investeringen lever upp till minimum social safeguards genom att exkludera verksamheter som enligt Carnegie Fonders policy för ansvarsfulla investeringar anses orsaka betydande skada på miljömässiga och/eller sociala faktorer. För att säkerställa att exkluderingspolicyn efterlevs genomförs en screening med en extern tredje part två gånger per år.

3. Påverka - Fondbolaget påverkar de investerade bolagen att ständigt förbättra sitt arbete för att främja god utveckling inom miljömässiga och sociala faktorer samt komma till rätta med eventuella incidenter som kan eller har orsakat skada på dessa faktorer.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Varje enskild investering utvärderades med beaktande av vad som ansågs utgöra en investerings eventuella negativa påverkan ur ett hållbarhetsperspektiv. Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverka. Om utvärderingen visar att ett bolags verksamhet och därmed fondens investering i densamme skulle leda till betydande skada i förhållande till fondens miljömässiga eller sociala mål så exkluderas investeringen i fråga.

Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Ja, fonden har per 31-12-2023 inget innehav som bryter mot OECDs riktlinjer. Innehaven i samtliga fonder som förvaltas av Carnegie Fonder utvärderas med beaktande av OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, för att säkerställa att en investerings verksamhet inte bedrivs i strid med dessa.

Fondens innehav kontrolleras kontinuerligt, dels två gånger per år genom tredjepartsdata, dels dagligen i vårt interna compliance verktyg. Processen övervakas och uppdateras av fondbolagets compliance, hållbarhetsråd samt styrelse.

Huvudsakliga negativa konsekvenser

är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverkan. Vid beaktandet för varje indikator används specifika mål, verktyg samt strategier. Analysen av de obligatoriska indikatorerna är beroende av tillgång till data för de underliggande investeringarna. Carnegie Fonder har processer och rutiner för att identifiera, prioritera och hantera dessa. Beroende på utfallet av analysen så tillämpas strategier för bolagsval, påverkansdialoger, exkludering och röstning på bolagsstämmor, i enlighet med Carnegie Fonders Hållbarhetspolicy. Läs mer om hur vi hanterar huvudsakliga negativa konsekvenser [här](#). Carnegie Fonder kommer senast 30-06-2024 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 01-01-2023 till 31-12-2023 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 01-01-2022 till 31-12-2022 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 31-12-2023.

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Volvo B	Industri	5.0%	SE
ABB	Industri	4.9%	CH
Hexagon	Teknik	4.8%	SE
Atlas Copco B	Industri	4.8%	SE
Skandinaviska Enskilda Banken A	Finans	4.8%	SE
Alfa Laval	Industri	4.8%	SE
AstraZeneca	Hälsovård	4.7%	GB
Essity B	Dagligvaror	4.2%	SE
Skanska B	Industri	3.8%	SE
Sweco B	Industri	3.5%	SE
Getinge B	Hälsovård	3.5%	SE
Munters Group B	Industri	3.4%	SE
Atrium Ljungberg B	Fastigheter	3.3%	SE
OX2	Energi	3.1%	SE
Nibe Industrier	Industri	2.9%	SE

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens största andel investeringar under referensperioden, som är följande:

[31-12-2023]



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden är hållbara investeringar med miljörelaterade eller sociala mål.

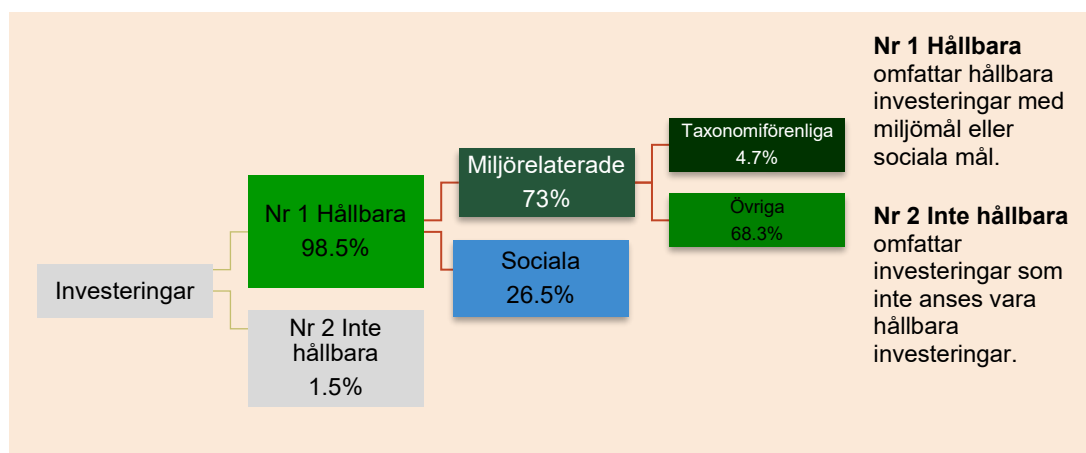
● Vad var tillgångsallokeringen?

Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden är hållbara investeringar med miljörelaterade eller sociala mål, totalt 98.5%.

- 72% av fondens investeringar var hållbara med miljömål (inklusive taxonomiförenliga), och 26.5% var hållbara med socialt mål.

Nr 2. Fonden håller en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare, totalt 1.5%. Denna andel har inte miljörelaterade eller sociala mål.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



● **I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?**

Carnegie Fonder använder sig av Global Industry Classification Standard (GICS) samt Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) för att dela in fondernas investeringar i sektorer. För att göra denna rapportering jämförbar med hela fondbolagets fonder, har det beslutats att rapportera på BICS, som även inkluderar krediter.

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer: Consumer Discretionary, Consumer Staples, Energy, Financials, Real Estate, Health Care, Industrials, Materials, Utilities.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t. ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 6.4% (Weighted Average Approach).

4.7% av investeringarna hade taxonomiförenlighet över 25%, och klassificerades därigenom som hållbar investering enligt fondbolagets definition av SFDR (Pass/ Fail Approach).

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagets rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. Fondens taxonomiförenlighet har inte varit föremål för godkännande av en revisor eller tredje part.

● **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹**

Ja,

I fossilgas

I kärnenergi

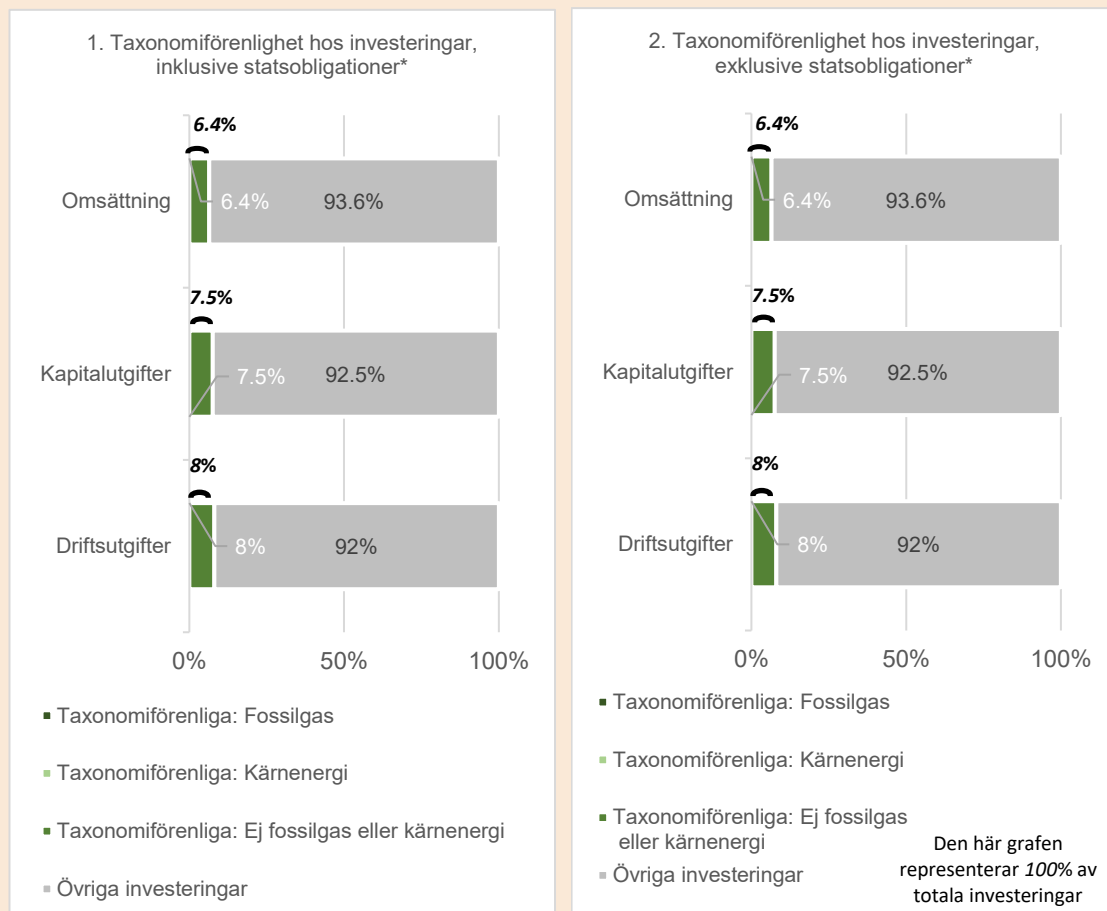
Nej

¹ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra till ett miljömål. **Omställningsverksamheter är ekonomiska verksamheter** som det ännu inte finns koldioxidnåla alternativ tillgängliga för och som har växthus-gasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



*I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper

● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Verksamhetstyp	Omsättning	Kapitalutgifter	Driftsutgifter
Omställningsverksamheter	0.9%	0.6%	0.4%
Möjliggörande verksamheter	5.4%	6.6%	7.1%

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	6.4%	0.7%



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en miljörelaterad SDG Target enligt tidigare indelning.

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2023 var 72%. Av dessa var 65.6% inte förenliga med EU-taxonomin. 68.3% av investeringarna var hållbara med miljömål men hade mindre än 25% förenlighet med EU-taxonomin.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en socialt relaterad SDG Target enligt tidigare indelning.

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2023 var 26.5%.



Vilka investeringar inkluderades i kategorin "inte hållbara", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Dessa tillgångar hölls på bankkonto hos fondens depåbank, vars verksamhet lever upp till de legala krav som ställs på en sådan, varvid fondbolaget gör bedömningen att minimikrav på miljö och sociala safeguards efterlevdes.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppnå målet för hållbar investering under referensperioden?

Fonden har exkluderat bolag som exempelvis verkar inom problematiska sektorer eller bryter mot mänskliga rättigheter. För att säkerställa att fonden investerar i "bra bolag" har samtliga innehav även analyserats ur ett hållbarhetsperspektiv före investering enligt rutin. För att ytterligare uppnå målet för hållbar investering har fonden utövat ägarengagemang, exempelvis i form av röstning på stämmor samt påverkansdialoger. Under 2023 fokuserade Carnegie Fonders ägarengagemang på följande:

- **Styrelsens sammansättning.** Flera bolag har styrelser som har en besvärande ojämn könsfördelning. Då vi tror att bolagen på sikt främjas av en bättre balans avser vi att verka för att fler kompetenta kvinnor föreslås som styrelseledamöter.

- **Aktieäggande.** I syfte att likställa styrelseledamöters och VD:s intressen med aktieägarnas ska såväl styrelseledamöter som VD ha ett betydande aktieäggande.

- **Klimatrelaterat mål.** Vi uppmanar portföljbolagen att sätta ett klimatrelaterat mål som är vetenskapligt verifierat – ett så kallat Science Based Target (SBT).

- **Rörlig ersättning ska länkas till såväl finansiella nyckeltal som relevanta, transparenta och kvantifierbara mål för hållbarhetsfrågor.** Allt fler bolag inför hållbarhetskriterier för rörlig ersättning. Vi avser att försöka påskynda denna process och verka för att transparens råder avseende såväl målen i sig som måluppfyllnaden.



är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt EU-taxonomin.

Carnegie Asia



GUNNAR PAHLSON

Redovisningsekonom. Arbetat i finansbranschen sedan 1981 och anställd sedan 2006.
gunnar.pahlson@carnegiefonder.se

Carnegie Asia är fonden för dig som tror på kraften i en ung och allt mer välutbildad befolkning med stort konsumtionsbehov. Nästan halva jordens befolkning bor i Asien, och trots en fantastisk tillväxt de senaste två decennierna har Asien fortsatt mycket stor potential. Genom Carnegie Asia investerar du i ungefär 40 expansiva företag. Dessutom får du exponering mot spännande nya marknader som inte erbjuds i en traditionell Asienfond.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Fonden steg i värde med 4,2 procent under året. Valutaexponeringen bidrog negativt till fondens utveckling i och med att dollarn sjönk i värde mot kronan med 3,3 procent. Nettoflödena till fonden uppgick till -673,6 miljoner kronor och värdet per årsskiftet var 446,3 miljoner kronor.

Kina befinner sig idag i ett läge där Japan var för trettio år sedan, i början av 90-talet.

Kinas ekonomi har under 40 års tid drivits av ökad öppenhet mot omvärlden, utländska direktinvesteringar, outsourcing av produktion och tekniköverföring samt export av konsumentvaror till västvärlden. Den tiden är nu förbi och vi ser framför oss en mer mogen ekonomi som växer med 2-3 procent per år. Kina har en svag demografisk struktur. Landets befolkning minskar nu för första gången sedan 1960.

Tillväxten har till allt för stor del drivits av export samt bygg- och fastighetssektorn. Exportmotorn har drabbats hårt av de handelshinder och sanktioner som USA infört sedan 2018. Fastighetssektorn har en pyramidliknande struktur där man sålt bostäder på ritning och använt kassaflödet till att köpa mer mark. Bolagen är också hårt skuldsatta. Ett antal stora fastighetsbolag befinner sig nu i rekonstruktion.

Indien å andra sidan befinner sig där Kina var för 20 år sedan. Den indiska ekonomin går in i ett skede med 10-15 år av strukturell drivkraft framöver. Förutom fördelaktig demografi så har Modis regering genomfört stora ekonomiska reformer de senaste tio åren som lägger grunden för ökad tillväxt. Statliga investeringar ökar i infrastruktur som vägar, kraftproduktion, kraftdistribution, förnybar energi, lagring av energi samt inte minst nytt järnvägsnät och ny vagnpark. I Modis plan för grön omställning ingår förutom investeringar i förnybar energi också elektrifiering av transporter i städerna. BNP växer med över 7 procent.

Utvecklingen i den indonesiska ekonomin har sett en stark återhämtning det senaste året.

BNP växer med 5,4 procent, drivet av råvaruexport, investeringar och privat konsumtion. Högre olje- och gaspriser samt högre råvarupriser globalt har gynnat Indonesien som tack vare det nu har överskott i bytesbalansen. Tillsammans med en ökande trend av utländska direktinvesteringar, när produktion flyttas från Kina, innebär det att valutan varit stabil mot dollarn och centralbanken har därför inte behövt höja räntan i samma takt som Fed. Detta är avgörande för att locka nya investerare till landet. Inflationen är också modest, 3,5 procent.

Indonesien har en fördelaktig demografi med ung befolkning och en ökande medelklass med högre köpkraft än tidigare. Indonesien har tredje största befolkningen i Asien efter Kina och Indien, 270 miljoner människor med en snittålder på 28 år.

FÖRVALTNING

Fonden hade vid årsskiftet en diversifierad portfölj. Indien representerade 24,3 procent av portföljen medan Sydkorea och Taiwan stod för 15,7 respektive 18,7 procent. Innehaven i Kina är reducerade till 8,4 procent. I Sydostasien har fonden framför allt investeringar i Indonesien med 11,9 procent av fonden.

Under inledningen av året var närmare 30 procent av fonden investerad i kinesiska aktier. Efter att Kina öppnat ekonomin i november steg börsen kraftigt på förhoppningar om ekonomisk återhämtning. Efter det kinesiska nyåret blev det dock allt tydligare att återhämtningen var relativt svag och inte uthållig. Under våren minskade fonden sin exponering mot Kina, framför allt genom att avyttra investeringarna i internetbolagen, JD.com, Meituan Dianping, Pinduoduo samt Kuaishou Technology. Nyinvestering gjordes i biltillverkaren BYD.

FONDFAKTA

Startdatum	2004-04-06
Kategori	Aktiefond Asien
Ansvarig förvaltare	Gunnar Pahlson
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	151,2
snitt sedan start	4,8
10 år ack	63,6
10 år snitt	5,0
5 år ack	6,4
5 år snitt	1,3
3 år ack	-14,7
3 år snitt	-5,2
2 år ack	-12,3
2 år snitt	-6,3
1 år ack	4,2

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	14,9
Riskklass	4

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2023-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	2,08
Förvaltningsavgift för 10 000 kr A ¹⁾	198,68
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad A ¹⁾	12,41
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,90

¹⁾ Beräknat på engångsinsättning vid årets start samt på månatlig insättning vid första dagen i respektive månad

Under andra kvartalet ökades investeringarna i Indien som visar god strukturell tillväxt. Fonden investerade i KEI Industries, Supreme Industries och i Sona BLW Precision. Fonden sålde också innehaven i Anhui Conch Cement och China Overseas Land. Nyinvesteringar gjordes i Delta Electronics i Taiwan som tillverkar elektronikkomponenter samt i SK Hynix i Sydkorea.

Under andra halvåret minskade fonden investeringarna i Kina ytterligare. Innehaven Alibaba, ICBC och China Construction Bank avyttrades. Fondens exponering mot Indien ökades under hösten. Innehaven i Kei Industries, Maruti Suzuki och Apollo Tubes ökades. Innehaven i Mahindra & Mahindra Finance såldes på grund av högre kreditrisk. Innehaven i Kasikornbank i Thailand och Vietcom Bank i Vietnam såldes helt.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat eller lånat ut sina aktier. Befintligt säkerhetskrav per den 31 december var 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Då fonden placerar koncentrerat på de asiatiska marknaderna har fonden en högre risk än en fond som sprider sina innehav på mer etablerade marknader. Många av de asiatiska marknaderna är känsliga för yttre och inre påverkan av olika slag och det finns risker för militära, sociala, etniska och religiösa konflikter som kan påverka såväl den politiska som ekonomiska utvecklingen i länderna.

Många ekonomier karakteriseras av låg konkurrens, monopol- och oligopolstrukturer och en stor informell sektor. Kopplingen mellan ekonomi och politik gör att företagen är känsliga för politiska förändringar. Flera av länderna är känsliga för makroekonomiska chocker vilket också kan påverka investeringar både negativt och positivt. Infrastrukturen och de finansiella systemen är i många länder dåligt utvecklade. Affärspraxis skiljer sig ofta från mer utvecklade marknadens och korruption och annan typ av brottslighet kan påverka affärsverksamheten i de asiatiska länderna. Enskilda bolag kan påverkas negativt av detta och bristande erfarenhet och begränsade finansiella resurser kan göra det svårt att avtalsmässigt eller via försäkringar skydda sig.

De legala systemen är också under utveckling och den utvecklingen håller ofta inte takt med den marknadsekonomiska utvecklingen. Detta skapar obalanser och därmed ökar risken för de affärer som sker i regionen. Skyddet för privat äganderätt och immaterialrätt kan i vissa fall vara bristfälligt och opålitligt. Vidare är aktieägares rätt till information liksom deras möjlighet att utöva inflytande över berörda bolags förvaltning oftast högst begränsat. Likabehandling av alla aktieägare kan inte alltid tas för givet. Regler mot bedrägeri och insiderhandel är i bästa fall bristfälliga men ofta saknas de helt.

De operativa riskerna för denna typ av marknad är många gånger svåra att kontrollera och förutse utan får ofta hanteras när de uppstår, ansvaret åligger förvaltaren att vara lyhörd för händelser som kan påverka fonden.

De mer utvecklade länderna i Asien som t.ex. Hong Kong, Singapore, Indien, Sydkorea och

Taiwan får anses ha god standard med elektronisk handel och värdepapperslöst system för settlement. Tillsynsmyndigheterna tillämpar ett strikt regelsystem för handeln. Särskild licens krävs för utländska investerare i Indien, Sydkorea och i Taiwan, vilket innebär att samtliga transaktioner kontrolleras av börsens tillsynsmyndighet i dessa länder. Handel med kinesiska värdepapper på de lokala börserna i Shanghai och Shenzhen får däremot anses ha sämre kvalitet och genomlysning, varför riskerna med handel där är högre. På vissa så kallade frontier markets (nya marknader) i den asiatiska regionen får marknadsplatsens funktion anses vara mindre utvecklad vilket innebär högre risk. Detta kan leda till att registrering av värdepappersaffärer kan ta längre tid och att konflikter då kan uppstå. Förseningar vad gäller transfereringar av aktier och pengar i samband med köp och försäljning kan förekomma och detsamma gäller för aktieutdelningar.

Fonden hade per den 31 december 2023 en riskprofil bestående av marknadsrisk, politisk risk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, valutarisk och hållbarhetsrisk.

Marknadsrisk: sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i aktiefonder karaktäriseras av hög marknadsrisk då värdet kan variera kraftigt över tid. Tillgången, kvaliteten och tillförlitligheten av bolagsinformation och analysmaterial är i vissa fall av lägre kvalitet än för de flesta utvecklade marknader vilket ökar osäkerheten kring värderingar av företag och dess tillgångar. Det kan resultera i att volatiliteten blir högre än jämförbara företags aktier i utvecklade marknader.

Politisk risk: risken hänförs till ekonomisk och politisk instabilitet. Värdepappersmarknaderna uppfyller ännu inte de krav som uppställs på de etablerade marknaderna. Till exempel kan bristfälliga clearing- och registreringsrutiner medföra viss tidsutdräkt vad avser registrering av förvärv och leverans av värdepapper. Redovisningsreglerna följer ofta inte internationellt vedertagen standard. Skydd för minoritetsaktieägare kan vara fortfarande bristfälligt. Skattelagstiftningen kan vara oklar såvitt gäller utländska investerares ställning och de skatterättsliga regelverken är som regel komplicerade och svåra att tillämpa. Riskerna med handel i dessa värdepapper kan vara betydande och kan medföra att hela värdet av en investering går förlorat.

Likviditetsrisk: låg likviditet kan göra det svårt eller omöjligt att köpa eller sälja ett värdepapper i rimlig tid, och priset kan bli lägre eller högre än förväntat. För mindre bolag och vid vissa tillfällen kan likviditeten i marknaden vara bristfällig. Marknadens handel domineras från tid till annan av derivathandel med hög omsättning, vilket kan påverka prisbildningen på kort sikt och orsaka stora variationer på kurserna. I några av de asiatiska länderna där aktiemarknaderna befinner sig i ett tidigt utvecklingsskede är likviditeten i vissa aktier ofta begränsad, det kan därför ta längre tid att verkställa köp såväl som försäljningar.

Koncentrationsrisk: risk för stora kurssvängningar för en fond med få innehav på en enskild marknad eller i en specifik sektor.

Valutarisk: fondens avkastning påverkas av valutaförändringar då delar eller hela fondens innehav är noterade i utländska valutor. Fon-

dens värde kan därför stiga och falla på grund av valutafluktuationer. De asiatiska valutorna kan sättas under hårt tryck till följd av påverkan från omvärlden och i vissa marknader finns även andra former av kapitalbegränsningar som kan påverka valutorna.

Hållbarhetsrisk: hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en hållbarhetsanalys, där investeringar väljs in eller exkluderas. Carnegie Fonder engagerar sig även genom dialog och ägarpåverkan. Hållbarhetsrisker materialiseras främst genom de mer traditionella riskerna där minskad efterfrågan på ett bolags produkter eller tjänster, störningar i försörjningskedjan, ökade driftskostnader, eller anseendeskada ger effekt på marknadsrisk och likviditetsrisk. Fondens fokus på de asiatiska marknaderna får anses höja risken då företag på mindre utvecklade marknader generellt sett har mindre transparens i sin rapportering samt att de hållbarhetsregelverk som fonden följer är europeiskt och i sak inget som ett bolag utanför kontinenten behöver följa. Fonden får även placera i små och medelstora bolag vilka till sin natur kan ha sämre förutsättningar att rapportera hållbarhetsdata.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och oberoende från förvaltningen och stresstestas regelbundet.

FRAMTIDSUTSIKTER

Utsiktarna för Asiens framtida utveckling styrs av några faktorer, där de tre viktigaste är priset på pengar (Feds policy), utvecklingen för dollarn och hur det går för Kinas ekonomi.

Fed signalerar att vi har sett den sista räntehöjningen och marknaden diskonterar nu sänkningar av räntan redan under 2024. Amerikanska obligationsräntor prisar redan in detta.

Dollarn visar tecken på att korrigera, vilket kan gynna kapitalflöden till Asien framöver.

Utvecklingen för Kinas ekonomi fortsätter att tynga utsiktarna för Asien. Strukturella problem med hög skuldsättning och svag försäljning för fastighetssektorn innebär en svag utveckling också för inhemsk konsumtion. Exporten drabbas av handelshinder och sanktioner från USA. Statliga interventioner och detaljreglering av flera branscher innebär ökad oförutsägbarhet vilket påverkar värderingen negativt.

Indiens ekonomi växer med över 7 procent. Indien har ett flertal strukturella drivkrafter som kommer skapa tillväxt över 10–15 år. Fördelaktig demografi, ökande investeringar i infrastruktur, utländska direktinvesteringar i produktion, stor efterfrågan på nya bostäder och investeringar i förnybar energi är några drivkrafter.

Flera länder i Asien har val under 2024. Taiwan har val i januari, Indonesien i februari och Indien i maj. Beroende på utgången i dessa val kan det ha väsentlig påverkan på marknadsutvecklingen. Taiwans val är viktigt givet Kinas ambition att införliva Taiwan med fastlands-Kina. I Indonesien har Jokowi styrt framgångsrikt i tio år. Nu är huvudkandidaterna Prabowo Subianto (nationalist och tidigare general i Suhartos arme) och Ganjar Pranowo, guvernör i Central Java.

Under våren 2024 kommer Indien att utlysa allmänna val. Narendra Modi och BJP partiet har styrt landet sedan 2014. Modis reformpolitik har lyft stora grupper av befolkningen ur fattigdom. Tack vare detta har hans popularitet ökat, även

i fattigare delstater som Uttar Pradesh med 200 miljoner invånare. BJP har stöd av 53 procent av befolkningen medan det största oppositionspartiet, Kongresspartiet som styrs av familjen Gandhi, endast stöds av 13 procent av väljarna. I november hölls delstatsval i fyra stater. BJP säkrade makten i tre av dessa, vilket sågs som ett bevis på Modis starka ställning inför valet i maj 2024.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Fonden har valt bort investeringar enligt Carnegie Fonders exkluderingspolicy. För Carnegie Asia innebär exkluderingen att 55 bolag och 10 procent av marknaden som fonden investerar på utgår. Vår syn är att exkluderingar över tid kommer att ha en neutral påverkan på fondens avkastning och ser att hållbarhetsarbe-

tet har större påverkan utifrån vad vi väljer in.

Fonden har utövat aktivt ägarskap genom att rösta på bolagsstämmorna för de bolag där vi är aktieägare, för våra fondandelsägares räkning. Under året har vi fört samtal med flera bolag i portföljen för att diskutera ESG-frågor och för att försöka påverka företagens ESG-arbete i rätt riktning. Fonden har under året haft 9,1 procent av fondens genomsnittliga förvaltade kapital investerat i bolag med betyg Strong i vårt analysverktyg THOR, representerade av TSMC.

Fonden har inte haft exponering mot de bygg- och fastighetsbolag i Kina som har svag bolagsstyrning samt alltför hög skuldsättning, till exempel China Evergrande Group, Country Garden, Kaisa Group och Sunac China Holdings.

Negativt urval har skett i fonden avseende de statligt kontrollerade energibolagen CNOOC,

Petrochina och Sinopec. Fonden har inte heller investerat i de kinesiska telekommunikationsbolag som USA fört upp på sin sanktionslista med anledning av att de misstänks för samröre med kinesiskt militära intressen.

Vidare har fonden valt att inte investera i vissa råvarubolag, till exempel kolgruvor. Även kraftproducenter med integrerade koltillgångar, där distribution och försäljning av kol som råvara överstiger 5 procent av omsättningen, har undvikits. I förekommande fall kan fonden investera i kraftbolag som driver en utveckling för att minska användandet av kol som bränsle, och i stället bidrar till förändringen mot förnybara energikällor.

Information om fondens hållbara investeringar presenteras i en separat bilaga till årsberättelsen.

UTVECKLING

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, Mkr	457	533	576	1 569	1 402	1 591	1 533	1 415	1 069	446
Andelsvärde, SEK Klass A	168,07	171,01	185,19	243,69	210,51	255,09	262,77	255,42	214,96	224,03
Antal andelar, st Klass A	2 720 238	3 114 039	3 110 626	6 438 446	6 660 571	6 236 667	5 832 659	5 540 706	4 974 303	1 992 228
Aktiv andel (active share), % ¹⁾	–	–	78,8	78,4	74,0	70,0	70,3	70,5	70,4	75,7
Aktiv risk (tracking error), % ^{1,2)}	–	–	7,7	6,5	6,2	5,1	4,5	4,6	6,4	7,6
Totalavkastning, %	22,8	1,7	8,3	31,6	-13,6	21,2	3,0	-2,8	-15,8	4,2

1) Valt jämförelseindex (MSCI AC Asia ex Japan Net Total Return Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning.

Relevant jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error) och aktiv andel (active share). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonden.

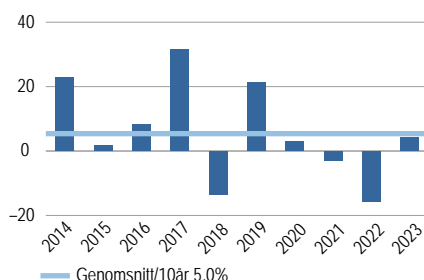
2) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 7,6 procent, vilket är högre än de senaste två åren, och även högre än jämfört med genomsnittet av de föregående 10 åren eller den kortare tid som fonden har funnits. Fondbolaget arbetar med väl genomarbetade investeringsprocesser som mynnar ut i aktiva val av värdepapper vilket kan resultera i att aktivitetsgraden kan vara högre eller lägre från år till år.

10 STÖRSTA INNEHAVEN

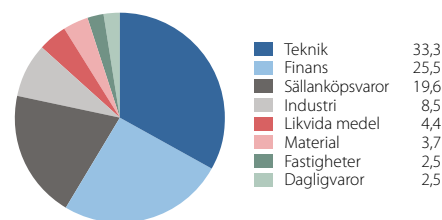
2023-12-31

Innehav	Procent
Taiwan Semiconductor Manufacturing	9,7
Samsung Electronics	5,9
Kei Industries	5,2
Kia	4,9
MediaTek	4,8
DBS Group Holdings	4,5
Bank Central Asia	4,3
Bajaj Finance	3,6
HDFC Bank	3,4
SK Hynix	3,2

UTVECKLING PER ÅR, %



BRANSCHFÖRDELNING, %

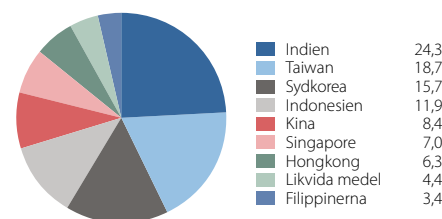


ÖVRIGA NYCKELTAL

2023-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,24
Genomsnittlig fondförmögenhet A, Mkr	1 015
Omsättningshastighet, ggr/år	0,60
Transaktionskostnader, kkr	4 195
Analyskostnader, kkr	467
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	0,05
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räkning eller genom handel i eget lager, %	0,00

GEOGRAFISK FÖRDELNING, %



RESULTATRÄKNING

kk	2022	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-229 128	48 182
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäckningar	431	1 414
Utdelningar	35 601	31 956
Valutakursvinster och -förluster netto	4 251	-6 030
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	3 088	435
Summa intäkter och värdeförändring	-185 757	75 957
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-23 422	-19 266
- Ersättning till fondbolaget	-23 422	-19 266
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	-6	0
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-8 670	-6 037
Summa kostnader	-32 098	-25 303
Skatt	0	0
Årets resultat	-217 855	50 654

BALANSRÄKNING

kk	2022-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 012 524	426 662
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 012 524	426 662
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	1 012 524	426 662
Bankmedel och övriga likvida medel	58 474	20 844
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	355	224
Övriga tillgångar	35	157
Summa tillgångar	1 071 388	447 887
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 089	-843
Övriga skulder	-44	-730
Summa skulder	-2 133	-1 573
Fondförmögenhet	1 069 255	446 314

BALANSRÄKNING, forts.

Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

kk	2022	2023
Fondförmögenhet vid årets början	1 415 221	1 069 255
Andelsutgivning A	59 899	34 560
Andelsinlösen A	-188 011	-708 155
Årets resultat enligt resultaträkning	-217 855	50 654
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	1 069 255	446 314

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Filippinerna	15 055	3,4%
Jollibee Foods	9 144	2,1%
Universal Robina	5 911	1,3%
Hongkong	27 960	6,3%
AIA Group	7 024	1,6%
HKT Trust & HKT	9 849	2,2%
Swire Pacific A	11 087	2,5%
Indien	108 496	24,3%
APL Apollo Tubes	7 256	1,6%
Bajaj Finance	15 969	3,6%
HDFC Bank	15 107	3,4%
Infosys	2 428	0,5%
Kei Industries	23 211	5,2%
Maruti Suzuki India	12 473	2,8%
Sona BLW Precision Forgings	7 335	1,6%
Supreme Industries	9 350	2,1%
Tata Consumer Products	5 132	1,2%
Titan	10 235	2,3%
Indonesien	52 900	11,9%
Bank Central Asia	19 345	4,3%
Bank Mandiri	12 074	2,7%
Bank Rakyat Indonesia	13 112	2,9%
PT Merdeka Copper Gold	0,5	0,0%
PT Telkom Indonesia (Persero) B	8 369	1,9%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31, forts.

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Kina	37 474	8,4%
BYD H	11 618	2,6%
JD.com A	7	0,0%
Netease	10 885	2,4%
Weichai Power	4 677	1,1%
Yum China Holdings	10 287	2,3%
Singapore	31 184	7,0%
DBS Group Holdings	20 161	4,5%
Oversea-Chinese Banking	11 023	2,5%
Sydkorea	70 149	15,7%
Kia	21 752	4,9%
Samsung Electronics	26 223	5,9%
Samsung SDI	7 884	1,8%
SK Hynix	14 290	3,2%
Taiwan	83 441	18,7%
ASE Technology Holding	11 708	2,6%
Delta Electronics	6 900	1,6%
Giant Manufacture	48	0,0%
MediaTek	21 341	4,8%
Taiwan Semiconductor Manufacturing	43 443	9,7%
Vietnam	3	0,0%
Bank for Foreign Trade of Vietnam	3	0,0%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	426 662	95,6%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	426 662	95,6%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	19 652	4,4%
Summa fondförmögenhet	446 314	100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE ASIA

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Carnegie Asia

Identifieringskod för juridiska personer: 549300P0FPRNEYKB1G45

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål**: _____%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål**: _____%

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 23% hållbara investeringar.

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade nedan egenskaper, vilket mättes genom hållbarhetsindikatorer.

- Fondens investeringar främjade uppfyllandet av globalt uppsatta åtaganden och mål såsom Parisavtalet och FN:s Agenda 2030 genom investerade bolags lösningsverksamhet och/eller omställningsverksamhet.
- Fonden främjade även hög standard och praxis av generell prestation inom miljömässiga faktorer (E) och sociala faktorer (S) hos bolagen genom att
 - noggrant analysera varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering
 - exkludera bolag som inte når upp till kraven
 - påverka innehaven i rätt riktning vad gäller E och S.
- Fonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2023	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	23%	7.9%
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	0%	0%
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med betyg Adekvat, Starkt eller Väldigt Starkt i fondbolagets internt utvecklade verktyg för hållbarhetsanalys.	0% Väldigt Starkt, 11% Starkt och 89% Adekvat, inklusive kassa.	0% Väldigt Starkt, 9% Starkt och 85.7% Adekvat. Resterande del består av kassa.
4. Exkluderade bolag i enlighet med fondbolagets exkluderingspolicy beräknat som antal där tillgängligt index möjliggör detta.	81 stycken bolag i förhållande till index MSCI Asia ex Japan.	86 stycken bolag i förhållande till index MSCI Asia ex Japan.
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	63 bolagsstämmor	40 bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	0 stycken påverkansdialoger	1 stycken påverkansdialoger
7. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	Verifierat SBT: 9% Förbundit sig: 6%	Verifierat SBT: 6.4% Förbundit sig: 12.8%

● **...och jämfört med de föregående perioderna?**

Se ovan tabell.

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målet med fondens hållbara investeringar är att bidra till hållbar miljömässig och social utveckling. Fonden gör detta genom att tillföra kapital och skapa finansiering till bolag vars aktiviteter erbjuder en lösning på hållbarhetsmålen (SDG) i FN:s agenda 2030.

Fonden hade 23% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2023. Av dessa bidrog 23% till miljömässiga mål och 0% till sociala mål.

På Carnegie Fonder räknas investeringar som "hållbara" om mer än 25% av bolagens omsättning tydligt kan kopplas till något eller flera SDG och dess delmål, samtidigt som de inte orsakar betydande skada på resterande mål, samt uppfyller krav för god styrning.

Under året bidrog fonden genom sina investeringar främst till följande SDG:
9. Bygga motståndskraftig infrastruktur, främja inkluderande och hållbar industrialisering och främja innovation.

Exempel på bidrag till de miljömässiga målen kan vara bolag som projekterar, bygger, driver och/eller äger förnyelsebar energiproduktion, klimatsäkrad infrastruktur eller dylikt. Ytterligare exempel är investeringar i bolag verksamma inom nya hållbara material alternativt material som tas fram på ett mer hållbart sätt.

Exempel på bidrag till de sociala målen är investeringar i forsknings och utvecklingsintensiva bolag med fokus på globala folksjukdomar.

Investeringen sker i bolag vars produkter eller tjänster möjliggör lösningar (lösningbolag) samt i bolag som ställer om befintliga produkter att bli mer hållbara (omställningsbolag).

Genom dessa hållbara investeringar bidrar fonden även till de miljömässiga målen som de är formulerade i EU:s taxonomi. Investeringarnas omsättning kopplas till något av de 27 SDG delmålen (utvalda av Carnegie Fonder). Enligt vår uppdelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. SDG-miljömålen har i sin tur kopplats till målen som de uttrycks i EU:s taxonomi enligt [denna indelning](#).

På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Carnegie Fonder undersöker och säkerställer att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen från tre vinklar och görs för alla fondens investeringar.

1. Välja in – Samtliga investeringar analyseras i fondbolagets egenutvecklade analysverktyg. I verktyget analyseras över 100 centrala indikatorer och datapunkter inom miljö, sociala faktorer och bolagsstyrning för att säkerställa att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen. Inkluderat i denna analys och dess indikatorer sker beaktandet av 16 indikatorer för Principal Adverse Impacts (14 obligatoriska och 2 frivilliga).

2. Välja bort - Fonden säkerställer att investeringen lever upp till minimum social safeguards genom att exkludera verksamheter som enligt Carnegie Fonders policy för ansvarsfulla investeringar anses orsaka betydande skada på miljömässiga och/eller sociala faktorer. För att säkerställa att exkluderingspolicyn efterlevs genomförs en screening med en extern tredje part två gånger per år.

3. Påverka - Fondbolaget påverkar de investerade bolagen att ständigt förbättra sitt arbete för att främja god utveckling inom miljömässiga och sociala faktorer samt komma till rätta med eventuella incidenter som kan eller har orsakat skada på dessa faktorer.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Varje enskild investering utvärderades med beaktande av vad som ansågs utgöra en investerings eventuella negativa påverkan ur ett hållbarhetsperspektiv. Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverka. Om utvärderingen visar att ett bolags verksamhet och därmed fondens investering i densamme skulle leda till betydande skada i förhållande till fondens miljömässiga eller sociala mål så exkluderas investeringen i fråga.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Ja, fonden har per 31-12-2023 inget innehav som bryter mot OECDs riktlinjer. Innehaven i samtliga fonder som förvaltas av Carnegie Fonder utvärderas med beaktande av OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, för att säkerställa att en investerings verksamhet inte bedrivs i strid med dessa.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

Fondens innehav kontrolleras kontinuerligt, dels två gånger per år genom tredjepartsdata, dels dagligen i vårt interna compliance verktyg. Processen övervakas och uppdateras av fondbolagets compliance, hållbarhetsråd samt styrelse.

I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomin mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverkan. Vid beaktandet för varje indikator används specifika mål, verktyg samt strategier. Analysen av de obligatoriska indikatorerna är beroende av tillgång till data för de underliggande investeringarna. Carnegie Fonder har processer och rutiner för att identifiera, prioritera och hantera dessa. Beroende på utfallet av analysen så tillämpas strategier för bolagsval, påverkansdialoger, exkludering och röstning på bolagsstämmor, i enlighet med Carnegie Fonders Hållbarhetspolicy. Läs mer om hur vi hanterar huvudsakliga negativa konsekvenser [här](#). Carnegie Fonder kommer senast 30-06-2024 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 01-01-2023 till 31-12-2023 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 01-01-2022 till 31-12-2022 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 31-12-2023.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
31-12-2023

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Teknik	9.7%	TW
Samsung Electronics	Teknik	5.9%	KR
Kei Industries	Industri	5.2%	IN
Kia	Sällanköpsvaror	4.9%	KR
MediaTek	Teknik	4.8%	TW
DBS Group Holdings	Finans	4.5%	SG
Bank Central Asia	Finans	4.3%	ID
Bajaj Finance	Finans	3.6%	IN
HDFC Bank	Finans	3.4%	IN
SK Hynix	Teknik	3.2%	KR
Bank Rakyat Indonesia	Finans	2.9%	ID
Maruti Suzuki India	Sällanköpsvaror	2.8%	IN
Bank Mandiri	Finans	2.7%	ID
ASE Technology Holding	Teknik	2.6%	TW
BYD H	Sällanköpsvaror	2.6%	CN



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper.

● Vad var tillgångsallokeringen?

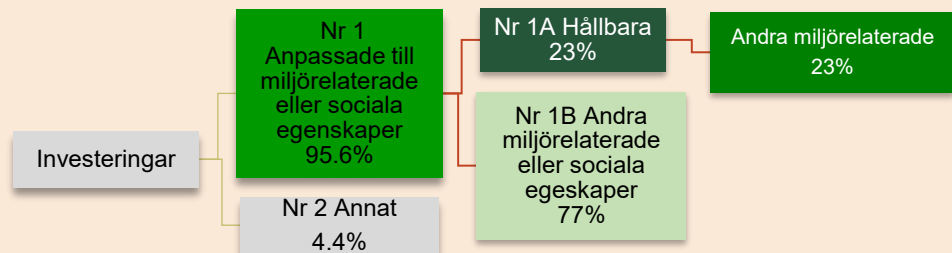
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 95.6%.

Nr 1A. 23% av fondens investeringar var hållbara:

- 23% av fondens investeringar var hållbara med miljömål och 0% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 77% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

Nr 2. Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Denna andel användes inte för att uppnå miljörelaterade eller sociala egenskaper, totalt 4.4%.



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Carnegie Fonder använder sig av Global Industry Classification Standard (GICS) samt Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) för att dela in fondernas investeringar i sektorer. För att göra denna rapportering jämförbar med hela fondbolagets fonder, har det beslutats att rapportera på BICS, som även inkluderar krediter.

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:

Communications, Consumer Discretionary, Consumer Staples, Financials, Industrials, Materials, Technology.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0%.

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin.

● Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹

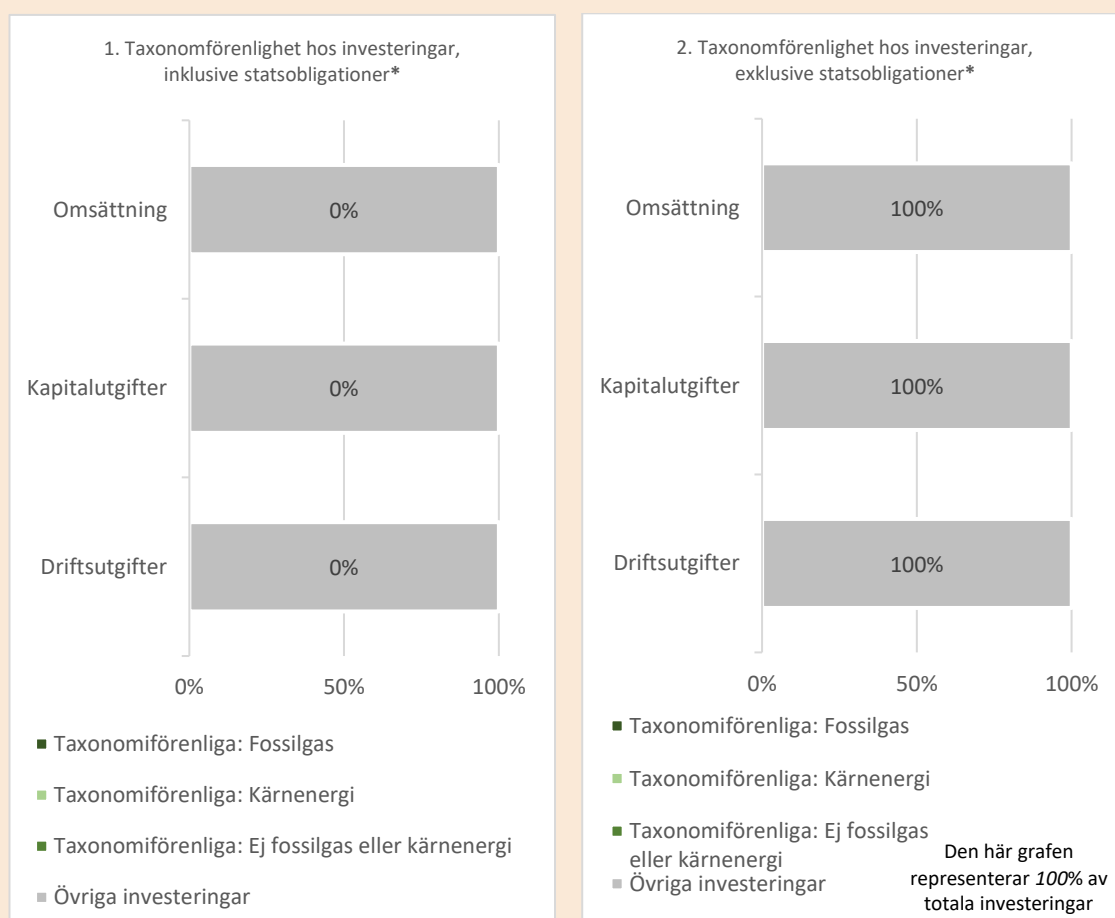
Ja,

I fossilgas

I kärnenergi

Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



*I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper

¹ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t. ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

gas begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

- **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Verksamhetstyp	Omsättning	Kapitalutgifter	Driftsutgifter
Omställningsverksamheter	0.0%	0.0%	0.0%
Möjliggörande verksamheter	0.0%	0.0%	0.0%

- **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	0%	0%

 är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en miljörelaterad SDG Target enligt tidigare indelning.

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2023 var 23%. Av dessa var 23% inte förenliga med EU-taxonomin.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en socialt relaterad SDG Target enligt tidigare indelning.

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2023 var 0%.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Dessa tillgångar hölls på bankkonto hos fondens depåbank, vars verksamhet lever upp till de legala krav som ställs på en sådan, varvid fondbolaget gör bedömningen att minimikrav på miljö och sociala safeguards efterlevdes.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Fonden har exkluderat bolag som exempelvis verkar inom problematiska sektorer eller bryter mot mänskliga rättigheter. För att säkerställa att fonden investerar i "bra bolag" har samtliga innehav även analyserats ur ett hållbarhetsperspektiv före investering enligt rutin. För att ytterligare uppfylla de miljörelaterade och sociala egenskaperna har fonden utövat ägarengagemang, exempelvis i form av röstning på stämmor samt påverkansdialoger. Under 2023 fokuserade Carnegie Fonders ägarengagemang på följande:

- **Styrelsens sammansättning.** Flera bolag har styrelser som har en besvärande ojämn könsfördelning. Då vi tror att bolagen på sikt främjas av en bättre balans avser vi att verka för att fler kompetenta kvinnor föreslås som styrelseledamöter.
- **Aktieäggande.** I syfte att likställa styrelseledamöters och VD:s intressen med aktieägarnas ska såväl styrelseledamöter som VD ha ett betydande aktieäggande.
- **Klimatrelaterat mål.** Vi uppmanar portföljbolagen att sätta ett klimatrelaterat mål som är vetenskapligt verifierat – ett så kallat Science Based Target (SBT).
- **Rörlig ersättning ska länkas till såväl finansiella nyckeltal som relevanta, transparenta och kvantifierbara mål för hållbarhetsfrågor.** Allt fler bolag inför hållbarhetskriterier för rörlig ersättning. Vi avser att försöka påskynda denna process och verka för att transparens råder avseende såväl målen i sig som måluppfyllnaden.

Carnegie Fastighetsfond Norden



JONAS ANDERSSON

Civilingenjör. Arbetat i finansbranschen sedan 1997 och anställd sedan 2019.
jonas.andersson@carnegiefonder.se

Carnegie Fastighetsfond Norden investerar i fastighetsaktier på den nordiska aktiemarknaden. Vi investerar långsiktigt i renodlade fastighetsbolag där bolagen huvudsakligen äger färdigställda fastigheter. Fonden kan även investera i entreprenad och byggbolag, det vill säga bolag som uppför till exempel byggnader och infrastruktur. Vi på Carnegie Fonder gör vår egen analys och vi letar efter välskötta företag.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Fonden hade under helåret 2023 en positiv utveckling om 17,3 procent. I kombination med ett nettoinflöde om 873,2 miljoner kronor innebar det att det förvaltade kapitalet vid årsskiftet uppgick till 3,2 miljarder kronor.

FÖRVALTNING

Det har varit ett väldigt händelserikt år med stora svängningar. Under större delen av året präglades marknaden för fastighetsaktier av höga och stigande räntor. Många fastighetsbolag har tvingats att anpassa sin balansräkning till detta genom att ställa in utdelningar, sälja fastigheter och emittera nytt eget kapital. Som mest var fastighetssektorn på börsen ner 20 procent i år. Hyresbostäder har varit mest negativt påverkade. Dessa fastigheter är ofta lågavkastande och har svårt att möta högre räntor. Dessutom har kompensationsen för den höga kostnadsinflationen varit sämre för dessa fastigheter. I stort sett alla andra fastighetslag får full kompensations för inflationen i sina hyreskontrakt.

Vändningen på börsen kom i slutet av året när inflationen kom ner och marknadsförväntningar vändes till sjunkande styrräntor och därmed raskt sjunkande långräntor. På relativt kort tid sjönk den svenska tioåriga långräntan från 3 till 2 procent. Fastighetssektorn har drabbats hårt av stigande räntor, så att sektorn stiger kraftigt på sjunkande räntor är naturligt.

Obligationsmarknaden har också öppnat upp och flera bolag kan nu låna till mer rimliga marginaler på obligationsmarknaden. Det är fortfarande dyrare än bankfinansiering men skillnaden har minskat avsevärt.

Med start förra året har vi valt att minska vår bostadsexponering och i stället öka i fastighetsbolag med kommersiella lokaler som kontor, lager och lätt industri - en strategi som visat sig fungera.

När det gäller bostadsexponering har vi sålt allt i K2A och fortsatt minska i John Mattson. Vi har även låtit Brinova minska i vikt och vi har sålt allt i SBB. I stället har vi ökat vår exponering mot kontor, lager och lätt industri via bolag som Diös, NP3, Sagax och Stenhus. Under andra halvan av året har vi även på nytt investerat i Pandox.

Vi deltog i Castellums nyemission och bolaget har därefter blivit ett av de största i fonden. Vi deltog även i SLP:s nyemission och ökade därigenom vår exponering mot logistikfastigheter. På samma tema har vi även ökat vårt innehav i Logistea. Vi deltog även i nyemissionerna i Sagax, Emilshus och Cibus.

Efter en stark relativavkastning i början av året har vi sålt hela vårt innehav i Hufvudstaden. Det samma gäller för NCC, där vi sålt allt tidigare i år, men under andra halvan av året tagit in bolaget igen. Vi har även köpt in oss i Skanska igen. Vi har även minskat något i Fabege, Balder, Corem och Nyfosa, främst av portföljtekniska skäl.

Det lilla småländska fastighetsbolaget Nivika är ett helt nytt bolag vi adderat till fonden under slutet av året. Vi köpte in oss till ett bra pris i samband med deras senaste nyemission.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat eller lånat ut sina aktier. Befintligt säkerhetskrav per den 31 december var 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Finansieringen är fortsatt en riskfaktor för fastighetsbolagen, även om risken minskat avsevärt den senaste tiden. Fastighetsbolagen behöver refinansiera obligationer för runt 70 miljarder kronor om året de kommande tre åren. Detta kommer att bli dyrare än tidigare. Skillnaden mot kostnaden för bankfinansiering har minskat

FONDFAKTA

Startdatum	2011-11-21
Kategori	Aktiefond Norden
Ansvarig förvaltare	Jonas Andersson
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Ja, E

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	422,1
snitt sedan start	14,5
10 år ack	262,0
10 år snitt	13,7
5 år ack	49,5
5 år snitt	8,4
3 år ack	-3,8
3 år snitt	-1,3
2 år ack	-34,8
2 år snitt	-19,2
1 år ack	17,3

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	40,8
Riskklass	5

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2023-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	1,64
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader B, %	0,85
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader C, %	1,65
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader F, %	0,85
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader G, %	1,24
Förvaltningsavgift för 10 000 kr A ¹⁾	153,22
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad A ¹⁾	10,27
Förvaltningsavgift för 10 000 kr B ¹⁾	77,43
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad B ¹⁾	5,18
Förvaltningsavgift för 10 000 kr C ¹⁾	153,29
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad C ¹⁾	10,27
Förvaltningsavgift för 10 000 kr F ¹⁾	77,21
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad F ¹⁾	5,16
Förvaltningsavgift för 10 000 kr G ¹⁾	115,22
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad G ¹⁾	7,71
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,60
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet B, %	0,80
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet C, %	1,60
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet F, %	0,80
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet G, %	1,20

¹⁾ Beräknat på engångsinsättning vid årets start samt på månatlig insättning vid första dagen i respektive månad

avsevärt och aptiten bland obligationsinvestorare ökat, men det är fortfarande billigare att låna i bank än att finansiera sig i obligationsmarknaden.

Om alla utestående obligationer i fastighetssektorn som förfaller, i stället finansieras via bank motsvarar det en ökad bankutlåning mot den kommersiella fastighetssektorn med 6 procent om året (3 procent för total företagsutlåning). Om bankerna vill, är detta således inget problem, men kunna och vilja är inte alltid samma sak. Vår slutsats är att stora välrenommerade fastighetsbolag med lång historisk bankrelation och rimlig belåningsgrad inte kommer att ha några problem att byta obligationsfinansiering till banklån. I några fall lär det dock krävas nyemissioner av eget kapital. Flera bolag har gjort sådana emissioner under året. Med stigande kurser och värderingar blir de negativa effekterna av nyemissioner dessutom inte så stora, tvärt om har marknaden i många fall tagit emot emissionerna väl.

Ett relaterat ämne är risken för att bolagen bryter sina rating- eller lånekonventioner. Framförallt kommer marknaden ha stort intresse för räntetäckningsgrader eftersom eventuella problem sannolikt kommer att vara kopplade till detta snarare än till belåningsgrad. Här ligger högt belånade och lågavkastande hyresbostäder sämst till. De handlas å andra sidan till störst substansrabatter på börsen redan. Den senaste tidens fallande långräntor har väsentligt minskat denna riskfaktor.

Potentiellt nya fastighetsrelaterade skatter utgör också en viss risk. Vi gör dock bedömningen att en förändring av beskattningen av kommersiella fastighetsbolag inte är aktuell det närmaste året.

Fonden hade per den 31 december 2023 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk och hållbarhetsrisk.

Marknadsrisk: sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i aktiefonder karakteriseras av hög marknadsrisk då värdet kan variera kraftigt över tid.

Likviditetsrisk: låg likviditet kan göra det svårt eller omöjligt att köpa eller sälja ett värdepapper i rimlig tid, och priset kan bli lägre eller högre än förväntat.

Koncentrationsrisk: risk för stora kurssvängningar för en fond med få innehav på en enskild marknad eller i en specifik sektor.

Hållbarhetsrisk: hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en håll-

barhetsanalys, där investeringar väljs in eller exkluderas. Carnegie Fonder engagerar sig även genom dialog och ägarpåverkan. Hållbarhetsrisker materialiseras främst genom de mer traditionella riskerna där minskad efterfrågan på ett bolags produkter eller tjänster, störningar i försörjningskedjan, ökade driftskostnader, eller anseendeskada ger effekt på marknadsrisk och likviditetsrisk.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och oberoende från förvaltningen och stresstestas regelbundet.

FRAMTIDSUTSIKTER

Fastighetsbolagen är upp kraftigt på börsen sedan botten i höstas, men för helåret är sektorn upp 17 procent, något lägre än börsen som helhet. Det är fortfarande väldigt långt kvar upp till kursnivåerna vi såg för två år sedan. På kort sikt lär nog uppgången pausas något men det finns sannolikt fortfarande bra potential på lite längre sikt.

En effekt av de fallande långräntorna är att fastighetsbolagen nu har möjlighet att binda räntor till nivåer nästan 2 procentenheter lägre än den rörliga räntan. Sannolikt kommer flera bolag i närtid att utnyttja läget och sänka sina lånekostnader genom att binda sina lån.

Även om långräntorna kommit ner under slutet av året är finansieringskostnaderna fortfarande långt högre än för två år sedan. Kombinerat med en haltande konjunktur innebär detta sannolikt att fastighetspriser kommer att fortsätta sjunka något under 2024, åtminstone de bokförda fastighetsvärdena. Detta ligger dock redan i aktiekurserna. I skrivande stund värderas bolagen i snitt med en rabatt mot substans på cirka 20 procent (median), enstaka bolag med långt högre rabatt. Givet belåningen i bolagen, motsvarar detta ett förväntat fortsatt prisfall på fastigheterna på runt 10 procent.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Inom ramen för vårt ESG-verktyg THOR bedömer och rankar vi bolagen. Merparten av de nordiska fastighetsbolagen ligger väl till i ESG-frågor, några är till och med bland de bästa i världen inom sektorn. Starka bolag är bland annat Castellum, Fabege och Atrium Ljungberg.

Rankningen från ESG-verktyget THOR ingår som en del av vår totala ranking av bolagen som i sin tur bestämmer hur vår portfölj ser ut. Vår ESG-ranking är således integrerad i vår process att välja vilka bolag och hur mycket av dem vi äger i fonden.

Vår integrerade ESG-ranking har lett till att vi ökat våra vikter något i bolag som kommer högt ut i THOR, så som Castellum, Atrium Ljungberg och Fabege. På samma sätt har ESG-rankingen påverkat vår vikt negativt i till exempel Stendörren och Nyfosa. Givet att vårt investeringsuniversum för fonden är relativt begränsat handlar det oftast om att minska eller öka vikter, snarare än att helt välja bort eller välja in.

För att ytterligare förbättra vår investeringsprocess har vi nu tagit initiativet till att utföra fullskaliga ESG-analyser även av bolag som vi i dagsläget inte äger, men som är potentiella kandidater för portföljen (fastighetsbolag i Norden).

Under hösten 2023 kontaktade Carnegie Fonder ett antal valberedningar med synpunkter på respektive bolags könsbalans i styrelsen. Inom fastighetssektorn gällde detta Annehem, Brinova, Klara Bo, Nyfosa och Skanska. I de flesta svenska bolag är kvinnoandelen ganska bra, men det är uppenbart att vissa valberedningar har svårt att sätta ett värde på mångfald i styrelserummet.

Vidare kontaktade vi valberedningarna i Annehem, K-fast och Stenhus under hösten 2023 med uppmaning om att föreslå styrelseledamöter som har eller planerar att förvärva ett aktieäggande i bolaget. Carnegie Fonder anser att det är rimligt att kräva att ledamöter efter tre år i styrelsen har ett aktieäggande. Nämnda bolag uppfyllde inte detta under 2023. Vi kan konstatera att andelen långvariga ledamöter utan äggande minskade i John Mattson i samband med årsstämman 2023.

Inför 2023 kontaktade Carnegie Fonder även styrelserna i Stendörren med anledning av att bolaget saknade relevanta och mätbara klimatmål. Stendörren har numera satt sådana mål.

Nyemissioner har förekommit i flera av fondens bolag. Vi har tyckt att besluten varit rimliga utom i ett fall där vi röstat emot och inlett en diskussion med ledningen. Det gäller Annehem där vi ifrågasätter rimligheten i att göra en nyemission när bolaget värderas till stor rabatt mot substans, speciellt när syftet med emissionen är att köpa en fastighet från ett närstående bolag.

Information om fondens hållbara investeringar presenteras i en separat bilaga till årsberättelsen.

UTVECKLING

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, Mkr	714	1 119	1 249	990	1 142	3 816	2 836	3 677	1 877	3 156
Andelsvärde, SEK Klass A	198,33	254,35	277,93	307,80	349,34	557,24	542,90	800,48	445,09	522,09
Antal andelar, st Klass A	2 808 041	3 359 349	3 239 904	2 315 143	2 497 805	6 054 095	4 432 742	4 420 228	4 064 674	5 685 103
Andelsvärde, SEK Klass B	107,15	138,69	153,00	171,05	196,03	315,78	310,21	461,06	258,42	305,56
Antal andelar, st Klass B	1 470 178	1 185 175	2 198 566	1 336 419	1 336 684	1 145 778	1 191 371	72 326	72 492	447 062
Andelsvärde, NOK Klass C	–	111,28	110,19	128,80	142,55	219,50	236,69	326,17	175,93	220,09
Antal andelar, st Klass C	–	416 224	104 577	60 426	447 641	344 751	265 691	315 501	257 865	227 503
Andelsvärde, NOK Klass F	–	–	–	–	–	–	–	–	96,42	121,59
Antal andelar, st Klass F	–	–	–	–	–	–	–	–	23	688
Andelsvärde, SEK Klass G	–	–	–	–	–	–	–	–	105,93	124,76
Antal andelar, st Klass G	–	–	–	–	–	–	–	–	9 027	12 450
Aktiv andel (active share), % ¹⁾	–	–	–	–	–	34,0	40,6	32,6	28,3	34,2
Aktiv risk (tracking error), % ¹⁻²⁾	3,6	2,7	3,4	3,0	2,6	3,3	4,0	4,0	4,5	3,9
Totalavkastning, %	37,5	28,2	9,3	10,7	13,5	59,5	-2,6	47,4	-44,4	17,3
Jämförelseindex, %	38,6	29,1	8,0	13,9	15,9	60,3	-2,3	49,3	-43,8	16,5

1) Valt jämförelseindex (Carnegie Real Estate Return Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsriktning.

Relevant jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error) och aktiv andel (active share). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonder.

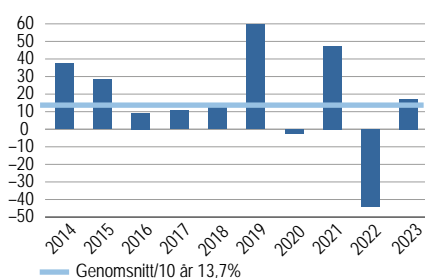
2) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av mättet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 3,9 procent, vilket är lägre än de senaste två åren, men ändå högre än jämfört med genomsnittet av de föregående 10 åren eller den kortare tid som fonden har funnits. Fondbolaget arbetar med väl genomarbetade investeringsprocesser som mynnar ut i aktiva val av värdepapper vilket kan resultera i att aktivitetsgraden kan vara högre eller lägre från år till år.

10 STÖRSTA INNEHAVEN

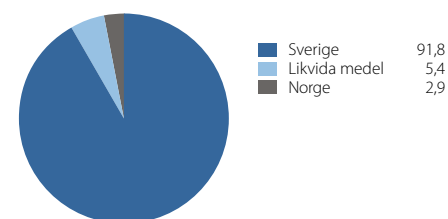
2023-12-31

Innehav	Procent
Castellum	8,8
Sagax B	8,3
Fastighets AB Balder	7,9
Nyfosa	5,5
Dios Fastigheter	4,5
Wihlborgs Fastigheter	4,3
Platzer Fastigheter Holding B	4,3
Catena	4,3
Atrium Ljungberg B	4,3
FastPartner A	4,1

UTVECKLING PER ÅR, %



GEOGRAFISK FÖRDELNING, %



ÖVRIGA NYCKELTAL

2023-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,05
Genomsnittlig fondförmögenhet A, Mkr	1 906
Genomsnittlig fondförmögenhet B, Mkr	47
Genomsnittlig fondförmögenhet C, Mkr	40
Genomsnittlig fondförmögenhet F, Mkr	0,03
Genomsnittlig fondförmögenhet G, Mkr	1
Omsättningshastighet, ggr/år	0,41
Transaktionskostnader, kkr	1 273
Analyskostnader, kkr	830
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	0,04
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räknad eller genom handel i eget lager, %	8,15

RESULTATRÄKNING

kk	2022	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-1 491 235	393 866
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäckningar	543	2 669
Utdelningar	50 418	39 900
Valutakursvinster och -förluster netto	939	-1 287
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	1	4 567
Summa intäkter och värdeförändring	-1 439 333	439 715
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-34 854	-31 561
- Ersättning till fondbolaget	-34 854	-31 561
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	-56	-1
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-2 365	-2 117
Summa kostnader	-37 276	-33 679
Skatt	0	0
Årets resultat	-1 476 609	406 036

BALANSRÄKNING

kk	2022-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 797 788	2 987 220
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 797 788	2 987 220
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	1 797 788	2 987 220
Bankmedel och övriga likvida medel	75 086	174 350
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 107	3 324
Övriga tillgångar	2 090	27 016
Summa tillgångar	1 880 071	3 191 910
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 744	-3 919
Övriga skulder	-485	-31 922
Summa skulder	-3 229	-35 840
Fondförmögenhet	1 876 841	3 156 070

BALANSRÄKNING, forts.

Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

kk	2022	2023
Fondförmögenhet vid årets början	3 677 288	1 876 841
Andelsutgivning A	748 522	1 630 854
Andelsinlösen A	-1 058 398	-859 860
Andelsutgivning B	47	117 897
Andelsinlösen B	0	-11 903
Andelsutgivning C	21 334	27 361
Andelsinlösen C	-36 247	-31 580
Andelsutgivning F	2	74
Andelsinlösen F	0	-4
Andelsutgivning G	903	353
Andelsinlösen G	0	0
Årets resultat enligt resultaträkning	-1 476 609	406 036
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	1 876 841	3 156 070

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	2 840 348	90,0%
Fastigheter	2 840 348	90,0%
Annehem Fastigheter	21 452	0,7%
Atrium Ljungberg B	134 081	4,3%
Brinova Fastigheter	20 318	0,6%
Castellum	278 588	8,8%
Catena	134 422	4,3%
Cibus Nordic Real Estate	70 974	2,3%
Corem Property Group B	95 315	3,0%
Diös Fastigheter	143 212	4,5%
Entra	73 085	2,3%
Fabege	129 014	4,1%
Fastighets AB Balder	250 269	7,9%
Fastighetsbolaget Emilshus	57 784	1,8%
FastPartner A	129 617	4,1%
John Mattson Fastighetsföretagen	13 656	0,4%
K Fast Holding	53 020	1,7%
Klarabo Sverige	27 417	0,9%
KMC Properties	17 525	0,6%
Logistea B	56 049	1,8%
Neobo Fastigheter	5 568	0,2%
Nivika Fastigheter	31 578	1,0%
NP3 Fastigheter	126 171	4,0%
NP3 Fastigheter Pref	7 889	0,3%
Nyfosa	174 862	5,5%
Pandox B	58 775	1,9%
Platzer Fastigheter Holding B	136 729	4,3%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31, forts.

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Sagax B	261 965	8,3%
Sagax D	8 400	0,3%
Stendörren Fastigheter B	59 828	1,9%
Stenhus Fastigheter i Norden	69 002	2,2%
Swedish Logistic Property	56 898	1,8%
Wihlborgs Fastigheter	136 885	4,3%
Industri	137 106	4,3%
NCC B	31 526	1,0%
Skanska B	105 581	3,3%

Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES. 2 977 455 94,3%

Övriga finansiella instrument

Fastigheter	9 765	0,3%
Swedish Logistic Property BTA	9 765	0,3%

Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde

med positivt marknadsvärde	2 987 220	94,7%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	2 987 220	94,7%

Övriga tillgångar och skulder (netto)	168 850	5,4%
Summa fondförmögenhet	3 156 070	100,0%

EXPONERING MOT FÖRETAGSGRUPP

Företagsgrupp	Fondvikt, % ¹⁾
Sagax	8,6%
NP3 Fastigheter	4,3%
Swedish Logistic Property	2,1%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondelns procent.

CARNEGIE FASTIGHETFOND NORDEN

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Carnegie Fastighetsfond Norden
Identifieringskod för juridiska personer: 549300Y7FJUSPWBXER85

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:** ___%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:** ___ %

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 67% hållbara investeringar.

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade nedan egenskaper, vilket mättes genom hållbarhetsindikatorer.

- Fondens investeringar främjade uppfyllandet av globalt uppsatta åtaganden och mål såsom Parisavtalet och FN:s Agenda 2030 genom investerade bolags lösningsverksamhet och/eller omställningsverksamhet.
- Fonden främjade även hög standard och praxis av generell prestation inom miljömässiga faktorer (E) och sociala faktorer (S) hos bolagen genom att
 - noggrannt analysera varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering
 - exkludera bolag som inte når upp till kraven
 - påverka innehaven i rätt riktning vad gäller E och S.
- Fonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2023	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	67%	61.6%
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	11.3%	5.1%
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med betyg Adekvat, Starkt eller Väldigt Starkt i fondbolagets internt utvecklade verktyg för hållbarhetsanalys.	0% Väldigt Starkt, 43% Starkt och 57% Adekvat, inklusive kassa.	2.1% Väldigt Starkt, 34.4% Starkt och 59.6% Adekvat. Resterande del består av kassa.
4. Exkluderade bolag i enlighet med fondbolagets exkluderingspolicy beräknat som antal där tillgängligt index möjliggör detta.	0 stycken bolag i förhållande till index Carnegie Real Estate.	0 stycken bolag i förhållande till index Carnegie Real Estate.
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	41 bolagsstämmor	32 bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	18 stycken påverkansdialoger	9 stycken påverkansdialoger
7. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	Verifierat SBT: 55% Förbundit sig: 8%	Verifierat SBT: 38.5% Förbundit sig: 9.2%

● **...och jämfört med de föregående perioderna?**

Se ovan tabell.

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målet med fondens hållbara investeringar är att bidra till hållbar miljömässig och social utveckling. Fonden gör detta genom att tillföra kapital och skapa finansiering till bolag vars aktiviteter erbjuder en lösning på hållbarhetsmålen (SDG) i FN:s agenda 2030.

Fonden hade 67% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2023. Av dessa bidrog 49% till miljömässiga mål och 18% till sociala mål.

På Carnegie Fonder räknas investeringar som "hållbara" om mer än 25% av bolagens omsättning tydligt kan kopplas till något eller flera SDG och dess delmål, samtidigt som de inte orsakar betydande skada på resterande mål, samt uppfyller krav för god styrning.

Under året bidrog fonden genom sina investeringar främst till följande SDG:
 7. Säkerställa tillgång till prisvärd, pålitlig, hållbar och modern energi för alla, och
 11. Gör städer och boplatser inkluderande, säkra, flexibla och hållbara.

Exempel på bidrag till de miljömässiga målen kan vara bolag som projekterar, bygger, driver och/eller äger förnyelsebar energiproduktion, klimatsäkrad infrastruktur eller dylikt. Ytterligare exempel är investeringar i bolag verksamma inom nya hållbara material alternativt material som tas fram på ett mer hållbart sätt.

Exempel på bidrag till de sociala målen är investeringar i forsknings och utvecklingsintensiva bolag med fokus på globala folksjukdomar.

Investeringen sker i bolag vars produkter eller tjänster möjliggör lösningar (lösningbolag) samt i bolag som ställer om befintliga produkter att bli mer hållbara (omställningsbolag).

Genom dessa hållbara investeringar bidrar fonden även till de miljömässiga målen som de är formulerade i EU:s taxonomi. Investeringarnas omsättning kopplas till något av de 27 SDG delmålen (utvalda av Carnegie Fonder). Enligt vår uppdelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. SDG-miljömålen har i sin tur kopplats till målen som de uttrycks i EU:s taxonomi enligt [denna indelning](#).

På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Carnegie Fonder undersöker och säkerställer att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen från tre vinklar och görs för alla fondens investeringar.

1. Välja in – Samtliga investeringar analyseras i fondbolagets egenutvecklade analysverktyg. I verktyget analyseras över 100 centrala indikatorer och datapunkter inom miljö, sociala faktorer och bolagsstyrning för att säkerställa att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen. Inkluderat i denna analys och dess indikatorer sker beaktandet av 16 indikatorer för Principal Adverse Impacts (14 obligatoriska och 2 frivilliga).

2. Välja bort - Fonden säkerställer att investeringen lever upp till minimum social safeguards genom att exkludera verksamheter som enligt Carnegie Fonders policy för ansvarsfulla investeringar anses orsaka betydande skada på miljömässiga och/eller sociala faktorer. För att säkerställa att exkluderingspolicyn efterlevs genomförs en screening med en extern tredje part två gånger per år.

3. Påverka - Fondbolaget påverkar de investerade bolagen att ständigt förbättra sitt arbete för att främja god utveckling inom miljömässiga och sociala faktorer samt komma till rätta med eventuella incidenter som kan eller har orsakat skada på dessa faktorer.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Varje enskild investering utvärderades med beaktande av vad som ansågs utgöra en investerings eventuella negativa påverkan ur ett hållbarhetsperspektiv. Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverka. Om utvärderingen visar att ett bolags verksamhet och därmed fondens investering i densamme skulle leda till betydande skada i förhållande till fondens miljömässiga eller sociala mål så exkluderas investeringen i fråga.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Ja, fonden har per 31-12-2023 inget innehav som bryter mot OECDs riktlinjer. Innehaven i samtliga fonder som förvaltas av Carnegie Fonder utvärderas med beaktande av OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, för att säkerställa att en investerings verksamhet inte bedrivs i strid med dessa.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

Fondens innehav kontrolleras kontinuerligt, dels två gånger per år genom tredjepartsdata, dels dagligen i vårt interna compliance verktyg. Processen övervakas och uppdateras av fondbolagets compliance, hållbarhetsråd samt styrelse.

I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverkan. Vid beaktandet för varje indikator används specifika mål, verktyg samt strategier. Analysen av de obligatoriska indikatorerna är beroende av tillgång till data för de underliggande investeringarna. Carnegie Fonder har processer och rutiner för att identifiera, prioritera och hantera dessa. Beroende på utfallet av analysen så tillämpas strategier för bolagsval, påverkansdialoger, exkludering och röstning på bolagsstämmor, i enlighet med Carnegie Fonders Hållbarhetspolicy. Läs mer om hur vi hanterar huvudsakliga negativa konsekvenser [här](#). Carnegie Fonder kommer senast 30-06-2024 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 01-01-2023 till 31-12-2023 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 01-01-2022 till 31-12-2022 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 31-12-2023.

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Castellum	Fastigheter	8.8%	SE
Sagax B	Fastigheter	8.3%	SE
Fastighets AB Balder	Fastigheter	7.9%	SE
Nyfosa	Fastigheter	5.5%	SE
Diös Fastigheter	Fastigheter	4.5%	SE
Wihlborgs Fastigheter	Fastigheter	4.3%	SE
Platzer Fastigheter Holding B	Fastigheter	4.3%	SE
Catena	Fastigheter	4.3%	SE
Atrium Ljungberg B	Fastigheter	4.2%	SE
FastPartner A	Fastigheter	4.1%	SE
Fabege	Fastigheter	4.1%	SE
NP3 Fastigheter	Fastigheter	4.0%	SE
Skanska B	Industri	3.3%	SE
Corem Property Group B	Fastigheter	3.0%	SE
Entra	Fastigheter	2.3%	NO

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
31-12-2023



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper.

● Vad var tillgångsallokeringen?

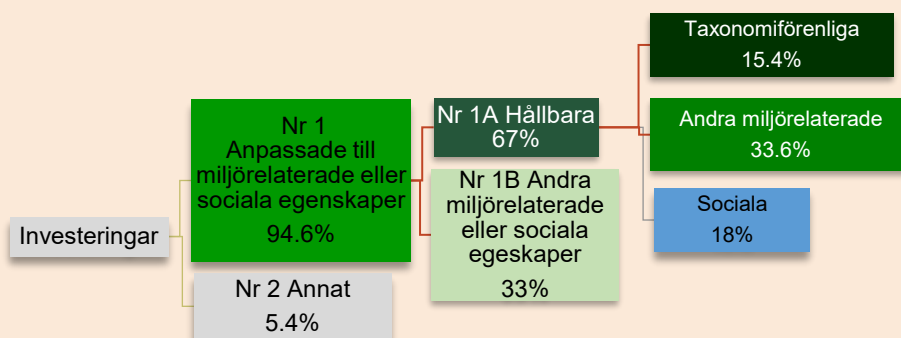
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 94.6%.

Nr 1A. 67% av fondens investeringar var hållbara:

- 49% av fondens investeringar var hållbara med miljömål (inklusive taxonomiförenliga), och 18% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 33% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

Nr 2. Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Denna andel användes inte för att uppnå miljörelaterade eller sociala egenskaper, totalt 5.4%.



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Carnegie Fonder använder sig av Global Industry Classification Standard (GICS) samt Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) för att dela in fondernas investeringar i sektorer. För att göra denna rapportering jämförbar med hela fondbolagets fonder, har det beslutats att rapportera på BICS, som även inkluderar krediter.

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:
Real Estate, Industrials.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t. ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler. **Möjliggörande verksamheter** gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål. **Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 11.3% (Weighted Average Approach).

15.4% av investeringarna hade taxonomiförenlighet över 25%, och klassificerades därigenom som hållbar investering enligt fondbolagets definition av SFDR (Pass/ Fail Approach).

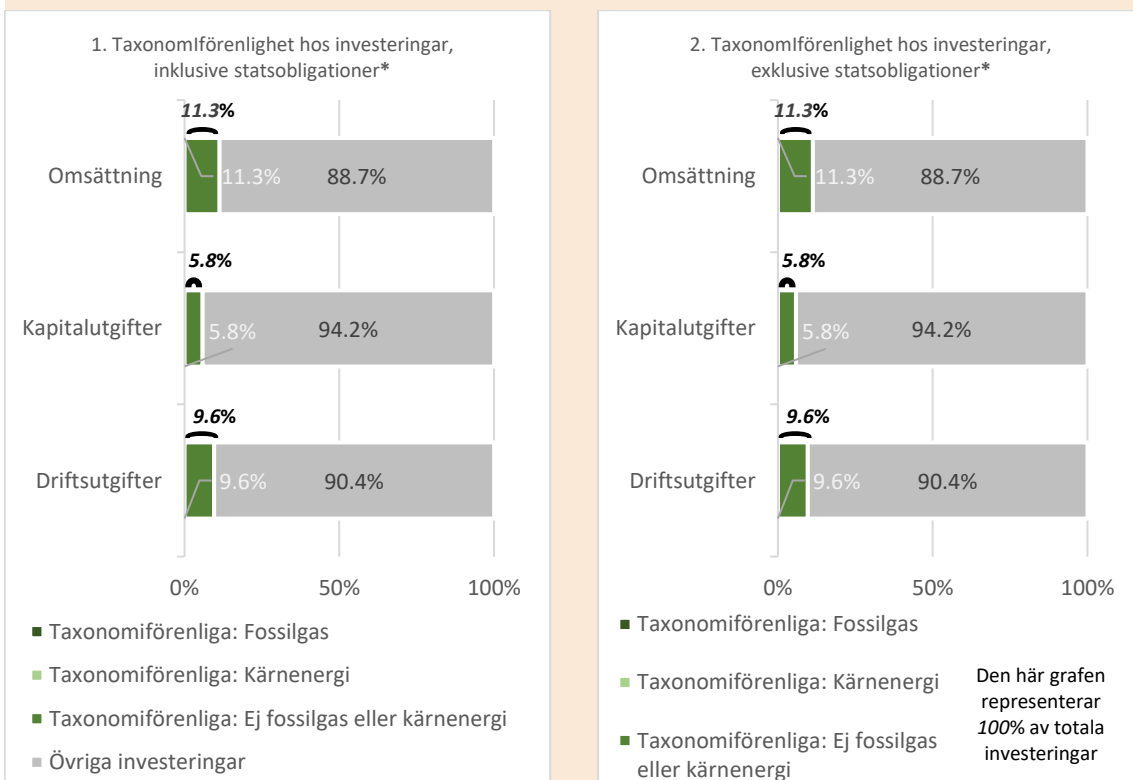
Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. Fondens taxonomiförenlighet har inte varit föremål för godkännande av en revisor eller tredje part.

Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹

Ja, I fossilgas I kärnenergi

Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.*



*I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper

¹ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

- **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Verksamhetstyp	Omsättning	Kapitalutgifter	Driftsutgifter
Omställningsverksamheter	0.0%	0.0%	0.0%
Möjliggörande verksamheter	0.0%	0.2%	0.0%

- **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	11.3%	5.1%

 är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en miljörelaterad SDG Target enligt tidigare indelning.

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2023 var 49%. Av dessa var 37.7% inte förenliga med EU-taxonomin. 33.6% av investeringarna var hållbara med miljömål men hade mindre än 25% förenlighet med taxonomin.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en socialt relaterad SDG Target enligt tidigare indelning.

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2023 var 18%.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Dessa tillgångar hölls på bankkonto hos fondens depåbank, vars verksamhet lever upp till de legala krav som ställs på en sådan, varvid fondbolaget gör bedömningen att minimikrav på miljö och sociala safeguards efterlevdes.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Fonden har exkluderat bolag som exempelvis verkar inom problematiska sektorer eller bryter mot mänskliga rättigheter. För att säkerställa att fonden investerar i "bra bolag" har samtliga innehav även analyserats ur ett hållbarhetsperspektiv före investering enligt rutin. För att ytterligare uppfylla de miljörelaterade och sociala egenskaperna har fonden utövat ägarengagemang, exempelvis i form av röstning på stämmor samt påverkansdialoger. Under 2023 fokuserade Carnegie Fonders ägarengagemang på följande:

- **Styrelsens sammansättning.** Flera bolag har styrelser som har en besvärande ojämn könsfördelning. Då vi tror att bolagen på sikt främjas av en bättre balans avser vi att verka för att fler kompetenta kvinnor föreslås som styrelseledamöter.
- **Aktieäggande.** I syfte att likställa styrelseledamöters och VD:s intressen med aktieägarnas ska såväl styrelseledamöter som VD ha ett betydande aktieäggande.
- **Klimatrelaterat mål.** Vi uppmanar portföljbolagen att sätta ett klimatrelaterat mål som är vetenskapligt verifierat – ett så kallat Science Based Target (SBT).
- **Rörlig ersättning ska länkas till såväl finansiella nyckeltal som relevanta, transparenta och kvantifierbara mål för hållbarhetsfrågor.** Allt fler bolag inför hållbarhetskriterier för rörlig ersättning. Vi avser att försöka påskynda denna process och verka för att transparens råder avseende såväl målen i sig som måluppfyllnaden.

Carnegie Global Quality Companies



SIMON REINIUS

Arbetat med investeringar sedan tidigt 90-tal, bland annat på Investor och OPM. Anställd sedan 2021. Huvudförvaltare av Carnegie Global Quality Companies. simon.reinius@carnegiefonder.se



EMANUEL FURUBO

Medförvaltare av Carnegie Global Quality Companies. Bachelor of Science, Business and Economics vid Uppsala universitet. emanuel.furubo@carnegiefonder.se

Fonden är en aktiefond och har en global placeringsinriktning. Fonden investerar merparten av kapitalet i stora och etablerade globala företag med god lönsamhet och god förväntad försäljningstillväxt. Merparten av bolagen förväntas vara noterade i Europa, USA och Japan.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie Global Quality Companies A hade en positiv värdeutveckling på 15,8 procent under 2023. Carnegie Global Quality Companies B hade en positiv värdeutveckling på 16,5 procent under 2023. Under året hade fonden positiva nettoflöden på totalt 162,6 miljoner kronor och per den 31 december var fondförmögenheten 994,2 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

2023 blev ett bra år för aktier, ett fantastiskt år för teknikaktier och ett sämre år för mer defensiva sektorer som dagligvaror och hälsovård. Året inleddes med en stor marknadsoro präglad av risken för global recession och bankkras. Därefter såg vi en stabilisering av världsekonomin under andra halvåret. Inflation och räntehöjningar har dominerat nyhetsflödena under året, där den amerikanska kärninflationen har kommit ner från 5,7 till 4 procent och amerikanska långräntor som toppade runt 5 procent i oktober har nu kommit ner till 3,9. Den starka uppgången för aktier under året kan till stor del attribueras till de sju teknikjättarna som numera går under epitetet Magnificent 7. Starka megatrender och tekniska framsteg inom bland annat AI har lett till en stor ökning av den förväntade tillväxten för dessa bolag som i snitt har sett en aktieuppgång på över 100 procent. Intressant nog finns det många bolag som gynnas av samma faktorer som inte sett samma uppskrivade marknadsförväntning ännu. Exkluderat dessa sju bolag har årets uppgång varit betydligt mer resonabel och globala aktier i stort handlas fortfarande till attraktiva värderingar.

Fonden hade en positiv utveckling under perioden. Den underliggande utvecklingen i innehaven var stark. Valutaeffekter har på totalen varit negativa, främst på grund av en försvagad

dollar och euro. Endast den schweiziska francen och det brittiska pundet har haft en positiv effekt på avkastningen. Fonden är konstruerad för att vara en trygg grundsten i en långsiktig portfölj med en hög allokering mot mindre cykliska sektorer. Detta i kombination med värderingsdisciplin var en positiv faktor under året, men kostade i relativ bemärkelse då världsindeket har gått ännu bättre. Världsmarknaden har till stor del drivits av dyra tillväxtbolag av varierande kvalitet som till exempel Tesla. Fondens avkastning har dock genererats till en betydligt lägre risk vilket resulterat i ett positivt alfa under året. Fondens strategi har historiskt genererat ett positivt alfa och vi är övertygade om att den kommer kunna fortsätta göra det framöver.

Bäst avkastande sektorerna i fonden var teknik och kommunikation. Svagast utveckling såg vi bland hälsovårdsbolag, som valts bort av många till förmån av mer cykliska aktier. En fördel på längre sikt är att flera ledande läkemedelsbolag nu handlas väldigt billigt. Bäst avkastade bolag var samtliga större teknikbolag: Adobe, Booking, Alphabet, Microsoft och Apple. Alla handlades ned till väldigt attraktiva värderingsnivåer under 2022 utan några signifikanta operativa försämringsringar vilket skapade utrymme för stora uppgångar under 2023.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat eller lånat ut sina aktier. Befintligt säkerhetskrav per den 31 december var 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 31 december 2023 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, valutarisk och hållbarhetsrisk.

FONDFAKTA

Startdatum	2015-05-25
Kategori	Aktiefond Global
Ansvarig förvaltare	S. Reinius & E. Furubo
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Ja, B

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	123,2
snitt sedan start	9,7
10 år ack	-
10 år snitt	-
5 år ack	86,7
5 år snitt	13,3
3 år ack	37,7
3 år snitt	11,2
2 år ack	8,2
2 år snitt	4,0
1 år ack	15,8

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	12,6
Riskklass	4

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2023-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	1,40
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader B, %	0,80
Förvaltningsavgift för 10 000 kr A ¹⁾	155,18
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad A ¹⁾	9,37
Förvaltningsavgift för 10 000 kr B ¹⁾	87,40
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad B ¹⁾	5,33
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,40
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet B, %	0,80

¹⁾ Beräknat på engångsinsättning vid årets start samt på månatlig insättning vid första dagen i respektive månad

Marknadsrisk: sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i aktiefonder karaktäriseras av hög marknadsrisk då värdet kan variera kraftigt över tid.

Likviditetsrisk: låg likviditet kan göra det svårt eller omöjligt att köpa eller sälja ett värdepapper i rimlig tid, och priset kan bli lägre eller högre än förväntat.

Koncentrationsrisk: risk för stora kurssvängningar för en fond med få innehav på en enskild marknad eller i en specifik sektor.

Valutarisk: fondens avkastning påverkas av valutaförändringar då delar eller hela fondens innehav är noterade i utländska valutor. Fondens värde kan därför stiga och falla på grund av valutafuktuationer

Hållbarhetsrisk: hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en hållbarhetsanalys, där investeringar väljs in eller exkluderas. Carnegie Fonder engagerar sig även genom dialog och ägarpåverkan. Hållbarhetsrisker materialiseras främst genom de mer traditionella riskerna där minskad efterfrågan på ett bolags produkter eller tjänster, störningar i försörjningskedjan, ökade driftskostnader, eller anseendeskada ger effekt på marknadsrisk och likviditetsrisk.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och oberoende från förvaltningen och stresstestas regelbundet.

FRAMTIDSUTSIKTER

USA och Europa ser ut att vara klara med räntehöjningar och marknaden prissätter nu sex räntesänkningar från den amerikanska centralbanken under 2024. I åtminstone USA antas dessutom att dessa kommer motiveras av lägre inflation och inte av startskottet på en recession. Och sett till USA, varför inte? Ekonomin är robust samtidigt som inflationen faller och dessutom faller brett. Även boendekostnader har delvis lugnat ned sig. En mjuklandning är helt klart inom rimlighetens gränser om än långt ifrån garanterad. Europas ekonomiska framtid är betydligt mer

fragil med tydliga svaghetstecken på flera håll, bland annat från den viktiga tyska industrin. Här i Sverige med högt belånade bostadsägare och rörliga räntor är situationen ännu mer utsatt. En gissning inför 2024 är att Fed sänker räntan för att de kan och Riksbanken för att de måste.

För investerare är risken att aktier nu prisar in ett "optimalt" scenario för 2024 med snabbt fallande inflation, kraftiga räntesänkningar och att recessioner undviks. Uppfylls denna idealbild finns god sannolikhet för ännu ett bra aktieår. Men om någon av dessa förväntningar inte materialiseras (eller bara att marknadens uppfattning om sannolikheterna ändras) finns risk för betydligt svagare utveckling. Givet hur kraftigt konsensus som tycks råda för en ekonomisk mjuklandning och hur väl detta speglas i värderingar finns en hög fallhöjd hos många aktier. Framför allt gäller detta dyra, konjunktur känsliga bolag av varierande kvalitet inom exempelvis teknik och cykliska konsumentvaror. Å andra sidan ser vi väldigt attraktivt prissatta bolag inom mindre konjunktur känsliga och tråkiga sektorer som läkemedel, medicinteknik och dagligvaror och vi fortsätter hålla en högre vikt mot dessa samt vissa stabilare och lägre värderade teknikbolag.

Värderingsskillnaden är också framträdande i USA och sträcker sig inte enbart till teknikbolag. Amerikanska aktier är högt värderade jämfört med resten av världen inom nästan alla sektorer. Att amerikanska aktier handlas till en premie är rimligt; de växer bättre, är mer lönsamma och stöds av en starkare ekonomi. Men värderingsskillnaden är nu rekordstor och av en sådan magnitud att den är svår att motivera med skillnader i fundamentala nyckeltal och underliggande makrovariabler. Dessutom utgör nu USA 70 procent av globala aktieindex vilket för oss representerar en alltför hög koncentrationsrisk och leder till suboptimal diversifiering. Av dessa anledningar fortsätter vi hålla en undervikt mot USA och även om det kostade senaste året tror vi att det finns bra förutsättningar för att det kommer betala sig under 2024.

Portföljen består per den 31 december av 32 innehav och är väl balanserad med attraktivt värderade bolag med hög lönsamhet och uthållig tillväxtpotential. Dessa bolag har en operationell styrka som kommer fortsätta gå bra oavsett hur konjunkturen utvecklas framöver.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Per den 31 december består portföljen till 74 procent av bolag med starkt eller väldigt starkt hållbarhetsbetyg i vårt interna analysverktyg THOR. Vidare utgörs portföljen av 56 procent hållbara investeringar, definierat som bolag vars produkter och tjänster till en betydande andel bidrar positivt till ett eller flera av FN:s hållbarhetsmål. De hållbarhetsmål som fonden har störst vikt i är SDG 3: God Hälsa och Välbefinnande samt SDG 9: Hållbar Industri, Innovationer och Infrastruktur. 72 procent av portföljen har satt Science Based Targets och ytterligare 11 procent har åtagit sig att sätta mål. Carnegie Fonder har själva som mål att 100 procent av portfölj innehaven ska ha satt mål per 2040.

Under året har vi varit i kontakt med ett antal portföljbolag gällande deras fortsatta verksamhet i Ryssland. Vissa av dessa är hälsovårdsbolag som säljer nödvändiga mediciner, vilket är undantaget sanktioner under artikel 25 i FN:s deklaration om de mänskliga rättigheterna. Andra är multinationella konsumentbolag såsom Nestlé och Unilever. Där kan vi konstatera att samtliga bolag har stoppat import och export samt kapitalinvesteringar i landet men har viss inhemsk produktion och försäljning igång. Vi har sedan dess avyttrat positionen i Unilever. Bolagets fortsatta verksamhet i Ryssland var en anledning till försäljningen.

Information om fondens hållbara investeringar presenteras i en separat bilaga till årsberättelsen.

UTVECKLING

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, Mkr	-	190	354	314	207	118	239	366	710	994
Andelsvärde, SEK Klass A	-	97,21	104,27	112,34	119,52	159,72	162,09	206,24	192,78	223,17
Antal andelar, st Klass A ¹⁾	-	1 968	2 773	55 447	147 576	429 651	1 255 128	1 558 575	3 462 567	4 228 016
Andelsvärde, SEK Klass B	-	-	219,82	228,75	235,04	303,35	297,31	377,00	341,68	385,10
Antal andelar, st Klass B ¹⁾	-	-	295	1 344 688	804 449	161 418	118 512	117 124	124 083	131 406
Utdelning kr/andel Klass B	-	-	8,88	9,52	10,42	12,25	11,71	3,25	13,00	12,00
Aktiv andel (active share), % ²⁾	-	-	86,0	86,0	85,0	84,0	87,0	86,5	85,5	83,1
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	-	-	-	3,6	3,3	3,9	7,5	7,7	5,2	5,4
Totalavkastning, %	-	-2,8	7,3	10,0	-1,2	35,1	1,8	27,2	-6,5	15,8

1) Notera att värden fram till och med 2016 anges i tusental. Skiftet i rapportering uppkommer till följd av ett byte av fondadministratör.

2) Valt jämförelseindex (MSCI World Net Total Return Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning.

Relevant jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error) och aktiv andel (active share). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonder.

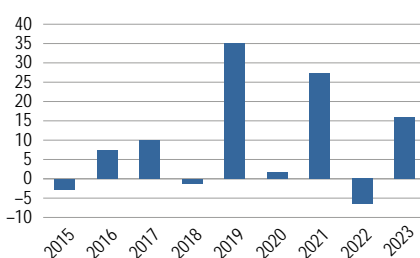
3) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 5,4 procent, vilket är lägre än de senaste två åren, men ändå högre än jämfört med genomsnittet av de föregående 10 åren eller den kortare tid som fonden har funnits. Fondbolaget arbetar med väl genomarbetade investeringsprocesser som mynnar ut i aktiva val av värdepapper vilket kan resultera i att aktivitetsgraden kan vara högre eller lägre från år till år.

10 STÖRSTA INNEHAVEN

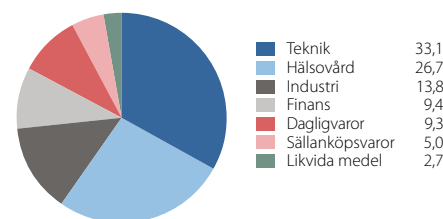
2023-12-31

Innehav	Procent
Microsoft	5,1
Alphabet A	5,0
Thermo Fisher Scientific	4,3
Deere & Co	4,1
Schneider Electric	4,0
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	4,0
Coca-Cola	3,9
Accenture	3,8
Visa A	3,8
Roche Holding Pref	3,7

UTVECKLING PER ÅR, %



BRANSCHFÖRDELNING, %

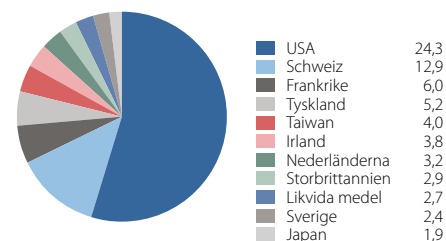


ÖVRIGA NYCKELTAL

2023-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,03
Genomsnittlig fondförmögenhet A, Mkr	845
Genomsnittlig fondförmögenhet B, Mkr	45
Omsättningshastighet, ggr/år	0,59
Transaktionskostnader, kkr	316
Analyskostnader, kkr	27
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	0,00
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räkning eller genom handel i eget lager, %	0,00

GEOGRAFISK FÖRDELNING, %



RESULTATRÄKNING

kk	2022	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-30 808	121 441
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	104	675
Utdelningar	11 430	13 211
Valutakursvinster och -förluster netto	751	95
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	22	177
Summa intäkter och värdeförändring	-18 501	135 599
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-8 265	-12 185
- Ersättning till fondbolaget	-8 265	-12 185
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	-20	-1
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-614	-344
Summa kostnader	-8 898	-12 530
Skatt	0	0
Årets resultat	-27 399	123 069

BALANSRÄKNING

kk	2022-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	691 262	967 253
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	691 262	967 253
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	691 262	967 253
Bankmedel och övriga likvida medel	18 256	25 609
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	706	644
Övriga tillgångar	596	2 007
Summa tillgångar	710 820	995 513
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-812	-1 153
Övriga skulder	-97	-191
Summa skulder	-909	-1 344
Fondförmögenhet	709 911	994 169

BALANSRÄKNING, forts.

Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

kk	2022	2023
Fondförmögenhet vid årets början	365 595	709 911
Andelsutgivning A	627 007	415 419
Andelsinlösen A	-256 219	-255 802
Andelsutgivning B	3 011	5 010
Andelsinlösen B	-508	-2 000
Årets resultat enligt resultaträkning	-27 399	123 069
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning andelsklass B	-1 577	-1 438
Fondförmögenhet vid årets slut	709 911	994 169

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Frankrike	59 709	6,0%
L'Oréal	20 060	2,0%
Schneider Electric	39 649	4,0%
Irland	38 183	3,8%
Accenture	38 183	3,8%
Japan	19 254	1,9%
Sony Group	19 254	1,9%
Nederländerna	32 241	3,2%
ASML Holding	32 241	3,2%
Schweiz	128 426	12,9%
Financière Richemont	28 266	2,8%
Nestlé	33 967	3,4%
Novartis	29 462	3,0%
Roche Holding Pref	36 731	3,7%
Storbritannien	28 986	2,9%
GSK	28 986	2,9%
Sverige	23 926	2,4%
Atlas Copco B	23 926	2,4%
Taiwan	39 607	4,0%
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	39 607	4,0%
Tyskland	51 966	5,2%
Deutsche Telekom	18 686	1,9%
Siemens	33 280	3,4%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31, forts.

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
USA	544 954	54,8%
Abbott Laboratories	21 736	2,2%
Alphabet A	49 399	5,0%
Apple	27 350	2,8%
Arista Networks	23 609	2,4%
BlackRock	20 693	2,1%
Booking Holdings	21 586	2,2%
Charles Schwab	17 329	1,7%
Cisco Systems	29 267	2,9%
Coca-Cola	38 711	3,9%
Deere & Co	40 690	4,1%
Elevance Health	21 854	2,2%
Johnson & Johnson	36 636	3,7%
Mastercard A	17 618	1,8%
Merck & Co	26 691	2,7%
Microsoft	51 146	5,1%
Thermo Fisher Scientific	42 782	4,3%
Vertex Pharmaceuticals	20 087	2,0%
Visa A	37 772	3,8%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	967 253	97,3%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	967 253	97,3%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	26 917	2,7%
Summa fondförmögenhet	994 169	100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE GLOBAL QUALITY COMPANIES HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Carnegie Global Quality Companies

Identifieringskod för juridiska personer: 549300P0VJH45OXLIR11

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:** ___%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:** ___ %

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 56% hållbara investeringar.

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade nedan egenskaper, vilket mättes genom hållbarhetsindikatorer.

- Fondens investeringar främjade uppfyllandet av globalt uppsatta åtaganden och mål såsom Parisavtalet och FN:s Agenda 2030 genom investerade bolags lösningsverksamhet och/eller omställningsverksamhet.
- Fonden främjade även hög standard och praxis av generell prestation inom miljömässiga faktorer (E) och sociala faktorer (S) hos bolagen genom att
 - noggrannt analysera varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering
 - exkludera bolag som inte når upp till kraven
 - påverka innehaven i rätt riktning vad gäller E och S.
- Fonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Hållbarhetsindikatorer mäter upp-nåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2023	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	56%	59.4%
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	1.4%	0%
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med betyg Adekvat, Starkt eller Väldigt Starkt i fondbolagets internt utvecklade verktyg för hållbarhetsanalys.	4% Väldigt Starkt, 70% Starkt och 26% Adekvat, inklusive kassa.	0% Väldigt Starkt, 43.1% Starkt och 54.5% Adekvat. Resterande del består av kassa.
4. Exkluderade bolag i enlighet med fondbolagets exkluderingspolicy beräknat som antal där tillgängligt index möjliggör detta.	166 stycken bolag i förhållande till index MSCI World.	170 stycken bolag i förhållande till index MSCI World.
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	35 bolagsstämmor	33 bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	3 stycken påverkansdialoger	0 stycken påverkansdialoger
7. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	Verifierat SBT: 72% Förbundit sig: 11%	Verifierat SBT: 59.3% Förbundit sig: 18.3%

● **...och jämfört med de föregående perioderna?**

Se ovan tabell.

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målet med fondens hållbara investeringar är att bidra till hållbar miljömässig och social utveckling. Fonden gör detta genom att tillföra kapital och skapa finansiering till bolag vars aktiviteter erbjuder en lösning på hållbarhetsmålen (SDG) i FN:s agenda 2030.

Fonden hade 56% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2023. Av dessa bidrog 20% till miljömässiga mål och 36% till sociala mål.

På Carnegie Fonder räknas investeringar som "hållbara" om mer än 25% av bolagens omsättning tydligt kan kopplas till något eller flera SDG och dess delmål, samtidigt som de inte orsakar betydande skada på resterande mål, samt uppfyller krav för god styrning.

Under året bidrog fonden genom sina investeringar främst till följande SDG: 3. Säkerställa hälsosamma liv och främja välbefinnande för alla i alla åldrar, och 9. Bygga motståndskraftig infrastruktur, främja inkluderande och hållbar industrialisering och främja innovation.

Exempel på bidrag till de miljömässiga målen kan vara bolag som projekterar, bygger, driver och/eller äger förnyelsebar energiproduktion, klimatsäkrad infrastruktur eller dylikt. Ytterligare exempel är investeringar i bolag verksamma inom nya hållbara material alternativt material som tas fram på ett mer hållbart sätt.

Exempel på bidrag till de sociala målen är investeringar i forsknings och utvecklingsintensiva bolag med fokus på globala folksjukdomar.

Investeringen sker i bolag vars produkter eller tjänster möjliggör lösningar (lösningebolag) samt i bolag som ställer om befintliga produkter att bli mer hållbara (omställningsbolag).

Genom dessa hållbara investeringar bidrar fonden även till de miljömässiga målen som de är formulerade i EU:s taxonomi. Investeringarnas omsättning kopplas till något av de 27 SDG delmålen (utvalda av Carnegie Fonder). Enligt vår uppdelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. SDG-miljömålen har i sin tur kopplats till målen som de uttrycks i EU:s taxonomi enligt [denna indelning](#).

På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Carnegie Fonder undersöker och säkerställer att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen från tre vinklar och görs för alla fondens investeringar.

1. Välja in – Samtliga investeringar analyseras i fondbolagets egenutvecklade analysverktyg. I verktyget analyseras över 100 centrala indikatorer och datapunkter inom miljö, sociala faktorer och bolagsstyrning för att säkerställa att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen. Inkluderat i denna analys och dess indikatorer sker beaktandet av 16 indikatorer för Principal Adverse Impacts (14 obligatoriska och 2 frivilliga).

2. Välja bort - Fonden säkerställer att investeringen lever upp till minimum social safeguards genom att exkludera verksamheter som enligt Carnegie Fonders policy för ansvarsfulla investeringar anses orsaka betydande skada på miljömässiga och/eller sociala faktorer. För att säkerställa att exkluderingspolicyn efterlevs genomförs en screening med en extern tredje part två gånger per år.

3. Påverka - Fondbolaget påverkar de investerade bolagen att ständigt förbättra sitt arbete för att främja god utveckling inom miljömässiga och sociala faktorer samt komma till rätta med eventuella incidenter som kan eller har orsakat skada på dessa faktorer.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Varje enskild investering utvärderades med beaktande av vad som ansågs utgöra en investerings eventuella negativa påverkan ur ett hållbarhetsperspektiv. Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverka. Om utvärderingen visar att ett bolags verksamhet och därmed fondens investering i densamme skulle leda till betydande skada i förhållande till fondens miljömässiga eller sociala mål så exkluderas investeringen i fråga.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Ja, fonden har per 31-12-2023 inget innehav som bryter mot OECDs riktlinjer. Innehaven i samtliga fonder som förvaltas av Carnegie Fonder utvärderas med beaktande av OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, för att säkerställa att en investerings verksamhet inte bedrivs i strid med dessa.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

Fondens innehav kontrolleras kontinuerligt, dels två gånger per år genom tredjepartsdata, dels dagligen i vårt interna compliance verktyg. Processen övervakas och uppdateras av fondbolagets compliance, hållbarhetsråd samt styrelse.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomins mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverkan. Vid beaktandet för varje indikator används specifika mål, verktyg samt strategier. Analysen av de obligatoriska indikatorerna är beroende av tillgång till data för de underliggande investeringarna. Carnegie Fonder har processer och rutiner för att identifiera, prioritera och hantera dessa. Beroende på utfallet av analysen så tillämpas strategier för bolagsval, påverkansdialoger, exkludering och röstning på bolagsstämmor, i enlighet med Carnegie Fonders Hållbarhetspolicy. Läs mer om hur vi hanterar huvudsakliga negativa konsekvenser [här](#). Carnegie Fonder kommer senast 30-06-2024 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 01-01-2023 till 31-12-2023 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 01-01-2022 till 31-12-2022 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 31-12-2023.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
31-12-2023

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Microsoft	Teknik	5.1%	US
Alphabet A	Teknik	5.0%	US
Thermo Fisher Scientific	Hälsovård	4.3%	US
Deere and Co	Industri	4.1%	US
Schneider Electric	Industri	4.0%	FR
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	Teknik	4.0%	TW
Coca-Cola	Dagligvaror	3.9%	US
Accenture	Teknik	3.8%	IE
Visa A	Finans	3.8%	US
Roche Holding Pref	Hälsovård	3.7%	CH
Johnson & Johnson	Hälsovård	3.7%	US
Nestlé	Dagligvaror	3.4%	CH
Siemens	Industri	3.3%	DE
ASML Holding	Teknik	3.2%	NL
Novartis	Hälsovård	3.0%	CH



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper.

● Vad var tillgångsallokeringen?

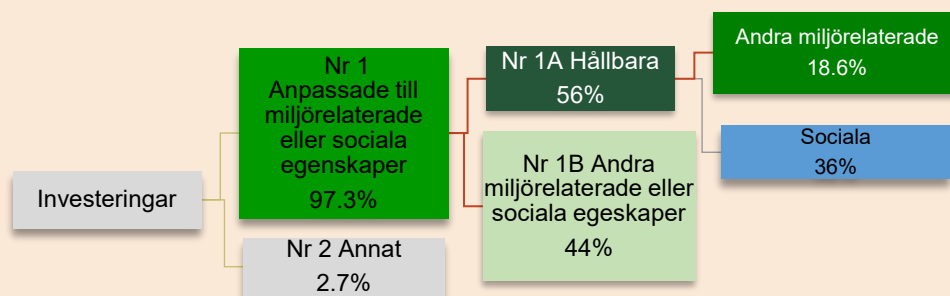
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 97.3%.

Nr 1A. 56% av fondens investeringar var hållbara:

- 20% av fondens investeringar var hållbara med miljömål, och 36% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 44% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

Nr 2. Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Denna andel användes inte för att uppnå miljörelaterade eller sociala egenskaper, totalt 2.7%.



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Carnegie Fonder använder sig av Global Industry Classification Standard (GICS) samt Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) för att dela in fondernas investeringar i sektorer. För att göra denna rapportering jämförbar med hela fondbolagets fonder, har det beslutats att rapportera på BICS, som även inkluderar krediter.

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:

Communications, Consumer Discretionary, Consumer Staples, Financials, Health Care, Industrials, Technology.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t. ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler. **Möjliggörande verksamheter** gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål. **Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa nästanda



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 1.4% (Weighted Average Approach).

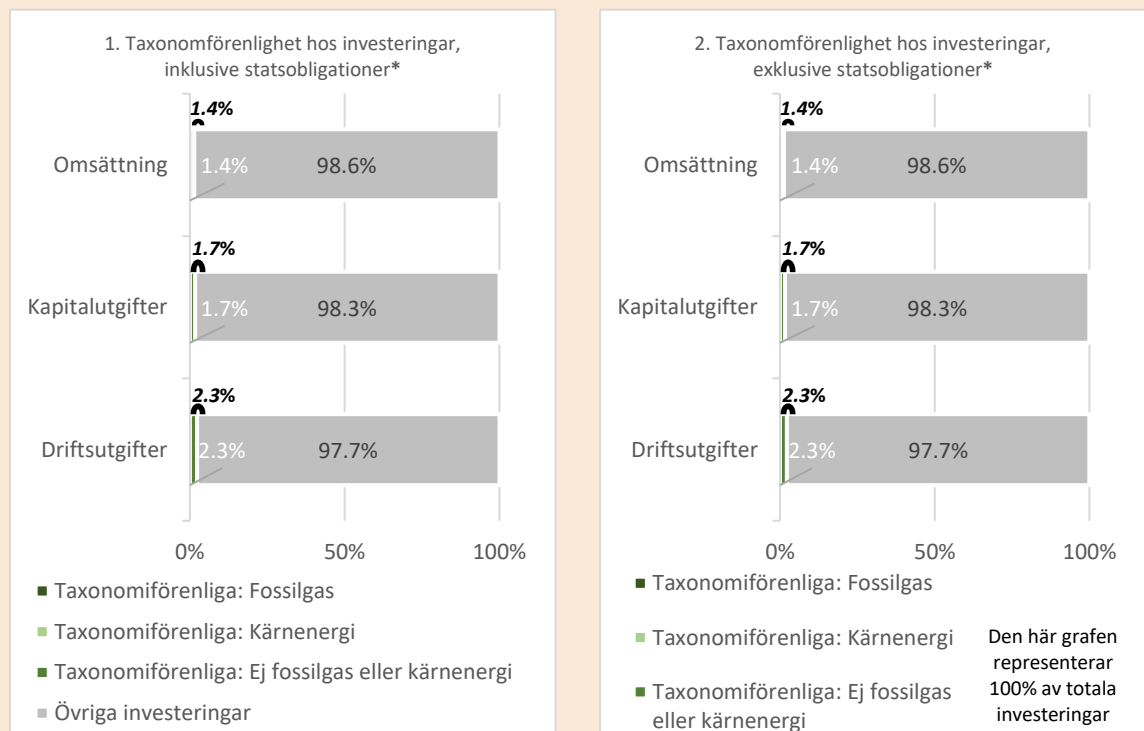
0% av investeringarna hade taxonomiförenlighet över 25%, och klassificerades därigenom som hållbar investering enligt fondbolagets definition av SFDR (Pass/ Fail Approach).

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. Fondens taxonomiförenlighet har inte varit föremål för godkännande av en revisor eller tredje part.

● Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹

- Ja,
- I fossilgas I kärnenergi
- Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.*



*I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper

¹ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

- **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Verksamhetstyp	Omsättning	Kapitalutgifter	Driftsutgifter
Omställningsverksamheter	0.0%	0.0%	0.0%
Möjliggörande verksamheter	1.4%	1.5%	2.3%

- **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	1.4%	0%



är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en miljörelaterad SDG Target enligt tidigare indelning.

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2023 var 20%. Av dessa var 18.6% inte förenliga med EU-taxonomin. Samtliga 20% var hållbara men hade mindre än 25% förenlighet med EU-taxonomin.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en socialt relaterad SDG Target enligt tidigare indelning.

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2023 var 36%.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Dessa tillgångar hölls på bankkonto hos fondens depåbank, vars verksamhet lever upp till de legala krav som ställs på en sådan, varvid fondbolaget gör bedömningen att minimikrav på miljö och sociala safeguards efterlevdes.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Fonden har exkluderat bolag som exempelvis verkar inom problematiska sektorer eller bryter mot mänskliga rättigheter. För att säkerställa att fonden investerar i "bra bolag" har samtliga innehav även analyserats ur ett hållbarhetsperspektiv före investering enligt rutin. För att ytterligare uppfylla de miljörelaterade och sociala egenskaperna har fonden utövat ägarengagemang, exempelvis i form av röstning på stämmor samt påverkansdialoger. Under 2023 fokuserade Carnegie Fonders ägarengagemang på följande:

- **Styrelsens sammansättning.** Flera bolag har styrelser som har en besvärande ojämn könsfördelning. Då vi tror att bolagen på sikt främjas av en bättre balans avser vi att verka för att fler kompetenta kvinnor föreslås som styrelseledamöter.
- **Aktieäggande.** I syfte att likställa styrelseledamöters och VD:s intressen med aktieägarnas ska såväl styrelseledamöter som VD ha ett betydande aktieäggande.
- **Klimatrelaterat mål.** Vi uppmanar portföljbolagen att sätta ett klimatrelaterat mål som är vetenskapligt verifierat – ett så kallat Science Based Target (SBT).
- **Rörlig ersättning ska länkas till såväl finansiella nyckeltal som relevanta, transparenta och kvantifierbara mål för hållbarhetsfrågor.** Allt fler bolag inför hållbarhetskriterier för rörlig ersättning. Vi avser att försöka påskynda denna process och verka för att transparens råder avseende såväl målen i sig som måluppfyllnaden.

Carnegie Global Quality Small Cap



SIMON REINIUS

Arbetat med investeringar sedan tidigt 90-tal, bland annat på Investor och OPM. Anställd sedan 2021. Huvudförvaltare av Carnegie Global Quality Companies. simon.reinius@carnegiefonder.se



EMANUEL FURUBO

Medförvaltare av Carnegie Global Quality Companies. Bachelor of Science, Business and Economics vid Uppsala universitet. emanuel.furubo@carnegiefonder.se

Carnegie Global Quality Small Cap investerar långsiktigt i mindre kvalitetsbolag globalt. Förvaltningsmodellen är samma som hos den beprövade "storasystemen" Carnegie Global Quality Companies, och fokuserar på välskötta framtidsbolag med attraktiva nivåer av god långsiktig tillväxt, hög uthållig lönsamhet, låg konjunkturkänslighet och en ambitiös hållbarhetsansats. Fonden har lägre risk än många andra global-, småbolags- och blandfonder. Målet är både överavkastning och lägre risktagande jämfört med breda globalindex och liknande fonder, sett över en konjunkturcykel.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie Global Quality Small Cap hade en positiv värdeutveckling på 8,4 procent under 2023. Under året hade fonden positiva nettoflöden på totalt 56,7 miljoner kronor och per den 31 december var fondförmögenheten 72,3 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

2023 blev ett bra år för aktier, ett fantastiskt år för stora teknikaktier och ett sämre år för mer defensiva sektorer som dagligvaror och hälsovård. Året inleddes med en hög marknadsoro, med risk för global recession och bankkras. Där efter har vi sett en stabilisering av världsekonomin under andra halvåret. Inflation och räntehöjningar har dominerat nyhetsflödena under året där den amerikanska kärninflationen har kommit ner från 5,7 till 4 procent och amerikanska långräntor som toppade runt 5 procent i oktober har nu kommit ner till 3,9. Storbolagsindexet MSCI World gick bättre än småbolagen under året och avkastade 23,8 procent, i dollar. Denna uppgång var dock koncentrerad till ett fåtal bolag som gick väldigt bra. De sju teknikjättarna som numer går under epitetet Magnificent 7 avkastade i snitt över 100 procent. Så har inte fallet varit för småbolagsindexet MSCI World Small Cap, som ändå avkastade 15,8 procent i dollar men som istället har en betydligt mer diversifierad källa till avkastning.

Fonden hade en positiv utveckling under perioden, driven av stark underliggande utveckling i innehaven. Valutaeffekter har på totalen varit något negativa då kronan har stärkts mot alla större valutor förutom den schweiziska francen och det brittiska pundet. Carnegie Global Quality Small Cap är något av en unik småbolagsfond då den har ett stort fokus på risk. Fonden riktar

in sig på småbolag av hög kvalitet till rätt pris och är på så vis konstruerad för att ge en klok exponering mot globala småbolagsaktier som i längden tenderar att avkasta högre än storbolagen. Resultatet är en fond som ska ge en bra småbolagsexponering i uppgångarna samtidigt som den håller emot bättre under nedgångarna, vilket vi även såg bevis på under året. Fonden levererade en bättre avkastning än småbolagsindexet MSCI World Small Cap under första halvan av året, mycket tack vare att portföljbolagen höll emot bättre under bankkrisen som uppstod i mars till följd av Silicon Valley Banks kollaps. Under andra halvan av året levererade fonden en lägre avkastning till följd av november- och decemberrallyt. Med tiden kommer börsen hinna uppleva fler och större kriser och vi är övertygade om att fonden kommer hantera dessa lika bra och därmed leverera ett stabilt alfa mot index, precis som systerfonden Carnegie Quality Companies har gjort under åtta år nu.

De mest positivt bidragande sektorerna i fonden under året var tekniksektorn följd av industrisektorn och sällanköpsvaror. Svagast bidrag kom från mer defensiva sektorer som dagligvaror, som valts bort av många till förmån av mer cykliska aktier. En fördel på längre sikt är att flera defensiva bolag nu handlas väldigt billigt. Bäst avkastade bolag var Advantest, Jabil, William-Sonoma, Spotify och TDK.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat eller lånat ut sina aktier. Befintligt säkerhetskrav per den 31 december var 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

FONDFAKTA

Startdatum	2022-12-01
Kategori	Aktiefond Global
Ansvarig förvaltare	S. Reinius & E. Furubo
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Ja, B

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	4,9
snitt sedan start	4,5
10 år ack	-
10 år snitt	-
5 år ack	-
5 år snitt	-
3 år ack	-
3 år snitt	-
2 år ack	-
2 år snitt	-
1 år ack	8,4

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	-
Riskklass	4

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2023-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	1,40
Förvaltningsavgift för 10 000 kr A ¹⁾	149,14
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad A ¹⁾	8,96
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,40

1) Beräknat på engångsinsättning vid årets start samt på månatlig insättning vid första dagen i respektive månad

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 31 december 2023 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, valutarisk och hållbarhetsrisk.

Marknadsrisk: sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i aktiefonder karaktäriseras av hög marknadsrisk då värdet kan variera kraftigt över tid.

Likviditetsrisk: låg likviditet kan göra det svårt eller omöjligt att köpa eller sälja ett värdepapper i rimlig tid, och priset kan bli lägre eller högre än förväntat.

Koncentrationsrisk: risk för stora kurssvängningar för en fond med få innehav på en enskild marknad eller i en specifik sektor.

Valutarisk: fondens avkastning påverkas av valutaförändringar då delar eller hela fondens innehav är noterade i utländska valutor. Fondens värde kan därför stiga och falla på grund av valutafuktuationer.

Hållbarhetsrisk: hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en hållbarhetsanalys, där investeringar väljs in eller exkluderas. Carnegie Fonder engagerar sig även genom dialog och ägarpåverkan. Hållbarhetsrisker materialiseras främst genom de mer traditionella riskerna där minskad efterfrågan på ett bolags produkter eller tjänster, störningar i försörjningskedjan, ökade driftskostnader, eller anseendeskada ger effekt på marknadsrisk och likviditetsrisk.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och oberoende från förvaltningen och stresstestas regelbundet.

FRAMTIDSUTSIKTER

2023 är nu över och om vi ska tro marknaden gäller det även räntehöjningar och inflation. Centralbankerna i USA och Europa ser ut att vara klara och marknaden prissätter sex ränte-

sänkningar från den amerikanska centralbanken under året. I åtminstone USA antas dessutom att dessa kommer motiveras av lägre inflation och inte av startskottet på en recession. Och sett till USA, varför inte? Ekonomin är robust samtidigt som inflationen faller och dessutom faller brett. Även boendekostnader har delvis lugnat ned sig. En mjuklandning är helt klart inom rimlighetens gränser om än långt ifrån garanterad. Europas ekonomiska framtid är betydligt mer fragil med tydliga svaghetstecken på flera håll, bland annat från den viktiga tyska industrin. Här i Sverige med högt belånade bostadsägare och rörliga räntor är situationen ännu mer utsatt. En gissning inför 2024 är att Fed sänker räntan för att de kan och Riksbanken för att de måste.

För investerare är risken att aktier nu prisar in ett "optimalt" scenario för 2024 med snabbt fallande inflation, kraftiga räntesänkningar och att recessioner undviks. Uppfylls denna idealbild finns god sannolikhet för ännu ett bra aktieår. Men ifall någon av dessa förväntningar inte materialiseras (eller bara att marknadsuppfattning om sannolikheterna ändras) finns risk för betydligt svagare utveckling. Givet hur kraftigt konsensus som tycks råda för en ekonomisk mjuklandning och hur väl detta speglas i värderingar finns en hög fallhöjd hos många aktier. Framför allt gäller detta dyra, konjunktur känsliga bolag av varierande kvalitet inom exempelvis finans, verkstad och cykliska konsumentvaror. Å andra sidan ser vi väldigt attraktivt prissatta bolag inom de mindre konjunktur känsliga sektorerna så som hälsovård och teknik och vi fortsätter hålla en högre vikt mot dessa när vi går in i 2024.

Värderingsskillnaden mellan storbolagen och småbolagen är också något som får en att höja på ögonbrynet. Småbolag tenderar att avkasta bättre i längden jämfört mot storbolagen men brukar också handlas till högre värderingar. Under 2023 har vi dock sett en rotation i denna regel och småbolagen handlas nu till en rabatt

mot storbolagen. Det medför att vi ser många attraktivt värderade kvalitetsbolag inom just småbolagsuniversumet med stark operativ utveckling.

Portföljen består per den 31 december av 40 innehav och är väl balanserad med attraktivt värderade bolag med hög lönsamhet, uthållig tillväxtpotential och låg konjunktur känslighet. Carnegie Global Quality Small Cap har alla förutsättningar för att klara de utmaningarna som 2024 har att erbjuda och att långsiktigt leverera en god riskjusterad avkastning.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Per den 31 december består portföljen till 52 procent av bolag med starkt eller väldigt starkt hållbarhetsbetyg i vårt interna analysverktyg THOR. Vidare utgörs portföljen av 64 procent hållbara investeringar, definierat som bolag vars produkter och tjänster till en betydande andel bidrar positivt till ett eller flera av FN:s hållbarhetsmål. De hållbarhetsmål som fonden har störst vikt i är SDG 3: God Hälsa och Välbefinnande samt SDG 7: Säkerställa tillgång till prisvärd, pålitlig, hållbar och modern energi för alla. 36 procent av fondens innehav har satt Science Based Targets och ytterligare 23 procent har åtagit sig att sätta mål. Carnegie Fonder har som mål att 100 procent av portfölj innehaven ska ha satt mål per 2040.

Under året har vi varit i kontakt med bolaget Barry Callebaut gällande dess fortsatta verksamhet i Ryssland. Det är ett schweiziskt bolag som tillverkar choklad och kakaoprodukter. Bolaget har sedan dess stoppat nya kapitalinvesteringar i landet men har viss inhemsk produktion och försäljning kvar. Vi har sedan dess avyttrat positionen. Den fortsatta verksamhet i Ryssland utgjorde en anledning till försäljningen.

Information om fondens hållbara investeringar presenteras i en separat bilaga till årsberättelsen.

UTVECKLING

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, Mkr	-	-	-	-	-	-	-	-	14	72
Andelsvärde, SEK Klass A	-	-	-	-	-	-	-	-	96,82	104,92
Antal andelar, st Klass A	-	-	-	-	-	-	-	-	145 744	689 142
Aktiv andel (active share), % ¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	98,6	98,9
Aktiv risk (tracking error), % ^{1,2)}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,2	8,4

1) Valt jämförelseindex (MSCI World Small Cap Net Total Return) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning.

Relevant jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error) och aktiv andel (active share). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonder.

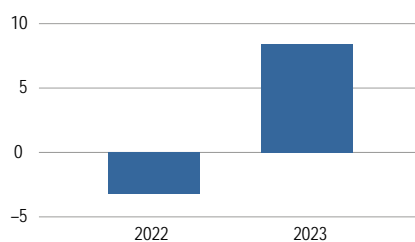
2) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk den senaste 24-månadersperioden. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har inte kunnat beräknas då fonden startade för mindre än 2 år sedan.

10 STÖRSTA INNEHAVEN

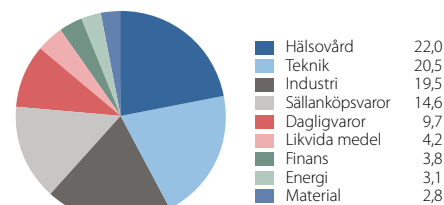
2023-12-31

Innehav	Procent
Ipsen	3,9
Euronext	3,8
Halozyme Therapeutics	3,1
SolarEdge Technologies	3,1
Carl Zeiss Meditec	3,0
TDK	3,0
Jabil	2,9
Moncler	2,9
Brambles	2,8
Games Workshop Group	2,8

UTVECKLING PER ÅR, %



BRANSCHFÖRDELNING, %

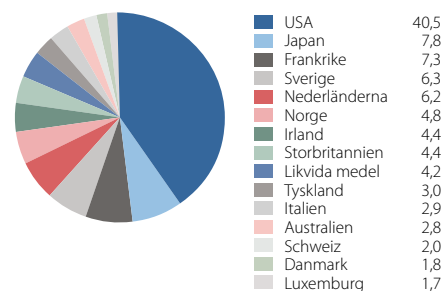


ÖVRIGA NYCKELTAL

2023-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,06
Genomsnittlig fondförmögenhet A, Mkr	47
Omsättningshastighet, ggr/år	0,62
Transaktionskostnader, kkr	64
Analyskostnader, kkr	0
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	0,00
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räknat eller genom handel i eget lager, %	0,00

GEOGRAFISK FÖRDELNING, %



RESULTATRÄKNING

kk	2022	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-394	1 740
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Ränteutgifter	0	41
Utdelningar	5	486
Valutakursvinster och -förluster netto	-7	-68
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	1	0
Summa intäkter och värdeförändring	-395	2 199
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-15	-656
- Ersättning till fondbolaget	-15	-656
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	-1	0
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-9	-65
Summa kostnader	-25	-721
Skatt	0	0
Årets resultat	-420	1 478

BALANSRÄKNING

kk	2022-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	13 713	69 307
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	13 713	69 307
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	13 713	69 307
Bankmedel och övriga likvida medel	660	2 614
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3	15
Övriga tillgångar	549	479
Summa tillgångar	14 926	72 415
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-15	-83
Övriga skulder	-799	-26
Summa skulder	-814	-109
Fondförmögenhet	14 111	72 307

BALANSRÄKNING, forts.

Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

kk	2022	2023
Fondförmögenhet vid årets början	0	14 111
Andelsutgivning A	14 542	68 523
Andelsinlösen A	-10	-11 806
Årets resultat enligt resultaträkning	-420	1 478
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	14 111	72 307

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Australien	2 029	2,8%
Brambles	2 029	2,8%
Danmark	1 326	1,8%
Demant	1 326	1,8%
Frankrike	5 298	7,3%
BioMerieux	1 198	1,7%
Ipsen	2 822	3,9%
Soitec	1 278	1,8%
Irland	3 190	4,4%
Allegion	1 851	2,6%
nVent Electric	1 339	1,9%
Italien	2 058	2,9%
Moncler	2 058	2,9%
Japan	5 600	7,8%
Ono Pharmaceutical	1 725	2,4%
Shimano	1 716	2,4%
TDK	2 159	3,0%
Luxemburg	1 247	1,7%
Eurofins Scientific	1 247	1,7%
Nederländerna	4 457	6,2%
Alfen	1 744	2,4%
Euronext	2 713	3,8%
Norge	3 503	4,8%
Orkla A	1 948	2,7%
Tomra Systems	1 555	2,2%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31, forts.

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Schweiz	1 456	2,0%
Landis+Gyr Group	1 456	2,0%
Storbritannien	3 175	4,4%
Games Workshop Group	2 016	2,8%
Pearson	1 159	1,6%
Sverige	4 522	6,3%
Axfood	1 611	2,2%
Munters Group B	1 447	2,0%
Truecaller	1 465	2,0%
Tyskland	2 200	3,0%
Carl Zeiss Meditec	2 200	3,0%
USA	29 245	40,5%
A.O. Smith	1 179	1,6%
AGCO	1 407	1,9%
Akamai Technologies	1 765	2,4%
Amdocs	1 204	1,7%
Bruker	1 555	2,2%
Charles River Labo International	1 548	2,1%
Darling Ingredients	1 908	2,6%
Deckers Outdoor	1 886	2,6%
FactSet Research Systems	1 802	2,5%
Halozyme Therapeutics	2 253	3,1%
Jabil	2 079	2,9%
Match Group	1 647	2,3%
Service International	1 579	2,2%
Shutterstock	1 848	2,6%
SolarEdge Technologies	2 216	3,1%
Teradyne	1 640	2,3%
Williams-Sonoma	1 728	2,4%

Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	69 307	95,9%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	69 307	95,9%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	3 000	4,2%
Summa fondförmögenhet	72 307	100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondel procent.

CARNEGIE GLOBAL QUALITY SMALL CAP HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Carnegie Global Quality Small Cap

Identifieringskod för juridiska personer: 63670085LO2MIZKD6U73

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:** ___%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:** ___ %

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 64% hållbara investeringar.

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade nedan egenskaper, vilket mättes genom hållbarhetsindikatorer.

- Fondens investeringar främjade uppfyllandet av globalt uppsatta åtaganden och mål såsom Parisavtalet och FN:s Agenda 2030 genom investerade bolags lösningsverksamhet och/eller omställningsverksamhet.
- Fonden främjade även hög standard och praxis av generell prestation inom miljömässiga faktorer (E) och sociala faktorer (S) hos bolagen genom att
 - noggrant analysera varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering
 - exkludera bolag som inte når upp till kraven
 - påverka innehaven i rätt riktning vad gäller E och S.
- Fonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2023	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	64%	54.7%
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	3.2%	0%
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med betyg Adekvat, Starkt eller Väldigt Starkt i fondbolagets internt utvecklade verktyg för hållbarhetsanalys.	5% Väldigt Starkt, 47% Starkt och 48% Adekvat, inklusive kassa.	2.7% Väldigt Starkt, 37.2% Starkt och 57% Adekvat. Resterande del består av kassa.
4. Exkluderade bolag i enlighet med fondbolagets exkluderingspolicy beräknat som antal där tillgängligt index möjliggör detta.	20 stycken bolag i förhållande till index MSCI Small Cap.	170 stycken bolag i förhållande till index MSCI World.
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	43 bolagsstämmor	1 bolagsstämma
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	1 påverkansdialog	0 påverkansdialoger
7. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	Verifierat SBT: 36% Förbundit sig: 23%	Verifierat SBT: 29.1% Förbundit sig: 12.8%

● ...och jämfört med de föregående perioderna?

Se ovan tabell.

● Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?

Målet med fondens hållbara investeringar är att bidra till hållbar miljömässig och social utveckling. Fonden gör detta genom att tillföra kapital och skapa finansiering till bolag vars aktiviteter erbjuder en lösning på hållbarhetsmålen (SDG) i FN:s agenda 2030.

Fonden hade 64% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2023. Av dessa bidrog 28% till miljömässiga mål och 36% till sociala mål.

På Carnegie Fonder räknas investeringar som "hållbara" om mer än 25% av bolagens omsättning tydligt kan kopplas till något eller flera SDG och dess delmål, samtidigt som de inte orsakar betydande skada på resterande mål, samt uppfyller krav för god styrning.

Under året bidrog fonden genom sina investeringar främst till följande SDG:

3. Säkerställa hälsosamma liv och främja välbefinnande för alla i alla åldrar, 7. Säkerställa tillgång till prisvärd, pålitlig, hållbar och modern energi för alla, och 11. Gör städer och boplatser inkluderande, säkra, flexibla och hållbara.

Exempel på bidrag till de miljömässiga målen kan vara bolag som projekterar, bygger, driver och/eller äger förnyelsebar energiproduktion, klimatsäkrad infrastruktur eller dylikt. Ytterligare exempel är investeringar i bolag verksamma inom nya hållbara material alternativt material som tas fram på ett mer hållbart sätt.

Exempel på bidrag till de sociala målen är investeringar i forsknings och utvecklingsintensiva bolag med fokus på globala folksjukdomar.

Investeringen sker i bolag vars produkter eller tjänster möjliggör lösningar (lösningebolag) samt i bolag som ställer om befintliga produkter att bli mer hållbara (omställningsbolag).

Genom dessa hållbara investeringar bidrar fonden även till de miljömässiga målen som de är formulerade i EU:s taxonomi. Investeringarnas omsättning kopplas till något av de 27 SDG delmålen (utvalda av Carnegie Fonder). Enligt vår uppdelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. SDG-miljömålen har i sin tur kopplats till målen som de uttrycks i EU:s taxonomi enligt [denna indelning](#).

På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Carnegie Fonder undersöker och säkerställer att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen från tre vinklar och görs för alla fondens investeringar.

1. Välja in – Samtliga investeringar analyseras i fondbolagets egenutvecklade analysverktyg. I verktyget analyseras över 100 centrala indikatorer och datapunkter inom miljö, sociala faktorer och bolagsstyrning för att säkerställa att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen. Inkluderat i denna analys och dess indikatorer sker beaktandet av 16 indikatorer för Principal Adverse Impacts (14 obligatoriska och 2 frivilliga).

2. Välja bort - Fonden säkerställer att investeringen lever upp till minimum social safeguards genom att exkludera verksamheter som enligt Carnegie Fonders policy för ansvarsfulla investeringar anses orsaka betydande skada på miljömässiga och/eller sociala faktorer. För att säkerställa att exkluderingspolicyn efterlevs genomförs en screening med en extern tredje part två gånger per år.

3. Påverka - Fondbolaget påverkar de investerade bolagen att ständigt förbättra sitt arbete för att främja god utveckling inom miljömässiga och sociala faktorer samt komma till rätta med eventuella incidenter som kan eller har orsakat skada på dessa faktorer.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Varje enskild investering utvärderades med beaktande av vad som ansågs utgöra en investerings eventuella negativa påverkan ur ett hållbarhetsperspektiv. Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverka. Om utvärderingen visar att ett bolags verksamhet och därmed fondens investering i densamme skulle leda till betydande skada i förhållande till fondens miljömässiga eller sociala mål så exkluderas investeringen i fråga.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Ja, fonden har per 31-12-2023 inget innehav som bryter mot OECDs riktlinjer. Innehaven i samtliga fonder som förvaltas av Carnegie Fonder utvärderas med beaktande av OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, för att säkerställa att en investerings verksamhet inte bedrivs i strid med dessa.

Huvudsakliga negativa konsekvenser

är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

Fondens innehav kontrolleras kontinuerligt, dels två gånger per år genom tredjepartsdata, dels dagligen i vårt interna compliance verktyg. Processen övervakas och uppdateras av fondbolagets compliance, hållbarhetsråd samt styrelse.

I EU-taxomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverkan. Vid beaktandet för varje indikator används specifika mål, verktyg samt strategier. Analysen av de obligatoriska indikatorerna är beroende av tillgång till data för de underliggande investeringarna. Carnegie Fonder har processer och rutiner för att identifiera, prioritera och hantera dessa. Beroende på utfallet av analysen så tillämpas strategier för bolagsval, påverkansdialoger, exkludering och röstning på bolagsstämmor, i enlighet med Carnegie Fonders Hållbarhetspolicy. Läs mer om hur vi hanterar huvudsakliga negativa konsekvenser [här](#). Carnegie Fonder kommer senast 30-06-2024 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 01-01-2023 till 31-12-2023 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 01-01-2022 till 31-12-2022 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 31-12-2023.

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Ipsen	Hälsovård	3.9%	FR
Euronext	Finans	3.8%	NL
Halozyme Therapeutics	Hälsovård	3.1%	US
SolarEdge Technologies	Energi	3.1%	US
Carl Zeiss Meditec	Hälsovård	3.0%	DE
TDK	Industri	3.0%	JP
Jabil	Teknik	2.9%	US
Moncler	Sällanköpsvaror	2.8%	IT
Brambles	Material	2.8%	AU
Games Workshop Group	Sällanköpsvaror	2.8%	GB
Orkla A	Dagligvaror	2.7%	NO
Darling Ingredients	Dagligvaror	2.6%	US
Deckers Outdoor	Sällanköpsvaror	2.6%	US
Allegion	Teknik	2.6%	US
Shutterstock	Teknik	2.6%	US

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
31-12-2023



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper.

● Vad var tillgångsallokeringen?

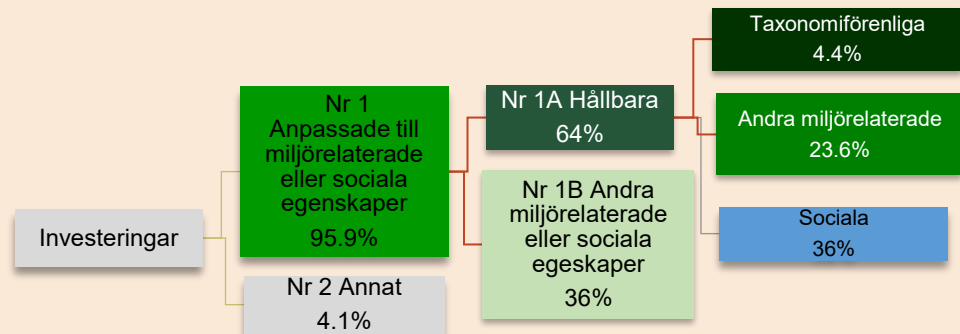
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 95.9%.

Nr 1A. 64% av fondens investeringar var hållbara:

- 28% av fondens investeringar var hållbara med miljömål (inklusive taxonomiförenliga), och 36% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 36% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

Nr 2. Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Denna andel användes inte för att uppnå miljörelaterade eller sociala egenskaper, totalt 4.1%.



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Carnegie Fonder använder sig av Global Industry Classification Standard (GICS) samt Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) för att dela in fondernas investeringar i sektorer. För att göra denna rapportering jämförbar med hela fondbolagets fonder, har det beslutats att rapportera på BICS, som även inkluderar krediter.

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:

Communications, Consumer Discretionary, Consumer Staples, Energy, Financials, Health Care, Industrials, Technology.

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 3.2% (Weighted Average Approach).

4.4% av investeringarna hade taxonomiförenlighet över 25%, och klassificerades därigenom som hållbar investering enligt fondbolagets definition av SFDR (Pass/ Fail Approach).

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. Fondens taxonomiförenlighet har inte varit föremål för godkännande av en revisor eller tredje part.

● Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹

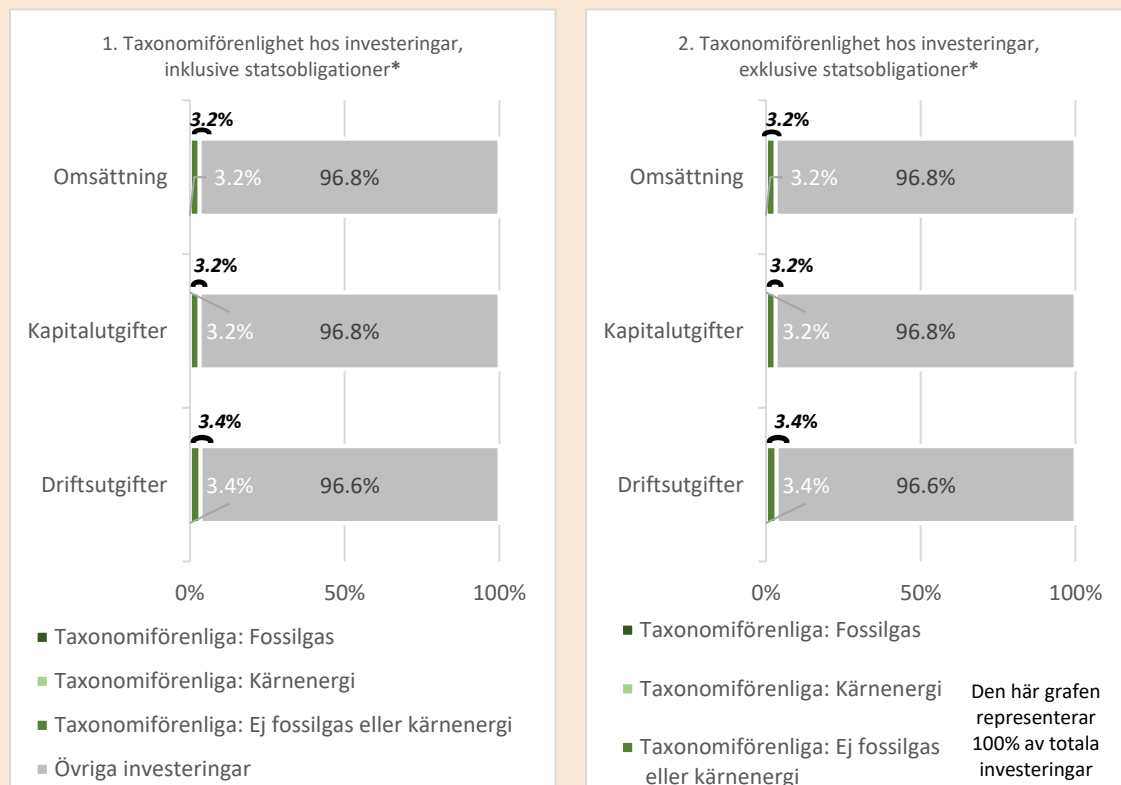
Ja,

I fossilgas

I kärnenergi

Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.*



*I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper

¹ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

- **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Verksamhetstyp	Omsättning	Kapitalutgifter	Driftsutgifter
Omställningsverksamheter	0.0%	0.2%	0.1%
Möjliggörande verksamheter	3.1%	2.7%	2.0%

- **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	3.2%	0%

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t. ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en miljörelaterad SDG Target enligt tidigare indelning.

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2023 var 28%. Av dessa var 24.8% inte förenliga med EU-taxonomin. 23.6% av investeringarna var hållbara men hade mindre än 25% förenlighet med taxonomin.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en socialt relaterad SDG Target enligt tidigare indelning.

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2023 var 36%.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Dessa tillgångar hölls på bankkonto hos fondens depåbank, vars verksamhet lever upp till de legala krav som ställs på en sådan, varvid fondbolaget gör bedömningen att minimikrav på miljö och sociala safeguards efterlevdes.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Fonden har exkluderat bolag som exempelvis verkar inom problematiska sektorer eller bryter mot mänskliga rättigheter. För att säkerställa att fonden investerar i "bra bolag" har samtliga innehav även analyserats ur ett hållbarhetsperspektiv före investering enligt rutin. För att ytterligare uppfylla de miljörelaterade och sociala egenskaperna har fonden utövat ägarengagemang, exempelvis i form av röstning på stämmor samt påverkansdialoger. Under 2023 fokuserade Carnegie Fonders ägarengagemang på följande:

- **Styrelsens sammansättning.** Flera bolag har styrelser som har en besvärande ojämn könsfördelning. Då vi tror att bolagen på sikt främjas av en bättre balans avser vi att verka för att fler kompetenta kvinnor föreslås som styrelseledamöter.
- **Aktieäggande.** I syfte att likställa styrelseledamöters och VD:s intressen med aktieägarnas ska såväl styrelseledamöter som VD ha ett betydande aktieäggande.
- **Klimatrelaterat mål.** Vi uppmanar portföljbolagen att sätta ett klimatrelaterat mål som är vetenskapligt verifierat – ett så kallat Science Based Target (SBT).
- **Rörlig ersättning ska länkas till såväl finansiella nyckeltal som relevanta, transparenta och kvantifierbara mål för hållbarhetsfrågor.** Allt fler bolag inför hållbarhetskriterier för rörlig ersättning. Vi avser att försöka påskynda denna process och verka för att transparens råder avseende såväl målen i sig som måluppfyllnaden.

Carnegie Indienfond



GUNNAR PÅHLSON

Redovisningsekonom. Arbetat i finansbranschen sedan 1981 och anställd sedan 2006.
gunnar.pahlson@carnegiefonder.se

Carnegie Indienfond erbjuder exponering mot en av världens mest spännande tillväxtmarknader. Indien har det senaste decenniet etablerat sig som en ekonomisk stormakt med oerhört hög tillväxt. Landet har goda förutsättningar att fortsätta växa där tillväxten i landets ekonomi drivs av inhemsk efterfrågan och strukturella teman som konsumtion, investeringar i infrastruktur, outsourcing av produktion samt utländska direktinvesteringar. Carnegie Indienfond har valt ut ungefär 40 bolag som drar nytta av tillväxten.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Fonden steg i värde med 14,9 procent under året. Den indiska valutan sjönk i värde med 3,9 procent, vilket gav ett negativt bidrag till avkastningen. Nettoflödena till fonden uppgick till 83,7 miljoner kronor och värdet per årsskiftet var 2,6 miljarder kronor.

Den indiska marknaden utvecklades starkt under året. Tillväxten för indisk ekonomi ligger över förväntan, med en BNP-ökning på 7,6 procent för det senaste kvartalet. Företagen visar god utveckling för omsättning och lönsamhet. Indien framstår som attraktivt i jämförelse med andra länder inom tillväxtmarknader och Asien, speciellt vid en jämförelse med Kina. Inhemska investerarens flöden till börsen är fortsatt starkt drivna av ökat hushållssparande. Lägre inflation innebär att den indiska centralbanken kan hålla räntan oförändrad och utländska investerare visar förnyat intresse för indiska företag.

Indiens regering har en tydlig ambition att stimulera tillväxten, dels via en expansiv statsbudget med stora statliga investeringar, dels via den privata sektorn. Det är tydligast för industribolagen inom verkstad, byggsektorn och för bolag som är underleverantörer till infrastruktursatsningar. De visar en tydlig trend med ökat orderinflöde, högre kapacitetsutnyttjande och stark utveckling för omsättning och vinst.

I fonden har vi investerat i ett antal medelstora bolag inom industrin och som är underleverantörer till infrastrukturprojekt. KEI Industries är ett exempel. KEI Industries tillverkar kablar, både till hushåll och industri samt till kraftdistribution. Tillväxten drivs av en ökad elektrifiering och utbyggnad av förnybar energi i Indien. Supreme Industries tillverkar gjutna plastkomponenter till industrin inklusive PVC-rör som används till infrastruktur samt vatten- och avloppsledningar.

FÖRVALTNING

Fonden hade vid årsskiftet en fokuserad portfölj med investeringar huvudsakligen i privata banker, industriföretag, IT-service, varaktiga konsumentvaror och dagligvaror. Fondens exponering mot energi, råvaror och telekommunikation var relativt låg. Fonden äger en mycket selektiv portfölj med välskötta, lönsamma företag med låg skuldsättning.

Under första kvartalet reducerades innehaven i Reliance Industries och Bharti Airtel. Båda bolagen har utvecklats väl men har stora investeringar framför sig. Vi minskade också innehavet i State Bank of India. Under andra kvartalet såldes innehaven i Colgate och Dabur. Nyinvestering gjordes i Apollo Tyres. Fonden investerade också i Sona BLW Precision som tillverkar gjutna komponenter till bilindustrin, elmotorer och växellådor till elfordon med mera.

Under andra halvåret minskade vi exponeringen mot bank- och finanssektorn genom att innehaven i State Bank of India och Mahindra & Mahindra Financial avyttrades. Anledningen är risk för stigande kreditförluster. Utlåningen inom konsumentkrediter utan säkerhet har vuxit kraftigt det senaste året. M&M Financial fick göra stora avsättningar för kreditförluster i senaste kvartalsrapporten.

Efter besök i Bombay under hösten köptes två nya bolag, Apar Industries och Kalpataru Projects International. Båda är mindre bolag. Apar Industries tillverkar utrustning för utbyggnad av kraftnätet samt kablar till elnät, telekommunikation och järnvägsnätet. Apar Industries ökade vinsten med 69 procent i senaste rapporten tack vare stark export. Kalpataru Projects bygger civil infrastruktur som kraftnät, vattenförsörjning, järnvägsnät samt snabbspårväg i städerna. Bolaget visar en stark orderbok och försäljningen stiger med 15 procent per år.

FONDFAKTA

Startdatum	2004-08-30
Kategori	Aktiefond Indien
Ansvarig förvaltare	Gunnar Pahlson
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	780,0
snitt sedan start	11,9
10 år ack	295,7
10 år snitt	14,7
5 år ack	66,6
5 år snitt	10,8
3 år ack	39,4
3 år snitt	11,7
2 år ack	10,0
2 år snitt	4,9
1 år ack	14,9

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	14,4
Riskklass	4

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2023-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	2,23
Förvaltningsavgift för 10 000 kr A ¹⁾	234,67
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad A ¹⁾	15,22
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondformogenhet A, %	2,20

1) Beräknat på engångsinsättning vid årets start samt på månatlig insättning vid första dagen i respektive månad

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat eller lånat ut sina aktier. Befintligt säkerhetskrav per den 31 december var 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Då fonden placerar koncentrerat i ett land, har fonden en högre risk än en fond som sprider innehaven mellan flera länder. Indiens utveckling från socialistisk planekonomi till marknadsekonomi med planekonomiska inslag är avhängig av fortsatta ekonomiska reformer. Indien är världens största fungerande demokrati. De politiska framstegen vad avser reformprogrammet är dock beroende av många olika krafter. Sammantaget innebär det att det finns flera risker förknippade med investeringar i Indien.

Den indiska marknadsekonomi uppvisar fortfarande många brister jämfört med en mer välutvecklad marknadsekonomi. Näringslivets förutsättning och regelverket för de olika branscherna kan genom statliga interventioner förändras utan förvarning. Monopol- och oligopolsituationer samt kartellbildningar är vanligt förekommande imperfektioner i näringslivets funktion. Enskilda bolag påverkas givetvis negativt av detta och bristande erfarenhet och begränsade finansiella resurser kan göra det svårt att avtalsmässigt eller via försäkringar skydda sig.

De legala riskerna får anses vara betydande. Rättsväsendets funktion är inte helt transparent och inslag av godtycke och korruption kan förekomma. Det indiska rättsväsendet grundades av briter och har sedan självständigheten utvecklats och förfinats med en omfattande och tidsödande byråkrati, vilket ofta leder till korrupta inslag i processen. Aktieägares rätt till information liksom deras möjlighet att utöva inflytande över berörda bolags förvaltning är fortfarande begränsat. Likabehandling av alla aktieägare kan inte alltid tas för givet. Regler mot bedrägeri och insiderhandel existerar, men lagstiftningens tillämpning kan i förekommande fall vara bristfällig.

På grund av ändrad information i skattehemvistintyget från svenska Skatteverket beskattas transaktioner i Indien där innehavstiden understiger ett år, detta belopp dras från den genomförda transaktionen. Revisorerna i Indien måste utfärda ett "Computation of Capital Gain/Losses on sale Trades" inklusive en skatteberäkning till depåbanken för att likviden ska utbetalas, vilket resulterar i fördröjd utbetalning av försäljningslikviden.

Indiens börsplatser, NSE och BSE, får anses ha god standard med elektronisk handel och värdepapperslöst system för settlement. Tillsynsmyndigheten, SEBI, tillämpar ett strikt regelsystem för handeln. Särskild licens krävs för utländska investerare, vilket innebär att samtliga transaktioner kontrolleras av SEBI.

De operativa riskerna för denna typ av marknad är många gånger svåra att kontrollera och förutse utan får ofta hanteras när de uppstår, ansvaret åligger förvaltaren att vara lyhörd för händelser som kan påverka fonden. Koalitionsregeringar samt politisk kohandel är vanligt förekommande inslag. Den demokratiska beslutsprocessen kan också vara mycket tidsödande.

Inslag av korruption förekommer vid allokering av tillgångar. Landet är därför fortfarande känsligt för yttre och inre påverkan av olika slag. Det finns även risker för militära, sociala, etniska eller religiösa konflikter som kan påverka den ekonomiska och politiska utvecklingsprocessen.

Fonden hade per den 31 december 2023 en riskprofil bestående av marknadsrisk, politisk risk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, valutarisk och hållbarhetsrisk.

Marknadsrisk: sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i aktiefonder karaktäriseras av hög marknadsrisk då värdet kan variera kraftigt över tid. Tillgången, kvaliteten och tillförlitligheten av bolagsinformation och analysmaterial är ofta av lägre kvalitet än för de flesta västerländska marknaderna vilket ökar osäkerheten kring värderingar av företag och dess tillgångar. Det är vanligt förekommande att t.ex. extraordinära intäkter redovisas som återkommande intäkter. Omallokering av vinstmedel mellan publika och privata bolag, via transferpriser, förekommer också. Det resulterar ofta i att volatiliteten hos indiska aktier ofta är högre än jämförbara företags aktier i västländer. Många större företag följer dock internationell redovisningsstandard.

Politisk risk: risken hänförs till ekonomisk och politisk instabilitet. Värdepappersmarknaderna uppfyller ännu inte de krav som uppställs på de etablerade marknaderna. Till exempel kan bristfälliga clearing- och registreringsrutiner medföra viss tidsutdräkt vad avser registrering av förvärv och leverans av värdepapper. Redovisningsreglerna följer ofta inte internationellt vedertagen standard. Skydd för minoritetsaktieägare kan vara fortfarande bristfälligt. Skattelagstiftningen kan vara oklar såvitt gäller utländska investerares ställning och de skatterättsliga regelverken är som regel komplicerade och svåra att tillämpa. Riskerna med handel i dessa värdepapper kan vara betydande och kan medföra att hela värdet av en investering går förlorat.

Likviditetsrisk: låg likviditet kan göra det svårt eller omöjligt att köpa eller sälja ett värdepapper i rimlig tid, och priset kan bli lägre eller högre än förväntat. För mindre bolag och vid vissa tillfällen kan likviditeten i marknaden vara bristfällig. Marknadens handel domineras från tid till annan av derivathandel med hög omsättning, vilket kan påverka prisbildningen på kort sikt och orsaka stora variationer på kurserna.

Koncentrationsrisk: risk för stora kurssvängningar för en fond med få innehav på en enskild marknad eller i en specifik sektor.

Valutarisk: fondens avkastning påverkas av valutaförändringar då delar eller hela fondens innehav är noterade i utländska valutor. Fondens värde kan därför stiga och falla på grund av valutafuktuationer.

Hållbarhetsrisk: hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en hållbarhetsanalys, där investeringar väljs in eller exkluderas. Carnegie Fonder engagerar sig även genom dialog och ägarpåverkan. Hållbarhetsrisker materialiseras främst genom de mer traditionella riskerna där minskad efterfrågan på ett bolags produkter eller tjänster, störningar i försörjningskedjan, ökade driftskostnader, eller anseendeskada ger effekt på marknadsrisk och likviditetsrisk. Fondens fokus på den indiska marknaden får anses höja risken då företag på

mindre utvecklade marknader generellt sett har mindre transparens i sin rapportering samt att de hållbarhetsregelverk som fonden följer är europeiskt och i sak inget som ett bolag utanför kontinenten behöver följa. Fondens får även placera i små och medelstora bolag vilka till sin natur kan ha sämre förutsättningar att rapportera hållbarhetsdata.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och oberoende från förvaltningen och stresstestas regelbundet.

FRAMTIDSUTSIKTER

Indien är förmodligen ett av de mest intressanta länderna att investera i på fem till tio års sikt. Indien har flest unga människor i Asien. 60 procent av befolkningen är under 30 år. Fram till 2030 adderar Indien 90 miljoner människor till sin arbetskraft. Indiens tillväxt drivs till stor del av inhemsk efterfrågan, dels av konsumtion, dels av statliga investeringar. Detta gör ekonomin mindre cyklisk och mindre beroende av export till västvärlden.

Indien befinner sig i ett läge där Kina var för 20 år sedan, i början av en period av hög strukturell tillväxt. BNP växer med över 7 procent. Den indiska ekonomin går in i ett skede med 10-15 år av strukturell drivkraft framöver.

Modis regering har genomfört stora ekonomiska reformer de senaste tio åren, vilket lägger grunden för ökad tillväxt. Statliga investeringar ökar i infrastruktur som vägar, kraftproduktion, kraftdistribution, förnybar energi, lagring av energi samt inte minst nytt järnvägsnät och ny vagnpark. Även snabbspårväg mellan de större städerna planeras. I Modis plan för grön omställning ingår förutom investeringar i förnybar energi också elektrifiering av transporter i städerna. Regeringen har lanserat en plan för att gynna tillverkningssektorn och attrahera utländska direktinvesteringar. För att produktion i Indien för export ska fungera behövs en fungerande infrastruktur med logistik, lagerhållning och transporter.

Under våren 2024 kommer Indien att utlysa allmänna val. Narendra Modi och BJP har styrt landet sedan 2014. Modis reformpolitik har lyft stora grupper av befolkningen ur fattigdom. Tack vare detta har hans popularitet ökat, även i fattigare delstater som Uttar Pradesh med 200 miljoner invånare.

Opinionsundersökningar visar att BJP har stöd av 53 procent av befolkningen medan det största oppositionspartiet, Kongresspartiet som styrs av familjen Gandhi, endast stöds av 13 procent av väljarna. I november hölls delstatssval i fyra stater. BJP säkrade makten i tre av dessa, vilket sågs som ett bevis på Modis starka ställning inför valet i maj 2024. Oppositionen har bildat en koalition bestående av ett tjugotal partier, där Kongresspartiet är störst, med namnet INDIA, (Indian National Developmental Inclusive Alliance), för att utmana den sittande regeringens allians med namnet NDA, (National Democratic Alliance).

Ingen indisk premiärminister efter Jawaharlal Nehru, Indiens första premiärminister från självständigheten 1947, har lyckats behålla makten i mer än två mandatperioder i en följd. Om Modi blir återvald nästa år blir han den första ledaren utanför Gandhifamiljen att styra landet i tre perioder.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Fonden exkluderar följande branscher; tobak, alkohol, pornografi, spelverksamhet och vapentillverkning samt kolutvinning och kolproduktion.

Fonden har utövat aktivt ägarskap genom att rösta på bolagsstämmorna för de bolag där vi är aktieägare, för våra fondandelsägares räkning. Under året har vi träffat ett stort antal bolag, dels vid besök i Bombay dels i London, då frågor om hållbarhet har diskuterats.

Indiens tillsynsmyndighet, SEBI, har infört hårdare rapporteringskrav för börsnoterade företag. En fråga som togs upp var bolagens arbete med kvantifierbara målsättningar för ESG frågor, så kallade SDG, (sustainable development goals).

Flera av bolagen i vår portfölj har redan SDG-målsättningar och ett pågående arbete. För bolag inom processindustrin som ofta har

kolbaserad energiförsörjning, är det nu flera företag som arbetar med att byta ut kol mot naturgas och förnybara energikällor för att minska miljöpåverkan. Av fondens 39 innehav har 24 bolag satt upp målsättningar i enlighet med FN:s Globala hållbarhetsmål. Bolagen har i genomsnitt valt att följa 12 till 15 av de 17 olika hållbarhetsmål som identifierats av FN. Dessa 24 bolag representerar 40 procent av portföljen. Som exempel kan nämnas Infosys, Icici Bank, Ultratech Cement och Hindalco.

Fonden valde att inte investera i stålindustrin på grund av svårigheter att klara utsläppsnormer samt att sektorn är mycket beroende av kolbaserad energi.

Listan av bolag som har undvikits till följd av negativt urval kan i Indien göras ganska lång. ESG-screening och egna erfarenheter leder till exempel till att fonden inte har för avsikt att

investera i flertalet av de bolag som ägs och drivs av staten. Privata entreprenörer med alltför riskfyllda affärsmodeller och hög skuldsättning undviks också.

Vidare har fonden valt att inte investera i vissa råvarubolag, till exempel kolgruvor. Även kraftproducenter med integrerade koltillgångar, där distribution och försäljning av kol som råvara överstiger 5 procent av omsättningen, har undvikits. I förekommande fall kan fonden investera i kraftbolag som driver en utveckling för att minska användandet av kol som bränsle, och istället bidrar till förändringen mot förnybara energikällor.

Information om fondens hållbara investeringar presenteras i en separat bilaga till årsberättelsen.

UTVECKLING

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, Mkr	1 788	1 771	1 731	2 609	2 015	2 102	1 910	2 391	2 206	2 609
Andelsvärde, SEK Klass A	360,82	379,02	394,25	524,52	490,66	557,79	586,43	743,06	711,34	817,58
Antal andelar, st Klass A	4 954 190	4 673 642	4 389 999	4 973 607	4 106 825	3 767 696	3 257 615	3 217 847	3 100 804	3 191 093
Aktiv andel (active share), % ¹⁾	–	–	69,6	71,5	58,1	59,0	54,4	52,0	47,7	52,0
Aktiv risk (tracking error), % ^{1,2)}	5,9	6,0	6,5	5,8	5,4	5,5	7,0	6,8	4,2	3,9
Totalavkastning, %	74,6	5,0	4,0	33,0	–6,5	13,7	5,1	26,7	–4,3	14,9

1) Valt jämförelseindex (MSCI India 10/40 Net Total Return Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning.

Relevant jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error) och aktiv andel (active share). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonden.

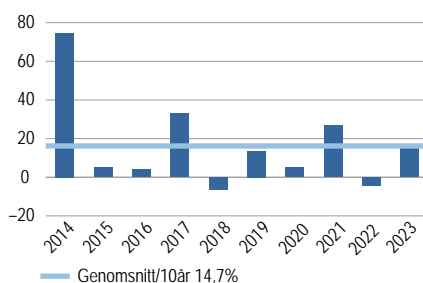
2) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 3,9 procent, vilket är lägre än de senaste två åren, och även lägre än jämfört med genomsnittet av de föregående 10 åren eller den kortare tid som fonden har funnits. Fondbolaget arbetar med väl genomarbetade investeringsprocesser som mynnar ut i aktiva val av värdepapper vilket kan resultera i att aktivitetsgraden kan vara högre eller lägre från år till år.

10 STÖRSTA INNEHAVEN

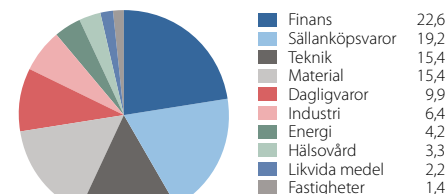
2023-12-31

Innehav	Procent
HDFC Bank	7,4
Infosys	5,7
ICICI Bank	5,1
Titan	4,7
Bajaj Finance	4,6
Reliance Industries	4,2
Axis Bank	4,0
Bharti Airtel	3,5
Tata Consultancy Services	3,4
Maruti Suzuki India	3,4

UTVECKLING PER ÅR, %



BRANSCHFÖRDELNING, %



ÖVRIGA NYCKELTAL

2023-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,21
Genomsnittlig fondförmögenhet A, Mkr	2 325
Omsättningshastighet, ggr/år	0,21
Transaktionskostnader, kkr	2 418
Analyskostnader, kkr	467
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	0,02
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räkning eller genom handel i eget lager, %	0,00

RESULTATRÄKNING

kk	2022	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-80 084	360 840
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäckningar	116	1 137
Utdelningar	15 349	19 189
Valutakursvinster och -förluster netto	5 793	-7 622
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	0	352
Summa intäkter och värdeförändring	-58 826	373 896
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-50 256	-51 176
- Ersättning till fondbolaget	-50 256	-51 176
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	-27	-2
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-5 600	-3 188
Summa kostnader	-55 883	-54 367
Skatt	0	0
Årets resultat	-114 709	319 530

BALANSRÄKNING

kk	2022-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2 142 691	2 551 134
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2 142 691	2 551 134
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	2 142 691	2 551 134
Bankmedel och övriga likvida medel	67 656	61 350
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	0
Övriga tillgångar	300	2 237
Summa tillgångar	2 210 647	2 614 721
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-4 429	-4 902
Övriga skulder	-501	-847
Summa skulder	-4 930	-5 749
Fondförmögenhet	2 205 717	2 608 973

BALANSRÄKNING, forts.

Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

kk	2022	2023
Fondförmögenhet vid årets början	2 391 062	2 205 717
Andelsutgivning A	431 149	419 109
Andelsinlösen A	-501 785	-335 383
Årets resultat enligt resultaträkning	-114 709	319 530
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	2 205 717	2 608 973

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Dagligvaror	258 898	9,9%
Hindustan Unilever	70 633	2,7%
Nestle India	80 452	3,1%
Tata Consumer Products	43 421	1,7%
Varun Beverages	64 393	2,5%
Energi	110 486	4,2%
Reliance Industries	110 486	4,2%
Fastigheter	35 682	1,4%
Prestige Estates Projects	35 682	1,4%
Finans	590 549	22,6%
Axis Bank	105 430	4,0%
Bajaj Finance	119 768	4,6%
HDFC Bank	192 253	7,4%
ICICI Bank	133 827	5,1%
Kotak Mahindra Bank	39 272	1,5%
Hälsövård	85 233	3,3%
Max Healthcare Institute	16 617	0,6%
Sun Pharm Industries	68 617	2,6%
Industri	165 840	6,4%
Apar Industries	21 987	0,8%
Bharat Forge	50 076	1,9%
Kalpataru Projects International	11 162	0,4%
Kei Industries	82 616	3,2%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31, forts.

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Material	400 967	15,4%
APL Apollo Tubes	47 631	1,8%
Asian Paints	54 931	2,1%
Hindalco Industries	29 776	1,1%
Kansai Nerolac Paints	81 555	3,1%
Pidilite Industries	76 220	2,9%
Supreme Industries	52 359	2,0%
UltraTech Cement	58 494	2,2%
Sällanköpsvaror	502 170	19,2%
Apollo Tyres	27 486	1,1%
Balkrishna Industries	24 694	1,0%
Bosch	72 969	2,8%
Cummins India	61 933	2,4%
Eicher Motors	12 040	0,5%
Mahindra & Mahindra	33 500	1,3%
Maruti Suzuki India	88 171	3,4%
Motherhood Sumi Wiring India	28 259	1,1%
Sona BLW Precision Forgings	23 409	0,9%
Sundram Fasteners	8 316	0,3%
Titan	121 393	4,7%
Teknik	401 308	15,4%
Bharti Airtel	89 977	3,5%
Infosys	149 812	5,7%
Persistent Systems	72 465	2,8%
Tata Consultancy Services	89 054	3,4%

Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde

med positivt marknadsvärde	2 551 134	97,8%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	2 551 134	97,8%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	57 839	2,2%
Summa fondförmögenhet	2 608 973	100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondel procent.

CARNEGIE INDIENFOND

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Carnegie Indiefond

Identifieringskod för juridiska personer: 549300R11YUGUCGQUW26

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:** ____%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:** ____%

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 16% hållbara investeringar.

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade nedan egenskaper, vilket mättes genom hållbarhetsindikatorer.

- Fondens investeringar främjade uppfyllandet av globalt uppsatta åtaganden och mål såsom Parisavtalet och FN:s Agenda 2030 genom investerade bolags lösningsverksamhet och/eller omställningsverksamhet.
- Fonden främjade även hög standard och praxis av generell prestation inom miljömässiga faktorer (E) och sociala faktorer (S) hos bolagen genom att
 - noggrant analysera varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering
 - exkludera bolag som inte når upp till kraven
 - påverka innehaven i rätt riktning vad gäller E och S.
- Fonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2023	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	16%	11%
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	0%	0%
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med betyg Adekvat, Starkt eller Väldigt Starkt i fondbolagets internt utvecklade verktyg för hållbarhetsanalys.	0% Väldigt Starkt, 8% Starkt och 92% Adekvat, inklusive kassa.	0% Väldigt Starkt, 15.9% Starkt och 81.2% Adekvat. Resterande del består av kassa.
4. Exkluderade bolag i enlighet med fondbolagets exkluderingspolicy beräknat som antal där tillgängligt index möjliggör detta.	14 stycken bolag i förhållande till index MSCI India.	14 stycken bolag i förhållande till index MSCI India.
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	70 bolagsstämmor	40 bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	1 påverkansdialog	3 stycken påverkansdialoger
7. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	Verifierat SBT: 24% Förbundit sig: 11%	Verifierat SBT: 20.7% Förbundit sig: 13.2%

● ...och jämfört med de föregående perioderna?

Se ovan tabell.

● Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?

Målet med fondens hållbara investeringar är att bidra till hållbar miljömässig och social utveckling. Fonden gör detta genom att tillföra kapital och skapa finansiering till bolag vars aktiviteter erbjuder en lösning på hållbarhetsmålen (SDG) i FN:s agenda 2030.

Fonden hade 16% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2023. Av dessa bidrog 9% till miljömässiga mål och 7% till sociala mål.

På Carnegie Fonder räknas investeringar som "hållbara" om mer än 25% av bolagens omsättning tydligt kan kopplas till något eller flera SDG och dess delmål, samtidigt som de inte orsakar betydande skada på resterande mål, samt uppfyller krav för god styrning.

Under året bidrog fonden genom sina investeringar främst till följande SDG:
9. Bygga motståndskraftig infrastruktur, främja inkluderande och hållbar industrialisering och främja innovation.

Exempel på bidrag till de miljömässiga målen kan vara bolag som projekterar, bygger, driver och/eller äger förnyelsebar energiproduktion, klimatsäkrad infrastruktur eller dylikt. Ytterligare exempel är investeringar i bolag verksamma inom nya hållbara material alternativt material som tas fram på ett mer hållbart sätt.

Exempel på bidrag till de sociala målen är investeringar i forsknings och utvecklingsintensiva bolag med fokus på globala folksjukdomar.

Investeringen sker i bolag vars produkter eller tjänster möjliggör lösningar (lösningbolag) samt i bolag som ställer om befintliga produkter att bli mer hållbara (omställningsbolag).

Genom dessa hållbara investeringar bidrar fonden även till de miljömässiga målen som de är formulerade i EU:s taxonomi. Investeringarnas omsättning kopplas till något av de 27 SDG delmålen (utvalda av Carnegie Fonder). Enligt vår uppdelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. SDG-miljömålen har i sin tur kopplats till målen som de uttrycks i EU:s taxonomi enligt [denna indelning](#).

På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Carnegie Fonder undersöker och säkerställer att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen från tre vinklar och görs för alla fondens investeringar.

1. Välja in – Samtliga investeringar analyseras i fondbolagets egenutvecklade analysverktyg. I verktyget analyseras över 100 centrala indikatorer och datapunkter inom miljö, sociala faktorer och bolagsstyrning för att säkerställa att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen. Inkluderat i denna analys och dess indikatorer sker beaktandet av 16 indikatorer för Principal Adverse Impacts (14 obligatoriska och 2 frivilliga).

2. Välja bort - Fonden säkerställer att investeringen lever upp till minimum social safeguards genom att exkludera verksamheter som enligt Carnegie Fonders policy för ansvarsfulla investeringar anses orsaka betydande skada på miljömässiga och/eller sociala faktorer. För att säkerställa att exkluderingspolicyn efterlevs genomförs en screening med en extern tredje part två gånger per år.

3. Påverka - Fondbolaget påverkar de investerade bolagen att ständigt förbättra sitt arbete för att främja god utveckling inom miljömässiga och sociala faktorer samt komma till rätta med eventuella incidenter som kan eller har orsakat skada på dessa faktorer.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Varje enskild investering utvärderades med beaktande av vad som ansågs utgöra en investerings eventuella negativa påverkan ur ett hållbarhetsperspektiv. Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverka. Om utvärderingen visar att ett bolags verksamhet och därmed fondens investering i densamme skulle leda till betydande skada i förhållande till fondens miljömässiga eller sociala mål så exkluderas investeringen i fråga.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Ja, fonden har per 31-12-2023 inget innehav som bryter mot OECDs riktlinjer. Innehaven i samtliga fonder som förvaltas av Carnegie Fonder utvärderas med beaktande av OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, för att säkerställa att en investerings verksamhet inte bedrivs i strid med dessa.

Huvudsakliga negativa konsekvenser

är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

Fondens innehav kontrolleras kontinuerligt, dels två gånger per år genom tredjepartsdata, dels dagligen i vårt interna compliance verktyg. Processen övervakas och uppdateras av fondbolagets compliance, hållbarhetsråd samt styrelse.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomins mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverkan. Vid beaktandet för varje indikator används specifika mål, verktyg samt strategier. Analysen av de obligatoriska indikatorerna är beroende av tillgång till data för de underliggande investeringarna. Carnegie Fonder har processer och rutiner för att identifiera, prioritera och hantera dessa. Beroende på utfallet av analysen så tillämpas strategier för bolagsval, påverkansdialoger, exkludering och röstning på bolagsstämmor, i enlighet med Carnegie Fonders Hållbarhetspolicy. Läs mer om hur vi hanterar huvudsakliga negativa konsekvenser [här](#). Carnegie Fonder kommer senast 30-06-2024 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 01-01-2023 till 31-12-2023 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 01-01-2022 till 31-12-2022 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 31-12-2023.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
31-12-2023

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
HDFC Bank	Finans	7.4%	IN
Infosys	Teknik	5.7%	IN
ICICI Bank	Finans	5.1%	IN
Titan	Sällanköpsvaror	4.7%	IN
Bajaj Finance	Finans	4.6%	IN
Reliance Industries	Energi	4.2%	IN
Axis Bank	Finans	4.0%	IN
Bharti Airtel	Teknik	3.4%	IN
Tata Consultancy Services	Teknik	3.4%	IN
Maruti Suzuki India	Sällanköpsvaror	3.4%	IN
Kei Industries	Industri	3.2%	IN
Kansai Nerolac Paints	Material	3.1%	IN
Nestle India	Dagligvaror	3.1%	IN
Pidilite Industries	Material	2.9%	IN
Bosch	Sällanköpsvaror	2.8%	IN



Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper.

● Vad var tillgångsallokeringen?

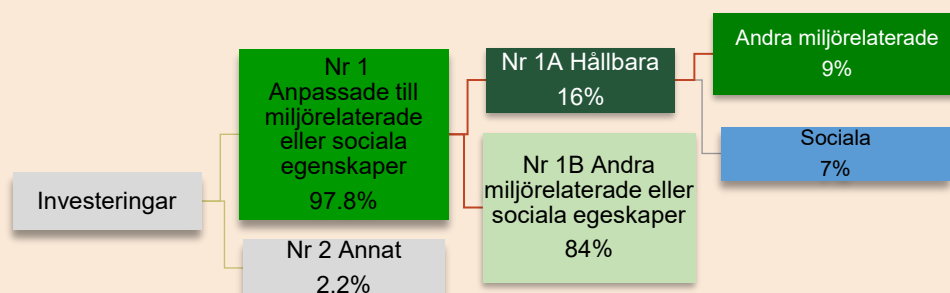
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 97.8%.

Nr 1A. 16% av fondens investeringar var hållbara:

- 9% av fondens investeringar var hållbara med miljömål, och 7% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 84% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

Nr 2. Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Denna andel användes inte för att uppnå miljörelaterade eller sociala egenskaper, totalt 2.2%.



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Carnegie Fonder använder sig av Global Industry Classification Standard (GICS) samt Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) för att dela in fondernas investeringar i sektorer. För att göra denna rapportering jämförbar med hela fondbolagets fonder, har det beslutats att rapportera på BICS, som även inkluderar krediter.

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:

Communications, Consumer Discretionary, Consumer Staples, Energy, Financials, Real Estate, Health Care, Industrials, Materials, Technology.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t. ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler. **Möjliggörande verksamheter** gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål. **Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.



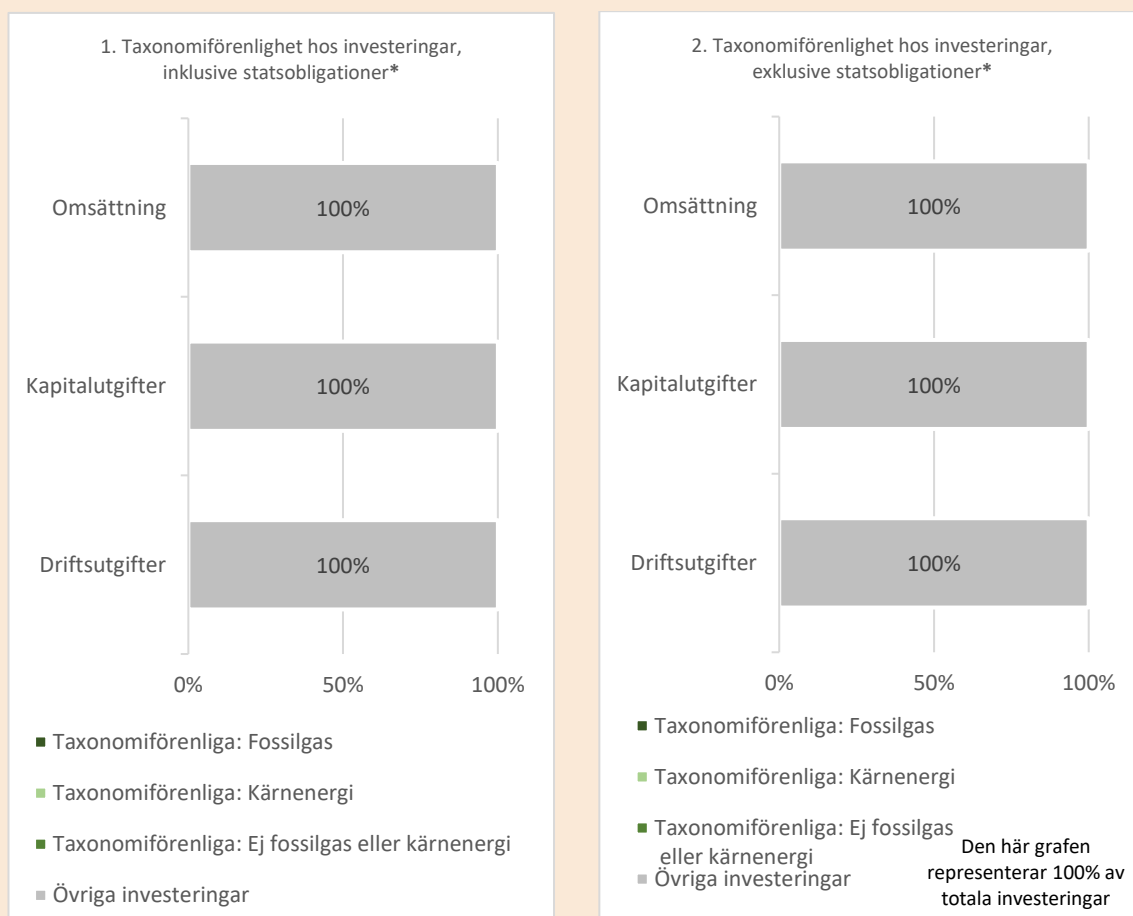
I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0%.

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin.

- **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹**
 - Ja,
 - I fossilgas
 - I kärnenergi
 - Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



*I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper

¹ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

- **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Verksamhetstyp	Omsättning	Kapitalutgifter	Driftsutgifter
Omställningsverksamheter	0.0%	0.0%	0.0%
Möjliggörande verksamheter	0.0%	0.0%	0.0%

- **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	0%	0%

 är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en miljörelaterad SDG Target enligt tidigare indelning.

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2023 var 9%. Av dessa var 9% inte förenliga med EU-taxonomin.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en socialt relaterad SDG Target enligt tidigare indelning.

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2023 var 7%.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Dessa tillgångar hölls på bankkonto hos fondens depåbank, vars verksamhet lever upp till de legala krav som ställs på en sådan, varvid fondbolaget gör bedömningen att minimikrav på miljö och sociala safeguards efterlevdes.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Fonden har exkluderat bolag som exempelvis verkar inom problematiska sektorer eller bryter mot mänskliga rättigheter. För att säkerställa att fonden investerar i "bra bolag" har samtliga innehav även analyserats ur ett hållbarhetsperspektiv före investering enligt rutin. För att ytterligare uppfylla de miljörelaterade och sociala egenskaperna har fonden utövat ägarengagemang, exempelvis i form av röstning på stämmor samt påverkansdialoger. Under 2023 fokuserade Carnegie Fonders ägarengagemang på följande:

- **Styrelsens sammansättning.** Flera bolag har styrelser som har en besvärande ojämn könsfördelning. Då vi tror att bolagen på sikt främjas av en bättre balans avser vi att verka för att fler kompetenta kvinnor föreslås som styrelseledamöter.
- **Aktieägande.** I syfte att likställa styrelseledamöters och VD:s intressen med aktieägarnas ska såväl styrelseledamöter som VD ha ett betydande aktieägande.
- **Klimatrelaterat mål.** Vi uppmanar portföljbolagen att sätta ett klimatrelaterat mål som är vetenskapligt verifierat – ett så kallat Science Based Target (SBT).
- **Rörlig ersättning ska länkas till såväl finansiella nyckeltal som relevanta, transparenta och kvantifierbara mål för hållbarhetsfrågor.** Allt fler bolag inför hållbarhetskriterier för rörlig ersättning. Vi avser att försöka påskynda denna process och verka för att transparens råder avseende såväl målen i sig som måluppfyllnaden.

Carnegie Listed Infrastructure



EMANUEL FURUBO

Bachelor of Science, Business and Economics vid Uppsala universitet.
emanuel.furubo@carnegiefonder.se



SIMON REINIUS

Arbetat med investeringar sedan tidigt 90-tal, bland annat på Investor och OPM. Anställd sedan 2021. Huvudförvaltare av Carnegie Global Quality Companies.
simon.reinius@carnegiefonder.se

Carnegie Listed Infrastructure är en aktiefond för dig som söker ett långsiktigt sparande och som ser ett växande behov av hållbar infrastruktur. Fonden investerar i bolag som bidrar till omställningen till ett hållbart samhälle och har hållbarhet som mål (Artikel 9-fond). Järnvägar, telemaster, återvinning och vattenrening är exempel på teman.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie Listed Infrastructure A hade en utveckling på 3,7 procent under 2023. Carnegie Listed Infrastructure C hade en utveckling på 4,3 procent, klass E som startade 2023-02-24 utvecklades under perioden 5,11 procent och klass F utvecklades 4,1 procent. Under året hade fonden ett nettoflöde om -35,8 miljoner kronor. Per den 31 december var fondförmögenheten 543,1 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

2023 var ett bra år för aktier, ett fantastiskt år för teknikaktier och ett dåligt år för aktier med tydlig hållbarhetskoppling så som förnybar energi. De senare har under året tyngts av fortsatt hög kostnadsinflation och höga räntor som försämrar kalkylen för de stora investeringar som behöver göras. Detsamma gäller infrastruktur som segment där räntekänsligheten är högre och som inte heller hängt med i den teknikdrivna uppgång som letts av de sju teknikjättarna, däribland Alphabet, Nvidia och Apple, som numera går under epitetet Magnificent 7.

Fonden har under året haft störst exponering mot energi med en förhållandevis jämn fördelning mellan elnät och elproducenter. Näst största sektor är kommunikation, följd av transport och avfallshantering och vatten. Störst bidrag till fondens avkastning har avfallshantering och innehavet Clean Harbors. Bolagets exponering mot farligt avfall har genererat stark vinststillväxt under året och har värderats upp av marknaden.

Minst bidrag till avkastningen kommer från elproducenter där fallande elpriser påverkat negativt samtidigt som flera bolag har brottats med ovan nämnda kostnadsökningar från högre insatspriser och räntor. På bolagsnivå har Örsted haft problem med vindkraftsprojekt i USA med stora nedskrivningar som följd. Många av dessa bolag har under året handlats ned kraftigt och

ifall räntor börjar sänkas under 2024 finns väldigt god potential för kurserna att återhämta sig.

Ett antal förändringar bland portföljinnehaven har skett under året. Fondens fyra innehav inom sjukvårdsfastigheter avyttrades innan halvårsskiftet. Exponeringen mot elnät har utökats med innehaven Edison International, Elia, Landis+Gyr samt MYR Group, medan Redeia har fått lämna fonden då relationen tillväxt/värdering bedöms mer attraktiv för övriga. Inom förnybar energi investerade fonden i Solaria, Fortum och Renewables Infrastructure Group. Brookfield Renewable, Drax och Tema Energy lämnade portföljen. Förändringarna var delvis drivna av hållbarhetshänsyn men ger nu också en jämnare fördelning mot de olika energislagen vind-, sol-, kärn- och vattenkraft. Inom transport avyttrades Norfolk Southern av hållbarhetsskäl och Transurban av värderingsskäl. Nya innehav inom transport är Vinci och Brambles. Inom digital infrastruktur har fonden avyttrat bredbandsbolagen Netlink och Liberty Broadband samt investerat i datacenterbolaget Keppel DC.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat eller lånat ut sina aktier. Befintligt säkerhetskrav per den 31 december var 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Flera av innehaven är reglerade monopol där politiska eller myndighetsbeslut negativt kan påverka bolagens lönsamhet. Flera innehav väntas också tjäna på politiska initiativ som Inflation Reduction Act, REPowerEU och EU Fit for 55. Förändringar i dessa kan negativt påverka utsikterna för berörda innehav. Förändrade beskattningsregler kan också negativt påverka den vinst som tillkommer aktieägarna.

FONDFAKTA

Startdatum	2021-08-18
Kategori	Aktiefond Global
Ansvarig förvaltare	E. Furubo & S. Reinius
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Ja, B

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	4,6
snitt sedan start	1,9
10 år ack	-
10 år snitt	-
5 år ack	-
5 år snitt	-
3 år ack	-
3 år snitt	-
2 år ack	-1,5
2 år snitt	-0,7
1 år ack	3,7

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	12,5
Riskklass	4

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2023-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	1,41
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader C, %	0,86
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader E, %	0,73
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader F, %	1,01
Förvaltningsavgift för 10 000 kr A ¹⁾	144,94
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad A ¹⁾	9,03
Förvaltningsavgift för 10 000 kr C ¹⁾	88,26
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad C ¹⁾	5,49
Förvaltningsavgift för 10 000 kr E ¹⁾	77,97
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad E ¹⁾	4,60
Förvaltningsavgift för 10 000 kr F ¹⁾	103,94
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad F ¹⁾	6,47
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,40
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet C, %	0,85
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet E, %	0,70
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet F, %	1,00

1) Beräknat på engångsinsättning vid årets start samt på månatlig insättning vid första dagen i respektive månad

Fonden hade per den 31 december 2023 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, valutarisk och hållbarhetsrisk.

Marknadsrisk: sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i aktiefonder karaktäriseras av hög marknadsrisk då värdet kan variera kraftigt över tid.

Likviditetsrisk: låg likviditet kan göra det svårt eller omöjligt att köpa eller sälja ett värdepapper i rimlig tid, och priset kan bli lägre eller högre än förväntat.

Koncentrationsrisk: risk för stora kurssvängningar för en fond med få innehav på en enskild marknad eller i en specifik sektor.

Valutarisk: fondens avkastning påverkas av valutaförändringar då delar eller hela fondens innehav är noterade i utländska valutor. Fondens värde kan därför stiga och falla på grund av valutafuktuationer.

Hållbarhetsrisk: hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en hållbarhetsanalys, där investeringar väljs in eller exkluderas. Carnegie Fonder engagerar sig även genom dialog och ägarpåverkan. Hållbarhetsrisker materialiseras främst genom de mer

traditionella riskerna där minskad efterfrågan på ett bolags produkter eller tjänster, störningar i försörjningskedjan, ökade driftskostnader, eller anseendeskada ger effekt på marknadsrisk och likviditetsrisk.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och oberoende från förvaltningen och stresstestas regelbundet.

FRAMTIDSUTSIKTER

Inflationen är nu på väg ner världen över, framför allt i USA där den senaste halvåret gått från 9 till 3 procent i årstakt. Den tioåriga amerikanska räntan nådde (förhoppningsvis) en topp på 5 procent i oktober och står i dagsläget kring 3,9 procent. Marknaden prissätter nu sex räntesänkningar från den amerikanska centralbanken under nästa år. Går allt enligt plan är detta positivt för kapitaltunga sektorer som infrastruktur. Risken är att den sista procentenheten ner till inflationsmålet om 2 procent kan bli svårare att nå än man hoppats, vilket skulle kunna innebära att räntesänkningarna skjuts på eller att räntesänkningarna kommer som en följd av en recession.

En annan förhoppning är att politikerna går från ord till handling vad gäller energiomställningen, under toppmötet COP28 beslöts det till

exempel om en ambition att tredubbla kapaciteten inom förnybar energi till 2030. Nyckeln till framgång är snabbare tillståndsprocesser och ekonomiska villkor som tar hänsyn till de kostnadsökningarna inflationen medfört.

Vi anser att portföljen är väl balanserad med attraktivt värderade bolag och förväntar oss en lägre omsättningshastighet framgent, även om konkurrensen om att platsa i portföljen är hård och innehaven ständigt utvärderas mot relevanta alternativ.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Tre bolag har avyttrats av hållbarhetsskäl; Norfolk Southern, Drax och Brookfield Renewable. Norfolk Southern till följd av en olycka med ett urspårat tåg med potentiellt allvarliga konsekvenser för miljön, Drax efter att regulatoriska undersökningar inlettis huruvida bolagets biomassa är hållbart producerad och Brookfield Renewable på grund av ett förvärv där det finns en koppling till tillverkning av kärnvapen. Elia kan lyftas fram som ett intressant nytt innehav ur hållbarhetsperspektiv då bolagets omsättning till 99,5 procent är i linje med EU:s Taxonomi.

Information om fondens hållbara investeringar presenteras i en separat bilaga till årsberättelsen.

UTVECKLING

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, Mkr	-	-	-	-	-	-	-	283	561	543
Andelsvärde, SEK Klass A	-	-	-	-	-	-	-	106,15	100,84	104,58
Antal andelar, st Klass A	-	-	-	-	-	-	-	2 664 386	5 223 497	5 158 310
Andelsvärde, SEK Klass C	-	-	-	-	-	-	-	-	99,11	103,36
Antal andelar, st Klass C	-	-	-	-	-	-	-	-	326 020	14 715
Andelsvärde, NOK Klass E	-	-	-	-	-	-	-	-	-	105,11
Antal andelar, st Klass E	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 585
Andelsvärde, SEK Klass F	-	-	-	-	-	-	-	-	100,90	105,07
Antal andelar, st Klass F	-	-	-	-	-	-	-	-	14 862	18 531
Aktiv andel (active share), % ¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	97,7	97,0	95,2
Aktiv risk (tracking error), % ^{1,2)}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,4
Totalavkastning, %	-	-	-	-	-	-	-	6,1	-5,0	3,7

1) Valt jämförelseindex (MSCI World Infrastructure Net Total Return Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsriktning.

Relevant jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error) och aktiv andel (active share). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonder.

2) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 8,4 procent. Tidsperioden är för kort för jämförelser. Fondbolaget arbetar med väl genomarbetade investeringsprocesser som mynnar ut i aktiva val av värdepapper vilket kan resultera i att aktivitetsgraden kan vara högre eller lägre från år till år.

10 STÖRSTA INNEHAVEN

2023-12-31

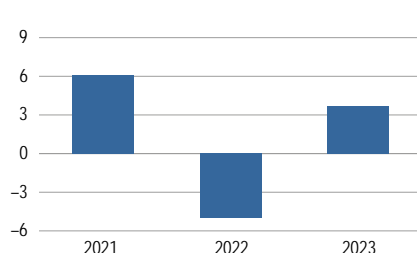
Innehav	Procent
Hydro One	5,2
Veolia Environnement	5,0
Terna Rete Elettrica Nazionale	5,0
Vinci	4,2
Union Pacific	4,1
American Tower	4,0
Infrastrutture Wireless Italia	4,0
Digital Realty Trust	3,9
Clean Harbors	3,8
Canadian National Railway	3,2

ÖVRIGA NYCKELTAL

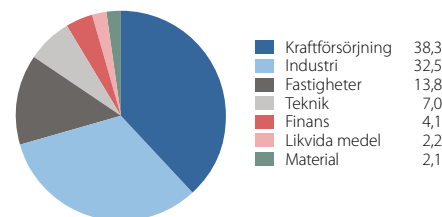
2023-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,06
Genomsnittlig fondförmögenhet A, Mkr	579
Genomsnittlig fondförmögenhet C, Mkr	24
Genomsnittlig fondförmögenhet E, Mkr	0,02
Genomsnittlig fondförmögenhet F, Mkr	2
Omsättningshastighet, ggr/år	0,72
Transaktionskostnader, kkr	474
Analyskostnader, kkr	42
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	0,01
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räkning eller genom handel i eget lager, %	0,00

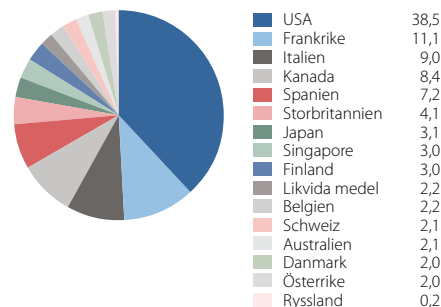
UTVECKLING PER ÅR, %



BRANSCHFÖRDELNING, %



GEOGRAFISK FÖRDELNING, %



RESULTATRÄKNING

kk	2022	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-27 911	10 680
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Ränteutgifter	84	366
Utdelningar	15 620	16 681
Valutakursvinster och -förluster netto	288	-472
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	16	0
Summa intäkter och värdeförändring	-11 904	27 255
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-6 916	-8 326
- Ersättning till fondbolaget	-6 916	-8 325
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	-72	-1
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-707	-518
Summa kostnader	-7 695	-8 844
Skatt	0	0
Årets resultat	-19 598	18 410

BALANSRÄKNING

kk	2022-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	544 419	531 190
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	544 419	531 190
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	544 419	531 190
Bankmedel och övriga likvida medel	16 126	12 176
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	509	582
Övriga tillgångar	206	113
Summa tillgångar	561 261	544 062
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-671	-662
Övriga skulder	-58	-298
Summa skulder	-729	-960
Fondförmögenhet	560 532	543 102

BALANSRÄKNING, forts.

Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

kk	2022	2023
Fondförmögenhet vid årets början	282 821	560 532
Andelsutgivning A	459 512	163 371
Andelsinlösen A	-195 693	-167 938
Andelsutgivning C	43 197	2 000
Andelsinlösen C	-11 199	-33 809
Andelsutgivning E	0	163
Andelsinlösen E	0	-1
Andelsutgivning F	1 493	749
Andelsinlösen F	0	-375
Årets resultat enligt resultaträkning	-19 598	18 410
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	560 532	543 102

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Australien	11 219	2,1%
Brambles	11 219	2,1%
Belgien	11 726	2,2%
Elia Group	11 726	2,2%
Danmark	10 952	2,0%
Orsted	10 952	2,0%
Frankrike	60 256	11,1%
Getlink	10 655	2,0%
Veolia Environnement	27 079	5,0%
Vinci	22 522	4,2%
Finland	16 002	3,0%
Fortum	16 002	3,0%
Guernsey	11 110	2,1%
Renewables Infrastructure Group	11 110	2,1%
Italien	48 816	9,0%
Infrastrutture Wireless Italia	21 916	4,0%
Terna Rete Elettrica Nazionale	26 900	5,0%
Japan	17 025	3,1%
Central Japan Railway	17 025	3,1%
Kanada	45 426	8,4%
Canadian National Railway	17 426	3,2%
Hydro One	28 000	5,2%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31, forts.

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Schweiz	11 281	2,1%
Landis+Gyr Group	11 281	2,1%
Singapore	16 349	3,0%
Keppel DC REIT	16 349	3,0%
Spanien	38 863	7,2%
Acciona Energias Renovables	16 280	3,0%
EDP Renovaveis	11 709	2,2%
Solaria Energ y Medio Ambiente	10 873	2,0%
Storbritannien	11 246	2,1%
HICL Infrastructure	11 246	2,1%
USA	209 121	38,5%
American Tower	21 967	4,0%
American Water Works	11 037	2,0%
California Water Service Group	10 347	1,9%
Clean Harbors	20 747	3,8%
Crown Castle International	15 395	2,8%
CSX	15 893	2,9%
Digital Realty Trust	21 423	3,9%
Edison International	15 918	2,9%
MYR Group	11 657	2,2%
Republic Services	16 166	3,0%
Union Pacific	22 272	4,1%
Verisign	15 563	2,9%
Waste Management	10 736	2,0%
Österrike	10 990	2,0%
Verbund A	10 990	2,0%

Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES. 530 382 97,7%

Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

Ryssland	808	0,2%
Mobile Telesystems	808	0,2%

Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde

med positivt marknadsvärde	531 190	97,8%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	531 190	97,8%

Övriga tillgångar och skulder (netto)	11 912	2,2%
Summa fondförmögenhet	543 102	100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondel procent.

CARNEGIE LISTED INFRASTRUCTURE HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 9.1–9.4a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 5 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Carnegie Listed Infrastructure

Identifieringskod för juridiska personer: 549300WVGHUMB5FDVK75

Mål för hållbar investering

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: 76%**

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: 21.8%**

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på ___ % hållbara investeringar.

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning uppnåddes denna finansiella produkts mål för hållbar investering?

Fondens mål för hållbar utveckling nåddes och mättes genom hållbarhetsindikatorer. Målet med fondens hållbara investeringar är att bidra till hållbar miljömässig och social utveckling. Fonden gör detta genom att tillföra kapital och skapa finansiering till bolag vars aktiviteter erbjuder en lösning på hållbarhetsmålen (SDG) i FN:s agenda 2030.

Fonden hade 97.8% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2023. Av dessa bidrog 76% till miljömässiga mål och 21.8% till sociala mål.

På Carnegie Fonder räknas investeringar som "hållbara" om mer än 25% av bolagens omsättning tydligt kan kopplas till något eller flera SDG och dess delmål, samtidigt som de inte orsakar betydande skada på resterande mål, samt uppfyller krav för god styrning.

Under året bidrog fonden genom sina investeringar främst till följande SDG:
9. Bygga motståndskraftig infrastruktur, främja inkluderande och hållbar industrialisering och främja innovation, och 11. Gör städer och boplatser inkluderande, säkra, flexibla och hållbara.

Exempel på bidrag till de miljömässiga målen kan vara bolag som projekterar, bygger, driver och/eller äger förnyelsebar energiproduktion, klimatsäkrad infrastruktur eller dylikt. Ytterligare exempel är investeringar i bolag verksamma inom nya hållbara material alternativt material som tas fram på ett mer hållbart sätt.

Exempel på bidrag till de sociala målen är investeringar i forsknings och utvecklingsintensiva bolag med fokus på globala folksjukdomar.

Investeringen sker i bolag vars produkter eller tjänster möjliggör lösningar (lösningssbolag) samt i bolag som ställer om befintliga produkter att bli mer hållbara (omställningsbolag).

Genom dessa hållbara investeringar bidrar fonden även till de miljömässiga målen som de är formulerade i EU:s taxonomi. Investeringarnas omsättning kopplas till något av de 27 SDG delmålen (utvalda av Carnegie Fonder). Enligt vår uppdelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. SDG-miljömålen har i sin tur kopplats till målen som de uttrycks i EU:s taxonomi enligt [denna indelning](#).

Inget index används som referensvärde, i stället används nedan hållbarhetsindikatorer för att mäta uppnåendet av hållbarhetsmålet.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2023	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	97.8%	97.1%
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	20%	1.1%
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med betyg Adekvat, Starkt eller Väldigt Starkt i fondbolagets internt utvecklade verktyg för hållbarhetsanalys.	11% Väldigt Starkt, 61% Starkt och 28% Adekvat, inklusive kassa.	2.7% Väldigt Starkt, 49.5% Starkt och 45.3% Adekvat. Resterande del består av kassa.
4. Exkluderade bolag i enlighet med fondbolagets exkluderingspolicy beräknat som antal där tillgängligt index möjliggör detta.	57 stycken bolag i förhållande till index MSCI World Infrastructure.	61 stycken bolag i förhållande till index MSCI World Infrastructure.
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	29 bolagsstämmor	28 bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	3 stycken påverkansdialoger	0 stycken påverkansdialoger
7. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	Verifierat SBT: 55% Förbundit sig: 6%	Verifierat SBT: 47.1% Förbundit sig: 5.4%

Hållbarhetsindikatorerna mäter hur hållbarhetsmålen för denna finansiella produkt uppnås.

● ...och jämfört med de föregående perioderna?

Se ovan tabell.

● **Hur orsakade de hållbara investeringarna inte betydande skada för något mål för hållbar investering?**

Carnegie Fonder undersöker och säkerställer att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen från tre vinklar och görs för alla fondens investeringar.

1. Välja in – Samtliga investeringar analyseras i fondbolagets egenutvecklade analysverktyg. I verktyget analyseras över 100 centrala indikatorer och datapunkter inom miljö, sociala faktorer och bolagsstyrning för att säkerställa att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen. Inkluderat i denna analys och dess indikatorer sker beaktandet av 16 indikatorer för Principal Adverse Impacts (14 obligatoriska och 2 frivilliga).

2. Välja bort - Fonden säkerställer att investeringen lever upp till minimum social safeguards genom att exkludera verksamheter som enligt Carnegie Fonders policy för ansvarsfulla investeringar anses orsaka betydande skada på miljömässiga och/eller sociala faktorer. För att säkerställa att exkluderingspolicyn efterlevs genomförs en screening med en extern tredje part två gånger per år.

3. Påverka - Fondbolaget påverkar de investerade bolagen att ständigt förbättra sitt arbete för att främja god utveckling inom miljömässiga och sociala faktorer samt komma till rätta med eventuella incidenter som kan eller har orsakat skada på dessa faktorer.

— **Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?**

Varje enskild investering utvärderades med beaktande av vad som ansågs utgöra en investerings eventuella negativa påverkan ur ett hållbarhetsperspektiv. Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverka. Om utvärderingen visar att ett bolags verksamhet och därmed fondens investering i densamme skulle leda till betydande skada i förhållande till fondens miljömässiga eller sociala mål så exkluderas investeringen i fråga.

— **Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:**

Ja, fonden har per 31-12-2023 inget innehav som bryter mot OECDs riktlinjer. Innehaven i samtliga fonder som förvaltas av Carnegie Fonder utvärderas med beaktande av OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, för att säkerställa att en investerings verksamhet inte bedrivs i strid med dessa.

Fondens innehav kontrolleras kontinuerligt, dels två gånger per år genom tredjepartsdata, dels dagligen i vårt interna compliance verktyg. Processen övervakas och uppdateras av fondbolagets compliance, hållbarhetsråd samt styrelse.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverkan. Vid beaktandet för varje indikator används specifika mål, verktyg samt strategier. Analysen av de obligatoriska indikatorerna är beroende av tillgång till data för de underliggande investeringarna. Carnegie Fonder har processer och rutiner för att identifiera, prioritera och hantera dessa. Beroende på utfallet av analysen så tillämpas strategier för bolagsval, påverkansdialoger, exkludering och röstning på bolagsstämmor, i enlighet med Carnegie Fonders Hållbarhetspolicy. Läs mer om hur vi hanterar huvudsakliga negativa konsekvenser [här](#). Carnegie Fonder kommer senast 30-06-2024 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 01-01-2023 till 31-12-2023 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 01-01-2022 till 31-12-2022 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 31-12-2023.

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Hydro One	Krafftörsörjning	5.2%	CA
Veolia Environnement	Krafftörsörjning	5.0%	FR
Terna Rete Elettrica Nazionale	Krafftörsörjning	5.0%	IT
Vinci	Industri	4.1%	FR
Union Pacific	Industri	4.1%	US
American Tower	Fastigheter	4.0%	US
Infrastrutture Wireless Italia	Teknik	4.0%	IT
Digital Realty Trust	Fastigheter	3.9%	GLO
Clean Harbors	Industri	3.8%	US
Canadian National Railway	Industri	3.2%	CA
Central Japan Railway	Industri	3.1%	JP
Keppel DC REIT	Fastigheter	3.0%	GLO
Acciona Energias Renovables	Krafftörsörjning	3.0%	ES
Republic Services	Industri	3.0%	US
Fortum	Krafftörsörjning	2.9%	FI

Förteckningen innehåller de investeringar som **utgör den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:

[31-12-2023]



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden är hållbara investeringar med miljörelaterade eller sociala mål.

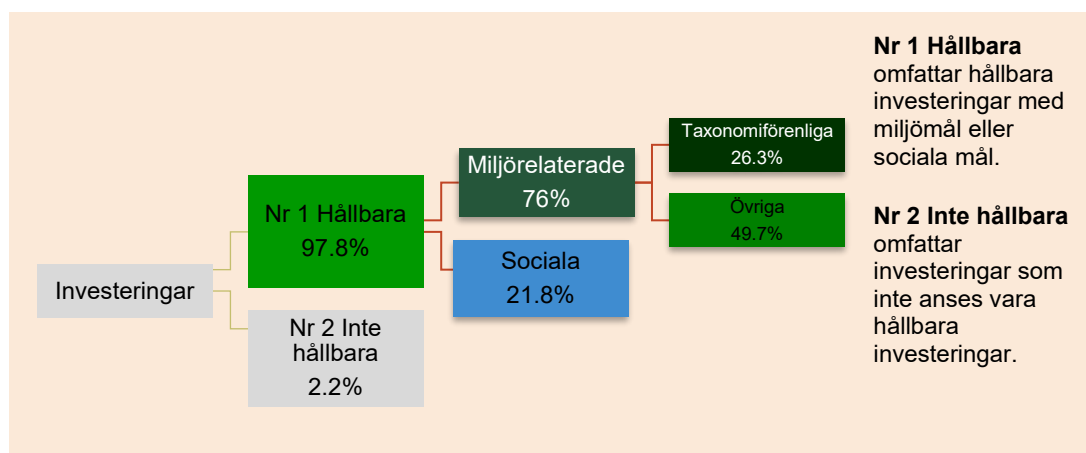
● Vad var tillgångsallokeringen?

Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden är hållbara investeringar med miljörelaterade eller sociala mål, totalt 97.8%.

- 76% av fondens investeringar var hållbara med miljömål (inklusive taxonomiförenliga), och 21.8% var hållbara med socialt mål.

Nr 2. Fonden håller en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare, totalt 2.2%. Denna andel har inte miljörelaterade eller sociala mål.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



● **I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?**

Carnegie Fonder använder sig av Global Industry Classification Standard (GICS) samt Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) för att dela in fondernas investeringar i sektorer. För att göra denna rapportering jämförbar med hela fondbolagets fonder, har det beslutats att rapportera på BICS, som även inkluderar krediter.

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:
Communications, Energy, Financials, Real Estate, Industrials, Utilities.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 20% (Weighted Average Approach).

26.3% av investeringarna hade taxonomiförenlighet över 25%, och klassificerades därigenom som hållbar investering enligt fondbolagets definition av SFDR (Pass/ Fail Approach).

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. Fondens taxonomiförenlighet har inte varit föremål för godkännande av en revisor eller tredje part.

● **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹**

Ja,

I fossilgas

I kärnenergi

Nej

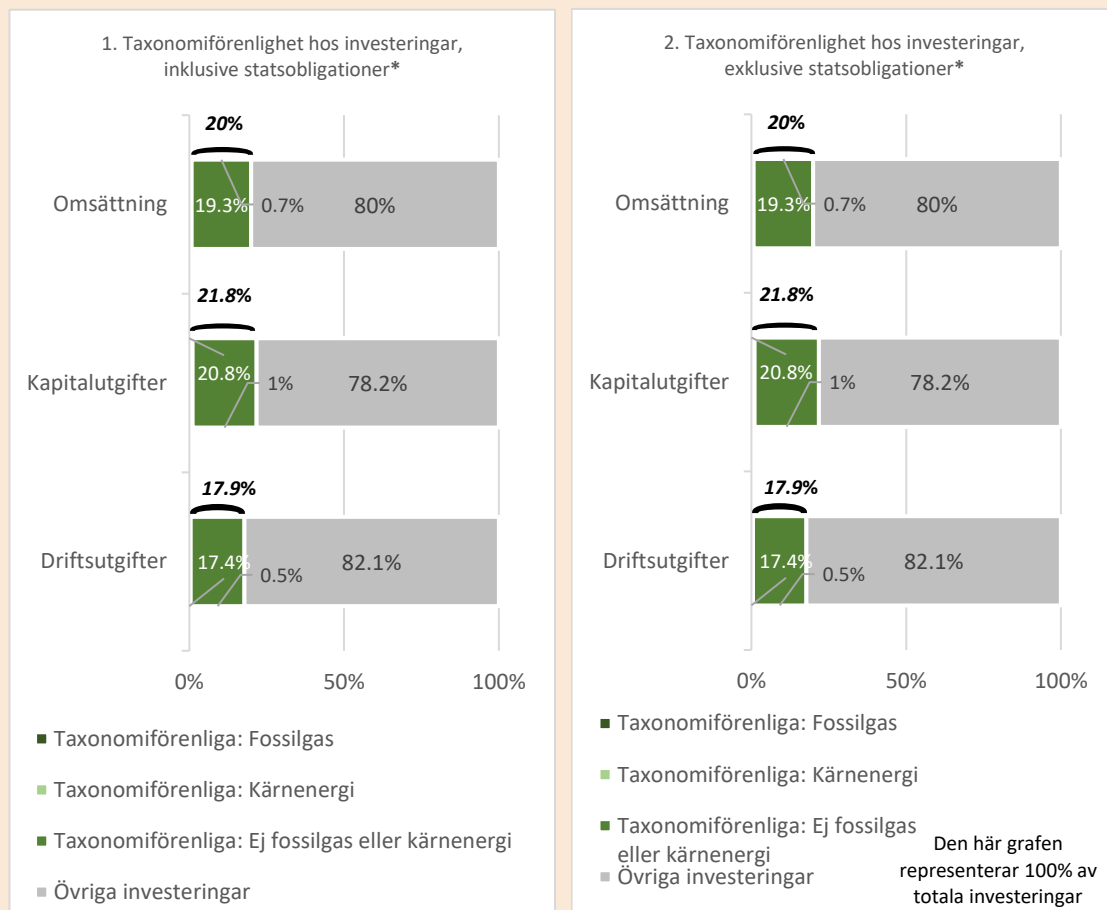
¹ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t. ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som har växthus-gasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomi. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



*I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper

● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Verksamhetstyp	Omsättning	Kapitalutgifter	Driftsutgifter
Omställningsverksamheter	0.7%	0.2%	0.5%
Möjliggörande verksamheter	8.0%	8.0%	7.9%

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomi jämfört med tidigare referensperioder?**

	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	20%	1.1%



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en miljörelaterad SDG Target enligt tidigare indelning.

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2023 var 76%. Av dessa var 56% inte förenliga med EU-taxonomin. 49.7% av investeringarna var hållbara men hade mindre än 25% förenlighet med taxonomin.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en socialt relaterad SDG Target enligt tidigare indelning.

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2023 var 21.8%.



Vilka investeringar inkluderades i kategorin "inte hållbara", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Dessa tillgångar hölls på bankkonto hos fondens depåbank, vars verksamhet lever upp till de legala krav som ställs på en sådan, varvid fondbolaget gör bedömningen att minimikrav på miljö och sociala safeguards efterlevdes.

Vilka åtgärder har vidtagits för att uppnå målet för hållbar investering under referensperioden?

Fonden har exkluderat bolag som exempelvis verkar inom problematiska sektorer eller bryter mot mänskliga rättigheter. För att säkerställa att fonden investerar i "bra bolag" har samtliga innehav även analyserats ur ett hållbarhetsperspektiv före investering enligt rutin. För att ytterligare uppnå målet för hållbar investering har fonden utövat ägarengagemang, exempelvis i form av röstning på stämmor samt påverkansdialoger. Under 2023 fokuserade Carnegie Fonders ägarengagemang på följande:

- **Styrelsens sammansättning.** Flera bolag har styrelser som har en besvärande ojämn könsfördelning. Då vi tror att bolagen på sikt främjas av en bättre balans avser vi att verka för att fler kompetenta kvinnor föreslås som styrelseledamöter.
- **Aktieäggande.** I syfte att likställa styrelseledamöters och VD:s intressen med aktieägarnas ska såväl styrelseledamöter som VD ha ett betydande aktieäggande.
- **Klimatrelaterat mål.** Vi uppmanar portföljbolagen att sätta ett klimatrelaterat mål som är vetenskapligt verifierat – ett så kallat Science Based Target (SBT).
- **Rörlig ersättning ska länkas till såväl finansiella nyckeltal som relevanta, transparenta och kvantifierbara mål för hållbarhetsfrågor.** Allt fler bolag inför hållbarhetskriterier för rörlig ersättning. Vi avser att försöka påskynda denna process och verka för att transparens råder avseende såväl målen i sig som måluppfyllnaden.



är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt EU-taxonomin.



Carnegie Listed Private Equity



TOM BERGGREN

Har varit verksam inom Private Equity-industrin i över 20 år. Anställd sedan 2021. Huvudförvaltare Carnegie Listed Private Equity sedan starten 2009.
tom.berggren@carnegiefonder.se

Fonden är en globalt inriktad aktiefond som investerar i noterade bolag vars verksamhet innefattar att som aktiv ägare påverka och utveckla företag. Denna typ av verksamhet benämns internationellt som Private Equity. Fonden investerar även i bolag som investerar i fonder vars verksamhet innefattar att som aktiv ägare påverka och utveckla företag.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie Listed Private Equity har under 2023 gått upp 29,2 procent. Fondförmögenheten uppgår till 5,6 miljarder kronor och nettoflödet för året var -563,2 miljoner kronor. Inga väsentliga faktorer har påverkat resultatutfallet. De strategier och geografier som gått bäst under året var de omvända jämfört med föregående år med fondbolag som bästa strategi, följt av fondportföljer och direktinvesteringar. Geografiskt hade innehaven med huvudinriktning Nordamerika bäst utveckling, följt av Europa och Asien. De branschriktningar som gick bäst var krediter, teknik och försäkrings-/pensionsbolag. Mycket värdeskapande har också skett i form av nya arbetstillfällen och utveckling av produkter till nytta för människor och miljö.

FÖRVALTNING

Vi är överlag nöjda med förvaltningsbesluten under året med några avyttringar och nya innehav, samt en hel del ändrade allokeringar. Fondens avkastning för året blev cirka 8 procent högre än om portföljen varit likaviktad. Nya innehav för året är NB Private Equity och Partners Group och vi har köpt mer i till exempel Har-bourVest och HG Capital. Investeringsbesluten beror främst på förväntad god värdeutveckling framåt, men även aktievärderingen. Avyttrade innehav är Prosus, Brookfield Renewable och IAC där främst ESG-hänsyn påverkat besluten. Bland de innehav där vi sålt av märks Berkshire Hathaway som haft en god avkastning under tidigare börsturbulens. Den allmänna marknads- oron har inneburit stora rabatter för de börsnoterade PE-bolagen som nu successivt minskar i takt med förbättrat sentiment och stöd för värde-ring av portfölj bolag vid avyttringar. Till exempel har HG Capital i takt med ökad aktivitet för köp och försäljning av bolag kunnat avyttra innehav

under det andra halvåret 40 procent, 20 procent, 32 procent och 68 procent över senaste värdering, så kallade uplifts.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat eller lånat ut sina aktier. Befintligt säkerhetskrav per den 31 december var 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Fondens risknivå ligger inom kategori 5. Det innebär att fondens värde kan variera kraftigt. Inga specifika risker kan förknippas med enskilda innehav.

Fonden hade per den 31 december 2023 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, valutarisk och hållbarhetsrisk.

Marknadsrisk: sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i aktiefonder karaktäriseras av hög marknadsrisk då värdet kan variera kraftigt över tid.

Likviditetsrisk: låg likviditet kan göra det svårt eller omöjligt att köpa eller sälja ett värdepapper i rimlig tid, och priset kan bli lägre eller högre än förväntat.

Koncentrationsrisk: risk för stora kurssvängningar för en fond med få innehav på en enskild marknad eller i en specifik sektor.

Valutarisk: fondens avkastning påverkas av valutaförändringar då delar eller hela fondens innehav är noterade i utländska valutor. Fondens värde kan därför stiga och falla på grund av valutafluktuationer.

Hållbarhetsrisk: hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en håll-

FONDAFAKTA

Startdatum	2009-10-09
Kategori	Aktiefond Global
Ansvarig förvaltare	Tom Berggren
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Ja, B

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	520,6
snitt sedan start	13,7
10 år ack	260,4
10 år snitt	13,7
5 år ack	136,2
5 år snitt	18,8
3 år ack	53,7
3 år snitt	15,4
2 år ack	4,8
2 år snitt	2,4
1 år ack	29,2

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	21,9
Riskklass	5

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2023-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	1,51
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader B, %	0,81
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader E, %	0,77
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader F, %	1,11
Förvaltningsavgift för 10 000 kr A ¹⁾	171,29
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad A ¹⁾	10,24
Förvaltningsavgift för 10 000 kr B ¹⁾	89,65
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad B ¹⁾	5,42
Förvaltningsavgift för 10 000 kr E ¹⁾	87,19
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad E ¹⁾	5,20
Förvaltningsavgift för 10 000 kr F ¹⁾	126,05
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad F ¹⁾	7,53
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,50
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet B, %	0,80
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet E, %	0,75
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet F, %	1,10

¹⁾ Beräknat på engångsinsättning vid årets start samt på månatlig insättning vid första dagen i respektive månad

barhetsanalys, där investeringar väljs in eller exkluderas. Carnegie Fonder engagerar sig även genom dialog och ägarpåverkan. Hållbarhetsrisker materialiseras främst genom de mer traditionella riskerna där minskad efterfrågan på ett bolags produkter eller tjänster, störningar i försörjningskedjan, ökade driftskostnader, eller anseendeskada ger effekt på marknadsrisk och likviditetsrisk.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och oberoende från förvaltningen och stresstestas regelbundet.

FRAMTIDSUTSIKTER

Vi ser positivt på förutsättningarna för Private Equity att leverera en god värdeutveckling framåt. Det är fortfarande turbulenta tider vilket

innebär möjligheter för intressanta bolagsköp. Vi befinner oss i en återhämtningsperiod där aktiekurserna för många av våra innehav är nära nivåerna för två år sedan samtidigt som underliggande portföljbolag utvecklats en hel del. Vi ser fram emot ett år med normalisering av aktiekurserna samt fortsatt aktivt bolagsbyggande och värdeskapande.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Våra innehav har stort fokus på hållbarhetsarbete och är naturligt nog av uppfattningen att det långsiktigt förbättrar lönsamheten samtidigt som risker minimeras. Sett till ESG-komponenterna har Governance sedan länge varit private equity-förvaltarnas styrka som aktiva ägare. Hållbarhetsfrågor har prioriterats

upp på senare år och många av våra innehav har hållbarhetsteam som stöttar de många portföljbolagen och redovisar utvecklingen i omfattande rapporter. Ett av våra nya innehav för året, NB Private Equity, har sedan 2007 haft ett strukturerat hållbarhetsarbete. Vid våra många möten och dialoger med bolag ur fondens innehav är alltid hållbarhetsfrågor på agendan. Vi röstar på alla stämmor och har i regel en samsyn på förslagen. Emellanåt kan vi rösta emot, till exempel nyligen på Gimv NV:s stämma då vi röstade emot ersättningsnivån för vd. Ett annat exempel är 3i Group där vi röstade emot att de skulle kunna ge politiska donationer.

Information om fondens hållbara investeringar presenteras i en separat bilaga till årsberättelsen.

UTVECKLING

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, Mkr	963	1 107	1 920	2 573	2 240	3 361	3 285	6 307	4 794	5 580
Andelsvärde, SEK Klass A	198,01	202,30	235,52	284,54	255,33	386,90	392,20	575,08	466,77	602,97
Antal andelar, st Klass A ¹⁾	4 829	5 476	8 154	9 041	8 773 669	8 430 513	8 116 082	10 713 865	10 037 849	8 970 528
Andelsvärde, SEK Klass B	-	-	-	-	-	105,86	103,95	152,26	119,75	150,37
Antal andelar, st Klass B	-	-	-	-	-	937 500	976 563	959 418	903 051	1 114 318
Utdelning kr/andel Klass B	-	-	-	-	-	4,22	3,82	1,25	5,00	4,60
Andelsvärde, NOK Klass E	-	-	-	-	-	-	-	-	97,39	135,19
Antal andelar, st Klass E	-	-	-	-	-	-	-	-	18	12 359
Andelsvärde, SEK Klass F	-	-	-	-	-	-	-	-	97,06	125,88
Antal andelar, st Klass F	-	-	-	-	-	-	-	-	9 268	14 418
Aktiv andel (active share), % ^{2,3)}	-	-	67,0	70,0	69,0	55,0	54,0	45,5	43,6	38,7
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	3,6	4,7	4,2	3,4	3,5	2,7	6,5	8,2	6,3	4,6
Totalavkastning, %	18,3	2,2	16,4	20,8	-10,3	51,5	1,4	46,6	-18,8	29,2

1) Notera att värden fram till och med 2017 anges i tusental. Skiftet i rapportering uppkommer till följd av att andelsklass A startades.

2) Valt jämförelseindex (LPX50 Listed Private Equity Index Total Return) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning.

Relevant jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error) och aktiv andel (active share). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonder.

3) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 4,6 procent, vilket är lägre än de senaste två åren, och även lägre än jämfört med genomsnittet av de föregående 10 åren eller den kortare tid som fonden har funnits. Fondbolaget arbetar med väl genomarbetade investeringsprocesser som mynnar ut i aktiva val av värdepapper vilket kan resultera i att aktivitetsgraden kan vara högre eller lägre från år till år.

10 STÖRSTA INNEHAVEN

2023-12-31

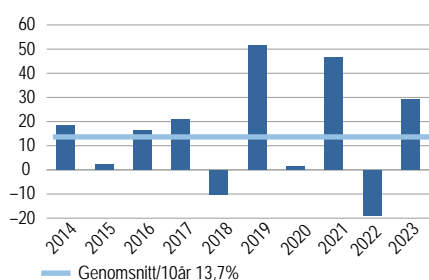
Innehav	Procent
BlackStone A	8,9
KKR & Co	8,8
Apollo Global Management	8,2
Oakley Capital Investments	5,6
HGCapital Trust	5,6
Carlyle Group	4,6
3i Group	4,6
Ares Management	4,5
Harbourvest Global Private Equity	4,3
Berkshire Hathaway	4,1

ÖVRIGA NYCKELTAL

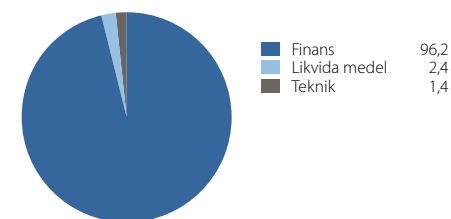
2023-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,04
Genomsnittlig fondförmögenhet A, Mkr	5 144
Genomsnittlig fondförmögenhet B, Mkr	148
Genomsnittlig fondförmögenhet E, Mkr	0,2
Genomsnittlig fondförmögenhet F, Mkr	1
Omsättningshastighet, ggr/år	0,06
Transaktionskostnader, kkr	332
Analyskostnader, kkr	40
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	0,00
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räkning eller genom handel i eget lager, %	0,00

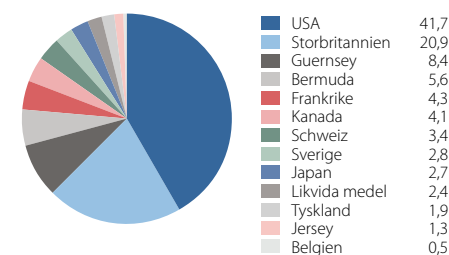
UTVECKLING PER ÅR, %



BRANSCHFÖRDELNING, %



GEOGRAFISK FÖRDELNING, %



RESULTATRÄKNING

kk	2022	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-1 212 593	1 305 174
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäckningar	598	4 476
Utdelningar	117 693	115 744
Valutakursvinster och -förluster netto	6 695	4 045
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	1 017	417
Summa intäkter och värdeförändring	-1 086 590	1 429 857
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-78 023	-78 254
- Ersättning till fondbolaget	-78 023	-78 254
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	-181	-7
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-639	-379
Summa kostnader	-78 842	-78 639
Skatt	0	0
Årets resultat	-1 165 432	1 351 218

BALANSRÄKNING

kk	2022-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	4 632 597	5 446 668
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	4 632 597	5 446 668
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	4 632 597	5 446 668
Bankmedel och övriga likvida medel	148 004	126 864
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7 900	9 120
Övriga tillgångar	19 643	4 614
Summa tillgångar	4 808 144	5 587 266
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-6 113	-6 947
Övriga skulder	-7 578	-314
Summa skulder	-13 690	-7 261
Fondförmögenhet	4 794 453	5 580 005

BALANSRÄKNING, forts.

Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

kk	2022	2023
Fondförmögenhet vid årets början	6 307 445	4 794 453
Andelsutgivning A	776 375	748 424
Andelsinlösen A	-1 114 553	-1 339 427
Andelsutgivning B	15 709	43 483
Andelsinlösen B	-21 010	-17 887
Andelsutgivning E	2	1 705
Andelsinlösen E	0	-138
Andelsutgivning F	927	652
Andelsinlösen F	0	-50
Årets resultat enligt resultaträkning	-1 165 432	1 351 218
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	2 625
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning andelsklass B	-5 010	-5 053
Fondförmögenhet vid årets slut	4 794 453	5 580 005

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Belgien	30 242	0,5%
GIMV	30 242	0,5%
Bermuda	310 464	5,6%
Oakley Capital Investments	310 464	5,6%
Frankrike	239 102	4,3%
Eurazeo	212 177	3,8%
Wendel	26 925	0,5%
Guernsey	469 823	8,4%
Apax Global Alpha	82 981	1,5%
Chrysalis Investments	49 576	0,9%
Harbourvest Global Private Equity	240 281	4,3%
NB Private Equity Partners	21 452	0,4%
Princess Private Equity Holding	41 521	0,7%
Syncona	34 013	0,6%
Japan	147 461	2,7%
Jafo Group	68 878	1,2%
Softbank Group ADR	78 583	1,4%
Jersey	74 756	1,3%
3i Infrastructure	74 756	1,3%
Kanada	227 669	4,1%
Onex	227 669	4,1%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31, forts.

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Schweiz	187 097	3,4%
HBM Healthcare Investment A	158 057	2,8%
Partners Group Holding	29 041	0,5%
Storbritannien	1 168 528	20,9%
3i Group	254 839	4,6%
Abrdn Private Equity Opportunity Trust	65 873	1,2%
Bridgepoint Group	71 544	1,3%
HGC Capital Trust	310 357	5,6%
ICG Enterprise Trust	100 589	1,8%
Intermediate Capital Group	184 165	3,3%
Pantheon International	153 633	2,8%
Petershill Partners	27 526	0,5%
Sverige	154 584	2,8%
Bure Equity	29 535	0,5%
EQT	56 942	1,0%
Investor B	68 107	1,2%
Tyskland	108 220	1,9%
Aurelius Equity Opportunity	77 673	1,4%
Deutsche Beteiligungs	30 548	0,6%
USA	2 328 720	41,7%
Apollo Global Management	456 734	8,2%
Ares Capital	96 972	1,7%
Ares Management	248 212	4,5%
Berkshire Hathaway	227 725	4,1%
BlackStone A	494 976	8,9%
Carlyle Group	255 015	4,6%
Compass Diversified Holdings	55 641	1,0%
KKR & Co	493 444	8,8%

Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde

med positivt marknadsvärde	5 446 668	97,6%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	5 446 668	97,6%

Övriga tillgångar och skulder (netto)	133 337	2,4%
Summa fondförmögenhet	5 580 005	100%

EXPONERING MOT FÖRETAGSGRUPP

Företagsgrupp	Fondvikt, % ¹⁾
3i Group	5,9%
Partners Group Holding	1,3%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE LISTED PRIVATE EQUITY HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Carnegie Listed Private Equity

Identifieringskod för juridiska personer: 549300C21O1H12S3S235

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:** _____%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:** _____%

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 17.3% hållbara investeringar.

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade nedan egenskaper, vilket mättes genom hållbarhetsindikatorer.

- Fondens investeringar främjade uppfyllandet av globalt uppsatta åtaganden och mål såsom Parisavtalet och FN:s Agenda 2030 genom investerade bolags lösningsverksamhet och/eller omställningsverksamhet.
- Fonden främjade även hög standard och praxis av generell prestation inom miljömässiga faktorer (E) och sociala faktorer (S) hos bolagen genom att
 - noggrant analysera varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering
 - exkludera bolag som inte når upp till kraven
 - påverka innehaven i rätt riktning vad gäller E och S.
- Fonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2023	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	17.3%	16.2%
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	0%	0%
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med betyg Adekvat, Starkt eller Väldigt Starkt i fondbolagets internt utvecklade verktyg för hållbarhetsanalys.	0% Väldigt Starkt, 43% Starkt och 57% Adekvat, inklusive kassa.	1% Väldigt Starkt, 39.1% Starkt och 57.1% Adekvat. Resterande del består av kassa.
4. Exkluderade bolag i enlighet med fondbolagets exkluderingspolicy beräknat som antal där tillgängligt index möjliggör detta.	0 stycken bolag i förhållande till index LPX50.	0 stycken bolag i förhållande till index LPX50.
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	36 bolagsstämmor	33 bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	33 stycken påverkansdialoger	26 stycken påverkansdialoger
7. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	Verifierat SBT: 8% Förbundit sig: 6%	Verifierat SBT: 7% Förbundit sig: 0%

● **...och jämfört med de föregående perioderna?**

Se ovan tabell.

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målet med fondens hållbara investeringar är att bidra till hållbar miljömässig och social utveckling. Fonden gör detta genom att tillföra kapital och skapa finansiering till bolag vars aktiviteter erbjuder en lösning på hållbarhetsmålen (SDG) i FN:s agenda 2030.

Fonden hade 17.3% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2023. Av dessa bidrog 1.8% till miljömässiga mål och 15.5% till sociala mål.

På Carnegie Fonder räknas investeringar som "hållbara" om mer än 25% av bolagens omsättning tydligt kan kopplas till något eller flera SDG och dess delmål, samtidigt som de inte orsakar betydande skada på resterande mål, samt uppfyller krav för god styrning.

Under året bidrog fonden genom sina investeringar främst till följande SDG:
3. Säkerställa hälsosamma liv och främja välbefinnande för alla i alla åldrar.

Exempel på bidrag till de miljömässiga målen kan vara bolag som projekterar, bygger, driver och/eller äger förnyelsebar energiproduktion, klimatsäkrad infrastruktur eller dylikt. Ytterligare exempel är investeringar i bolag verksamma inom nya hållbara material alternativt material som tas fram på ett mer hållbart sätt.

Exempel på bidrag till de sociala målen är investeringar i forsknings och utvecklingsintensiva bolag med fokus på globala folksjukdomar.

Investeringen sker i bolag vars produkter eller tjänster möjliggör lösningar (lösningbolag) samt i bolag som ställer om befintliga produkter att bli mer hållbara (omställningsbolag).

Genom dessa hållbara investeringar bidrar fonden även till de miljömässiga målen som de är formulerade i EU:s taxonomi. Investeringarnas omsättning kopplas till något av de 27 SDG delmålen (utvalda av Carnegie Fonder). Enligt vår uppdelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. SDG-miljömålen har i sin tur kopplats till målen som de uttrycks i EU:s taxonomi enligt [denna indelning](#).

På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Carnegie Fonder undersöker och säkerställer att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen från tre vinklar och görs för alla fondens investeringar.

1. Välja in – Samtliga investeringar analyseras i fondbolagets egenutvecklade analysverktyg. I verktyget analyseras över 100 centrala indikatorer och datapunkter inom miljö, sociala faktorer och bolagsstyrning för att säkerställa att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen. Inkluderat i denna analys och dess indikatorer sker beaktandet av 16 indikatorer för Principal Adverse Impacts (14 obligatoriska och 2 frivilliga).

2. Välja bort - Fonden säkerställer att investeringen lever upp till minimum social safeguards genom att exkludera verksamheter som enligt Carnegie Fonders policy för ansvarsfulla investeringar anses orsaka betydande skada på miljömässiga och/eller sociala faktorer. För att säkerställa att exkluderingspolicyn efterlevs genomförs en screening med en extern tredje part två gånger per år.

3. Påverka - Fondbolaget påverkar de investerade bolagen att ständigt förbättra sitt arbete för att främja god utveckling inom miljömässiga och sociala faktorer samt komma till rätta med eventuella incidenter som kan eller har orsakat skada på dessa faktorer.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Varje enskild investering utvärderades med beaktande av vad som ansågs utgöra en investerings eventuella negativa påverkan ur ett hållbarhetsperspektiv. Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverka. Om utvärderingen visar att ett bolags verksamhet och därmed fondens investering i densamme skulle leda till betydande skada i förhållande till fondens miljömässiga eller sociala mål så exkluderas investeringen i fråga.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Ja, fonden har per 31-12-2023 inget innehav som bryter mot OECDs riktlinjer. Innehaven i samtliga fonder som förvaltas av Carnegie Fonder utvärderas med beaktande av OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, för att säkerställa att en investerings verksamhet inte bedrivs i strid med dessa.

Huvudsakliga negativa konsekvenser

är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

Fondens innehav kontrolleras kontinuerligt, dels två gånger per år genom tredjepartsdata, dels dagligen i vårt interna compliance verktyg. Processen övervakas och uppdateras av fondbolagets compliance, hållbarhetsråd samt styrelse.

I EU-taxomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverkan. Vid beaktandet för varje indikator används specifika mål, verktyg samt strategier. Analysen av de obligatoriska indikatorerna är beroende av tillgång till data för de underliggande investeringarna. Carnegie Fonder har processer och rutiner för att identifiera, prioritera och hantera dessa. Beroende på utfallet av analysen så tillämpas strategier för bolagsval, påverkansdialoger, exkludering och röstning på bolagsstämmor, i enlighet med Carnegie Fonders Hållbarhetspolicy. Läs mer om hur vi hanterar huvudsakliga negativa konsekvenser [här](#). Carnegie Fonder kommer senast 30-06-2024 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 01-01-2023 till 31-12-2023 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 01-01-2022 till 31-12-2022 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 31-12-2023.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
31-12-2023

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
BlackStone A	Finans	8.9%	US
KKR & Co	Finans	8.8%	US
Apollo Global Management	Finans	8.2%	US
Oakley Capital Investments	Finans	5.6%	GB
HGCapital Trust	Finans	5.6%	GB
Carlyle Group	Finans	4.6%	US
3i Group	Finans	4.6%	GB
Ares Management	Finans	4.4%	US
Harbourvest Global Private Equity	Finans	4.3%	GS
Berkshire Hathaway	Finans	4.1%	US
Onex	Finans	4.1%	CA
Eurazeo	Finans	3.8%	FR
Intermediate Capital Group	Finans	3.3%	GB
HBM Healthcare Investment A	Finans	2.8%	CH
Pantheon International	Finans	2.8%	GB



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper.

● Vad var tillgångsallokeringen?

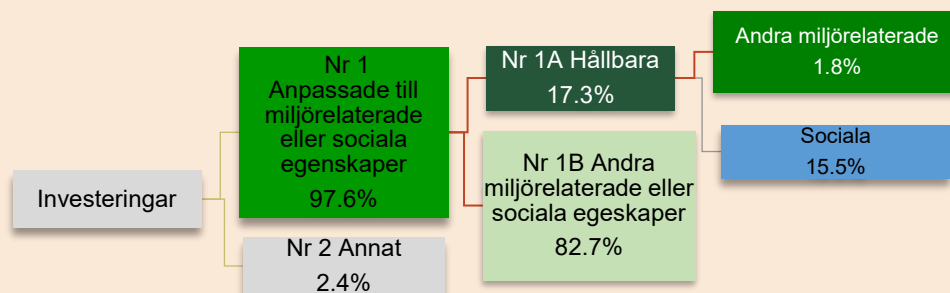
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 97.6%.

Nr 1A. 17.3% av fondens investeringar var hållbara:

- 1.8% av fondens investeringar var hållbara med miljömål, och 15.5% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 82.7% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

Nr 2. Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Denna andel användes inte för att uppnå miljörelaterade eller sociala egenskaper, totalt 2.4%.



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Carnegie Fonder använder sig av Global Industry Classification Standard (GICS) samt Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) för att dela in fondernas investeringar i sektorer. För att göra denna rapportering jämförbar med hela fondbolagets fonder, har det beslutats att rapportera på BICS, som även inkluderar krediter.

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer: Communications, Financials, Industrials.

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t. ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.



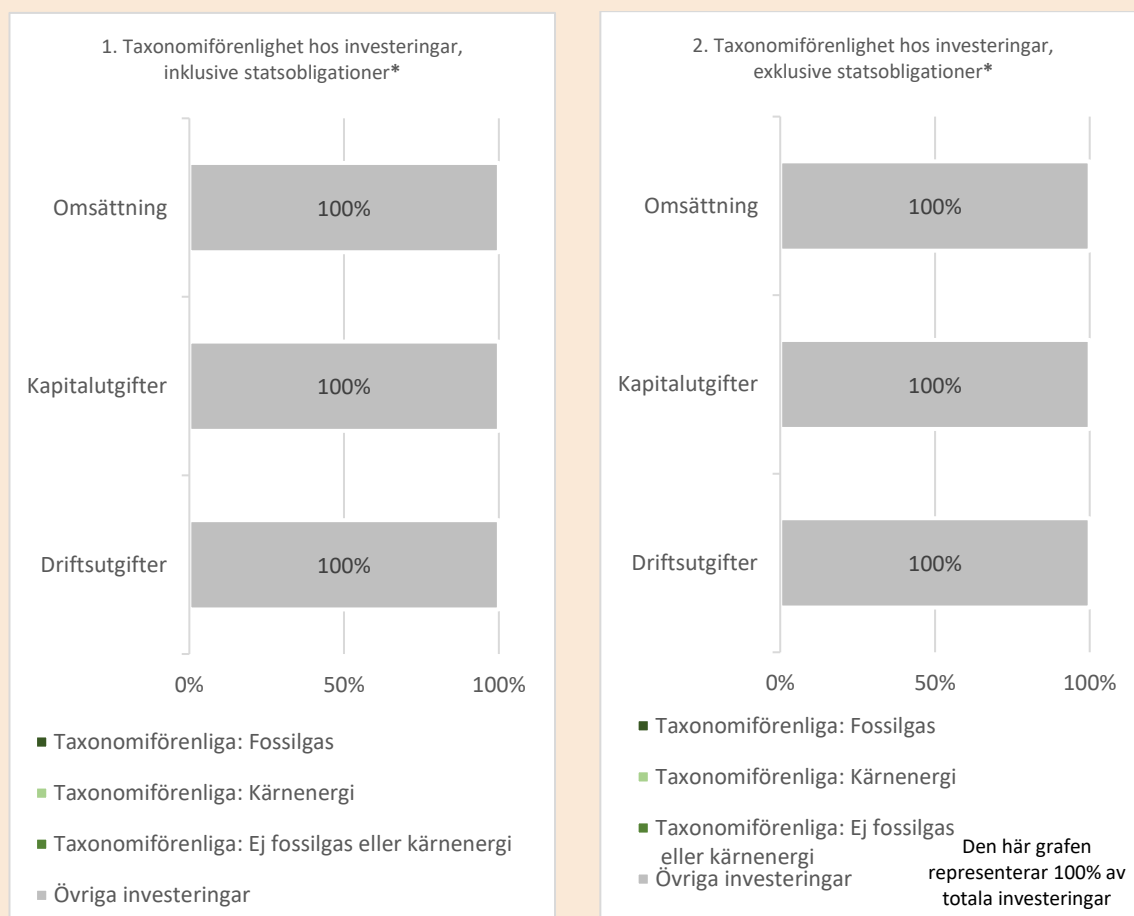
I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0%.

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin.

- **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹**
- Ja,
- I fossilgas I kärnenergi
- Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.*



*I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper

¹ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

- **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Verksamhetstyp	Omsättning	Kapitalutgifter	Driftsutgifter
Omställningsverksamheter	0.0%	0.0%	0.0%
Möjliggörande verksamheter	0.0%	0.0%	0.0%

- **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	0%	0%

 är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en miljörelaterad SDG Target enligt tidigare indelning.

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2023 var 1.8%. Av dessa var 1.8% inte förenliga med EU-taxonomin.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en socialt relaterad SDG Target enligt tidigare indelning.

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2023 var 15.5%.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Dessa tillgångar hölls på bankkonto hos fondens depåbank, vars verksamhet lever upp till de legala krav som ställs på en sådan, varvid fondbolaget gör bedömningen att minimikrav på miljö och sociala safeguards efterlevdes.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Fonden har exkluderat bolag som exempelvis verkar inom problematiska sektorer eller bryter mot mänskliga rättigheter. För att säkerställa att fonden investerar i "bra bolag" har samtliga innehav även analyserats ur ett hållbarhetsperspektiv före investering enligt rutin. För att ytterligare uppfylla de miljörelaterade och sociala egenskaperna har fonden utövat ägarengagemang, exempelvis i form av röstning på stämmor samt påverkansdialoger. Under 2023 fokuserade Carnegie Fonders ägarengagemang på följande:

- **Styrelsens sammansättning.** Flera bolag har styrelser som har en besvärande ojämn könsfördelning. Då vi tror att bolagen på sikt främjas av en bättre balans avser vi att verka för att fler kompetenta kvinnor föreslås som styrelseledamöter.
- **Aktieägande.** I syfte att likställa styrelseledamöters och VD:s intressen med aktieägarnas ska såväl styrelseledamöter som VD ha ett betydande aktieägande.
- **Klimatrelaterat mål.** Vi uppmanar portföljbolagen att sätta ett klimatrelaterat mål som är vetenskapligt verifierat – ett så kallat Science Based Target (SBT).
- **Rörlig ersättning ska länkas till såväl finansiella nyckeltal som relevanta, transparenta och kvantifierbara mål för hållbarhetsfrågor.** Allt fler bolag inför hållbarhetskriterier för rörlig ersättning. Vi avser att försöka påskynda denna process och verka för att transparens råder avseende såväl målen i sig som måluppfyllnaden.

Carnegie Micro Cap



VIKTOR HENRIKSSON

Civilekonom. Arbetat i finansbranschen sedan 1996 och anställd sedan 2005.
viktor.henriksson@carnegiefonder.se

Carnegie Micro Cap investerar i Stockholmsbörsens mindre bolag, med ett marknadsvärde på 0,5-5 miljarder kronor. Minsta insättning i fonden är 50 000 kronor. Fonden är dagligt handlad.

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Fonden hade under 2023 en positiv värdeutveckling om 5,0 procent, i kombination med ett nettoutflöde om 120,0 miljoner kronor innebar det att fondförmögenheten vid årsskiftet uppgick till 901,6 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

New Wave är fondens största innehav. Bolaget har de senaste åren haft en synnerligen god utveckling. Delar av bolaget gynnades av utomhus- och hemestertrenden under Covidpandemin, men delar av verksamheten missgynnades också. En försämrad köpkraft kan påverka negativt, å andra sidan är företagets produkter i huvudsak rimligt prissatta och prisvärda. Bolaget tar hela tiden marknadsandelar. Bolagets företagsreklamprodukter kan påverkas negativt av konjunkturen, å andra sidan har segmentet klarat sig bra historiskt då det är en liten och kostnadseffektiv utgift för kunderna. Sportkläderna från Craft vinner marknadsandelar från konkurrenterna. Sporthandelns lagerneddragning bör ha sett det värsta i början av 2024. Värderingen är attraktiv.

TF Bank är fondens näst största innehav. En konsumentlånebank är kanske inte det första man tänker på i en lågkonjunktur. Det har dock historiskt visat sig att TF Bank lyckats väldigt väl med att parera olika konjunkturen. De högre räntorna är inte ett särskilt stort problem för kunderna, löptiden för lånen är kort och någon procentenhets högre ränta påverkar inte månadskostnaden särskilt mycket då större delen av kostnaden är amortering. Prispressen har också en tendens att avta i sämre tider. TF Bank är duktig på att hitta lönsamma och växande marknader. Just nu är den tyska kreditkortsmarknaden attraktiv. Både bolagets kredittillväxt och lönsamhet är god. Värderingen är låg och banken är synnerligen välskött.

AQ Group är fondens tredje största innehav. Bolaget brukar kallas för kontraktstillverkare, och det stämmer att AQ tillverkar hela eller delar av produkter åt sina kunder. Bolaget har dock ett nära samarbete med sina kunder och är i praktiken mer än bara en kontraktstillverkare för sina kunder. AQ Group har en god spridning i sin kundportfölj och mycket av verksamheten riktar sig mot elektrifiering och Med Tech vilket förhoppningsvis ger en motståndskraft mot en svagare konjunktur. Än så länge ser det bra ut. AQ Group har ett väldigt bra år bakom sig.

Nordic Waterproofing är vårt fjärde största innehav. Det har varit ett dramatiskt år då den irländska byggmaterialsjätten Kingspan innehav passerade 30 procent av bolaget och ett budpliktsbud lades. Vid årsskiftet handlades aktien över budnivån, så för att lyckas ser det ut som att budet måste höjas. Tiden är också en faktor, snart kanske det värsta för nordisk byggmarknad passerat. Vi gör bedömningen att Kingspan vill äga Nordic Waterproofing och funderar på hur bolaget ska förvärfvas utan att behöva betala mer än nödvändigt. Vi tror att Kingspan kommer att behöva betala mer än ligande bud. Nordic Waterproofing är ett fint bolag som vi gärna äger långsiktigt om ett tillräckligt attraktivt bud inte materialiseras.

Bufab är fondens femte största innehav. Vi har ägt aktien sedan börsintroduktionen och tycker om bolagets strategi. Naturligtvis finns en cykliskitet i bolagets verksamhet då kundernas efterfrågan påverkas av konjunkturen. Till viss del kompenseras Bufab det med att ta marknadsandelar, med en strukturell tillväxt då kunderna outsourcar hanteringen av "c-parts" samt med förvärf. Aktiens värdering är attraktiv.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat eller lånat ut sina aktier. Befintligt säkerhetskrav per den 31 december var 0 kronor. För

FONDFAKTA

Startdatum	2017-01-31
Kategori	Aktiefond Sverige
Ansvarig förvaltare	Viktor Henriksson
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	122,3
snitt sedan start	12,2
10 år ack	-
10 år snitt	-
5 år ack	105,1
5 år snitt	15,4
3 år ack	-3,8
3 år snitt	-1,3
2 år ack	-31,5
2 år snitt	-17,2
1 år ack	5,0

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	21,9
Riskklass	5

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2023-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	2,03
Förvaltningsavgift för 10 000 kr A ¹⁾	202,80
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad A ¹⁾	12,39
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	2,00

1) Beräknat på engångsinsättning vid årets start samt på månatlig insättning vid första dagen i respektive månad

att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 31 december 2023 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk och hållbarhetsrisk.

Marknadsrisk: sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i aktiefonder karaktäriseras av hög marknadsrisk då värdet kan variera kraftigt över tid.

Likviditetsrisk: låg likviditet kan göra det svårt eller omöjligt att köpa eller sälja ett värdepapper i rimlig tid, och priset kan bli lägre eller högre än förväntat.

Koncentrationsrisk: risk för stora kurssvängningar för en fond med få innehav på en enskild marknad eller i en specifik sektor.

Hållbarhetsrisk: hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en hållbarhetsanalys, där investeringar väljs in eller exkluderas. Carnegie Fonder engagerar sig även genom dialog och ägarpåverkan. Hållbar-

hetsrisker materialiseras främst genom de mer traditionella riskerna där minskad efterfrågan på ett bolags produkter eller tjänster, störningar i försörjningskedjan, ökade driftskostnader, eller anseendeskada ger effekt på marknadsrisk och likviditetsrisk.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och oberoende från förvaltningen och stresstestas regelbundet.

FRAMTIDSUTSIKTER

Framtidsutsikterna präglas av en försvagad konjunktur samtidigt som lägre inflation och räntor ger lättad. Micro cap-bolagens värderingar är på historiskt låga nivåer, och således värderas fondens innehav synnerligen lågt. I kombination med en ganska positiv makromiljö för aktier ger det oss en positiv syn på 2024.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Som ett led av fondens arbete med hållbarhetsfrågor har vi under året undvikit att investera i spel, alkohol och tobaksrelaterade bolag. Vi har även i ett flertal valberedningar arbetat för ett ökat inslag av jämlikhet i styrelser.

Carnegie Fonder sätter stort fokus vid att en jämn könsfördelning ska råda i innehavens styrelser, något vi verkar för inte minst när vi arbetar i valberedningar. Ett sådant exempel är Bulten.

Nordic Waterproofing är ett av fondens största innehav. Ur ett hållbarhetsperspektiv finner vi det attraktivt att bitumen, som är en viktig insatsvara vid tillverkning av bolagets produkter, är en restprodukt vid raffinering av råolja.

Concentric, som är en marknadsledande tillverkare av kvalitetspumpar till den kommersiella fordonsmarknaden, ökar hela tiden sin exponering mot elfordon. Elektrifiering är en central del i bolagets strategi vilket vi finner attraktivt. Andelen av Concentrics försäljning mot elfordon närmar sig 30 procent.

Samtliga innehav har analyserats i fondbolagets THOR-verktyg med goda resultat. Till exempel har tre av våra fem största innehav betyget Strong eller Very Strong i analysverktyget.

Information om fondens hållbara investeringar presenteras i en separat bilaga till årsberättelsen.

UTVECKLING

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, Mkr	-	-	-	668	608	725	1 120	1 717	981	902
Andelsvärde, SEK	-	-	-	106,33	108,38	156,51	231,00	324,32	211,59	222,26
Antal andelar, st	-	-	-	6 371 605	5 610 457	4 630 973	4 847 642	5 293 512	4 636 427	4 056 664
Aktiv andel (active share), % ¹⁾	-	-	-	86,4	89,2	89,0	85,5	89,9	90,8	89,2
Aktiv risk (tracking error), % ^{1,2)}	-	-	-	-	-	7,2	8,8	8,5	8,6	9,5
Totalavkastning, %	-	-	-	6,3	1,9	44,4	47,6	40,4	-34,8	5,0

1) Valt jämförelseindex (Carnegie Micro Cap Return Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning.

Relevant jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error) och aktiv andel (active share). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonden.

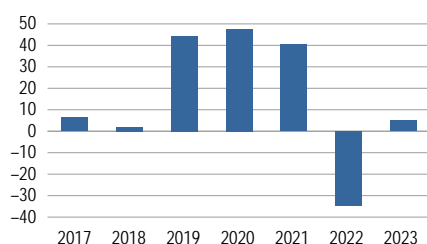
2) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 9,5 procent, vilket är högre än de senaste två åren, och även högre än jämfört med genomsnittet av de föregående 10 åren eller den kortare tid som fonden har funnits. Fondbolaget arbetar med väl genomarbetade investeringsprocesser som mynnar ut i aktiva val av värdepapper vilket kan resultera i att aktivitetsgraden kan vara högre eller lägre från år till år.

10 STÖRSTA INNEHAVEN

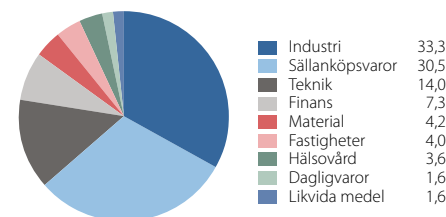
2023-12-31

Innehav	Procent
New Wave Group A	8,6
TF Bank	7,3
AQ Group	7,2
Nordic Waterproofing Holding	6,4
Bufab	6,1
Bergman & Beving B	5,7
Bulten	5,2
Know It	4,7
Exsitec Holding	4,3
Nordisk Bergteknik	4,2

UTVECKLING PER ÅR, %



BRANSCHFÖRDELNING, %



ÖVRIGA NYCKELTAL

2023-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,05
Genomsnittlig fondförmögenhet A, Mkr	941
Omsättningshastighet, ggr/år	0,15
Transaktionskostnader, kkr	163
Analyskostnader, kkr	250
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	0,03

Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räkning eller genom handel i eget lager, %

21,04

RESULTATRÄKNING

kk	2022	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-574 038	35 547
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	-498	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Ränteutgifter	153	1 230
Utdelningar	19 360	23 105
Valutakursvinster och -förluster netto	0	0
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	0	0
Summa intäkter och värdeförändring	-555 022	59 882
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-23 023	-18 858
- Ersättning till fondbolaget	-23 023	-18 858
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	-21	0
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-460	-413
Summa kostnader	-23 504	-19 271
Skatt	0	0
Årets resultat	-578 526	40 611

BALANSRÄKNING

kk	2022-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	955 287	887 702
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	955 287	887 702
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	955 287	887 702
Bankmedel och övriga likvida medel	27 588	16 013
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	238
Övriga tillgångar	98	19
Summa tillgångar	982 973	903 972
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 749	-1 541
Övriga skulder	-212	-787
Summa skulder	-1 960	-2 327
Fondförmögenhet	981 012	901 645

BALANSRÄKNING, forts.

Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

kk	2022	2023
Fondförmögenhet vid årets början	1 716 773	981 012
Andelsutgivning A	67 775	43 095
Andelsinlösen A	-225 010	-163 074
Årets resultat enligt resultaträkning	-578 526	40 611
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	981 012	901 645

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Fastigheter	35 862	4,0%
Cibus Nordic Real Estate	35 862	4,0%
Finans	66 117	7,3%
TF Bank	66 117	7,3%
Hälsovård	32 215	3,6%
MedCap	32 215	3,6%
Industri	335 430	37,2%
Alligo B	37 320	4,1%
AQ Group	65 141	7,2%
Bergman & Beving B	50 988	5,7%
Bufab	54 746	6,1%
Concentric	26 340	2,9%
Ecoclimate Group	6 226	0,7%
Elanders B	24 578	2,7%
Momentum Group	32 174	3,6%
Nordisk Bergteknik	37 917	4,2%
Sällanköpsvaror	275 581	30,5%
Bulten	47 235	5,2%
Duni	27 070	3,0%
FlexQube	3 988	0,4%
Kjell Group	21 862	2,4%
Meko	25 709	2,9%
New Wave Group A	77 929	8,6%
Nordic Waterproofing Holding	57 463	6,4%
Pierce Group	2 925	0,3%
Wästbygg Gruppen B	11 400	1,3%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31, forts.

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Teknik	125 828	14,0%
4C Group	22 377	2,5%
AddNode	21 874	2,4%
Exsitec Holding	39 000	4,3%
Know It	42 577	4,7%

Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

871 033 96,6%

Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

Hälsovård	14 532	1,6%
EQL Pharma	14 532	1,6%

Industri	2 137	0,2%
ES Energy Save Holding	2 137	0,2%

Summa övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

16 669 1,9%

Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde

med positivt marknadsvärde	887 702	98,5%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%

Summa finansiella instrument

887 702 98,5%

Övriga tillgångar och skulder (netto)	13 942	1,6%
Summa fondförmögenhet	901 645	100,0%

EXPONERING MOT FÖRETAGSGRUPP

Företagsgrupp	Fondvikt, % ¹⁾
Nordsjernan	7,7%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondel procent.

CARNEGIE MICRO CAP HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Carnegie Micro Cap

Identifieringskod för juridiska personer: 549300WHNAXC3I3QBG04

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål**: _____%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål**: _____%

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 33% hållbara investeringar.

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade nedan egenskaper, vilket mättes genom hållbarhetsindikatorer.

- Fondens investeringar främjade uppfyllandet av globalt uppsatta åtaganden och mål såsom Parisavtalet och FN:s Agenda 2030 genom investerade bolags lösningsverksamhet och/eller omställningsverksamhet.
- Fonden främjade även hög standard och praxis av generell prestation inom miljömässiga faktorer (E) och sociala faktorer (S) hos bolagen genom att
 - noggrannt analysera varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering
 - exkludera bolag som inte når upp till kraven
 - påverka innehaven i rätt riktning vad gäller E och S.
- Fonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2023	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	33%	26.6%
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	1.2%	0%
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med betyg Adekvat, Starkt eller Väldigt Starkt i fondbolagets internt utvecklade verktyg för hållbarhetsanalys.	0% Väldigt Starkt, 32% Starkt och 68% Adekvat. Resterande del består av kassa.	0% Väldigt Starkt, 29.5% Starkt och 67.8% Adekvat. Resterande del består av kassa.
4. Exkluderade bolag i enlighet med fondbolagets exkluderingspolicy beräknat som antal där tillgängligt index möjliggör detta.	5 stycken bolag i förhållande till index Carnegie Micro Cap.	5 stycken bolag i förhållande till index Carnegie Micro Cap.
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	28 bolagsstämmor	28 bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	14 stycken påverkansdialoger	11 stycken påverkansdialoger
7. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	Verifierat SBT: 23% Förbundit sig: 10%	Verifierat SBT: 12.2% Förbundit sig: 7%

● ...och jämfört med de föregående perioderna?

Se ovan tabell.

● Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?

Målet med fondens hållbara investeringar är att bidra till hållbar miljömässig och social utveckling. Fonden gör detta genom att tillföra kapital och skapa finansiering till bolag vars aktiviteter erbjuder en lösning på hållbarhetsmålen (SDG) i FN:s agenda 2030.

Fonden hade 33% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2023. Av dessa bidrog 25% till miljömässiga mål och 8% till sociala mål.

På Carnegie Fonder räknas investeringar som "hållbara" om mer än 25% av bolagens omsättning tydligt kan kopplas till något eller flera SDG och dess delmål, samtidigt som de inte orsakar betydande skada på resterande mål, samt uppfyller krav för god styrning.

Under året bidrog fonden genom sina investeringar främst till följande SDG: 9. Bygga motståndskraftig infrastruktur, främja inkluderande och hållbar industrialisering och främja innovation, 11. Gör städer och boplatser inkluderande, säkra, flexibla och hållbara, och 12. Säkerställa hållbara konsumtions- och produktionsmönster.

Exempel på bidrag till de miljömässiga målen kan vara bolag som projekterar, bygger, driver och/eller äger förnyelsebar energiproduktion, klimatsäkrad

infrastruktur eller dylikt. Ytterligare exempel är investeringar i bolag verksamma inom nya hållbara material alternativt material som tas fram på ett mer hållbart sätt.

Exempel på bidrag till de sociala målen är investeringar i forsknings och utvecklingsintensiva bolag med fokus på globala folksjukdomar.

Investeringen sker i bolag vars produkter eller tjänster möjliggör lösningar (lösningebolag) samt i bolag som ställer om befintliga produkter att bli mer hållbara (omställningsbolag).

Genom dessa hållbara investeringar bidrar fonden även till de miljömässiga målen som de är formulerade i EU:s taxonomi. Investeringarnas omsättning kopplas till något av de 27 SDG delmålen (utvalda av Carnegie Fonder). Enligt vår uppdelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. SDG-miljömålen har i sin tur kopplats till målen som de uttrycks i EU:s taxonomi enligt [denna indelning](#).

På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Carnegie Fonder undersöker och säkerställer att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen från tre vinklar och görs för alla fondens investeringar.

1. Välja in – Samtliga investeringar analyseras i fondbolagets egenutvecklade analysverktyg. I verktyget analyseras över 100 centrala indikatorer och datapunkter inom miljö, sociala faktorer och bolagsstyrning för att säkerställa att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen. Inkluderat i denna analys och dess indikatorer sker beaktandet av 16 indikatorer för Principal Adverse Impacts (14 obligatoriska och 2 frivilliga).

2. Välja bort - Fonden säkerställer att investeringen lever upp till minimum social safeguards genom att exkludera verksamheter som enligt Carnegie Fonders policy för ansvarsfulla investeringar anses orsaka betydande skada på miljömässiga och/eller sociala faktorer. För att säkerställa att exkluderingspolicyn efterlevs genomförs en screening med en extern tredje part två gånger per år.

3. Påverka - Fondbolaget påverkar de investerade bolagen att ständigt förbättra sitt arbete för att främja god utveckling inom miljömässiga och sociala faktorer samt komma till rätta med eventuella incidenter som kan eller har orsakat skada på dessa faktorer.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Varje enskild investering utvärderades med beaktande av vad som ansågs utgöra en investerings eventuella negativa påverkan ur ett hållbarhetsperspektiv. Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverka. Om utvärderingen visar att ett bolags verksamhet och därmed fondens investering i densamme skulle leda till betydande skada i förhållande till fondens miljömässiga eller sociala mål så exkluderas investeringen i fråga.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Ja, fonden har per 31-12-2023 inget innehav som bryter mot OECDs riktlinjer. Innehaven i samtliga fonder som förvaltas av Carnegie Fonder utvärderas med beaktande av OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, för att säkerställa att en investerings verksamhet inte bedrivs i strid med dessa.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

Fondens innehav kontrolleras kontinuerligt, dels två gånger per år genom tredjepartsdata, dels dagligen i vårt interna compliance verktyg. Processen övervakas och uppdateras av fondbolagets compliance, hållbarhetsråd samt styrelse.

I EU-taxomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverkan. Vid beaktandet för varje indikator används specifika mål, verktyg samt strategier. Analysen av de obligatoriska indikatorerna är beroende av tillgång till data för de underliggande investeringarna. Carnegie Fonder har processer och rutiner för att identifiera, prioritera och hantera dessa. Beroende på utfallet av analysen så tillämpas strategier för bolagsval, påverkansdialoger, exkludering och röstning på bolagsstämmor, i enlighet med Carnegie Fonders Hållbarhetspolicy. Läs mer om hur vi hanterar huvudsakliga negativa konsekvenser [här](#). Carnegie Fonder kommer senast 30-06-2024 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 01-01-2023 till 31-12-2023 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 01-01-2022 till 31-12-2022 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 31-12-2023.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
31-12-2023

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
New Wave Group A	Sällanköpsvaror	8.6%	SE
TF Bank	Finans	7.3%	SE
AQ Group	Industri	7.2%	SE
Nordic Waterproofing Holding	Sällanköpsvaror	6.4%	SE
Bufab	Industri	6.1%	SE
Bergman & Beving B	Industri	5.7%	SE
Bulten	Sällanköpsvaror	5.2%	SE
Know It	Teknik	4.7%	SE
Exsitec Holding	Teknik	4.3%	SE
Nordisk Bergteknik	Material	4.2%	SE
Alligo B	Industri	4.1%	SE
Cibus Nordic Real Estate	Fastigheter	4.0%	SE
MedCap	Hälsovård	3.6%	SE
Momentum Group	Industri	3.6%	SE
Duni	Sällanköpsvaror	3.0%	SE



Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper.

● Vad var tillgångsallokeringen?

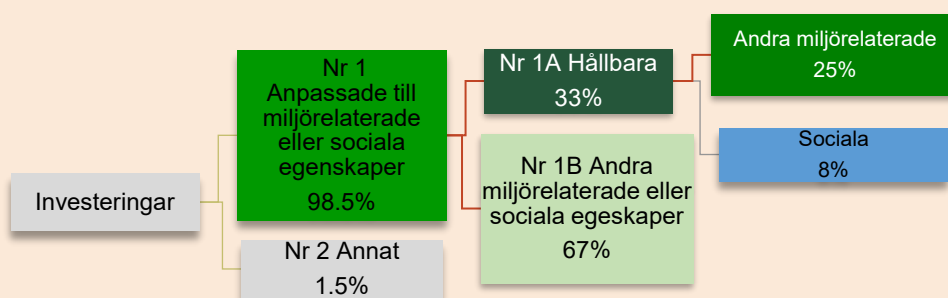
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 98.5%.

Nr 1A. 33% av fondens investeringar var hållbara:

- 25% av fondens investeringar var hållbara med miljömål, och 8% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 67% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

Nr 2. Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Denna andel användes inte för att uppnå miljörelaterade eller sociala egenskaper, totalt 1.5%.



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Carnegie Fonder använder sig av Global Industry Classification Standard (GICS) samt Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) för att dela in fondernas investeringar i sektorer. För att göra denna rapportering jämförbar med hela fondbolagets fonder, har det beslutats att rapportera på BICS, som även inkluderar krediter.

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:

Consumer Discretionary, Financials, Real Estate, Health Care, Industrials, Materials, Technology.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t. ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler. **Möjliggörande verksamheter** gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål. **Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa nrestanda



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 1.2% (Weighted Average Approach).

0% av investeringarna hade taxonomiförenlighet över 25%, och klassificerades därigenom som hållbar investering enligt fondbolagets definition av SFDR (Pass/ Fail Approach).

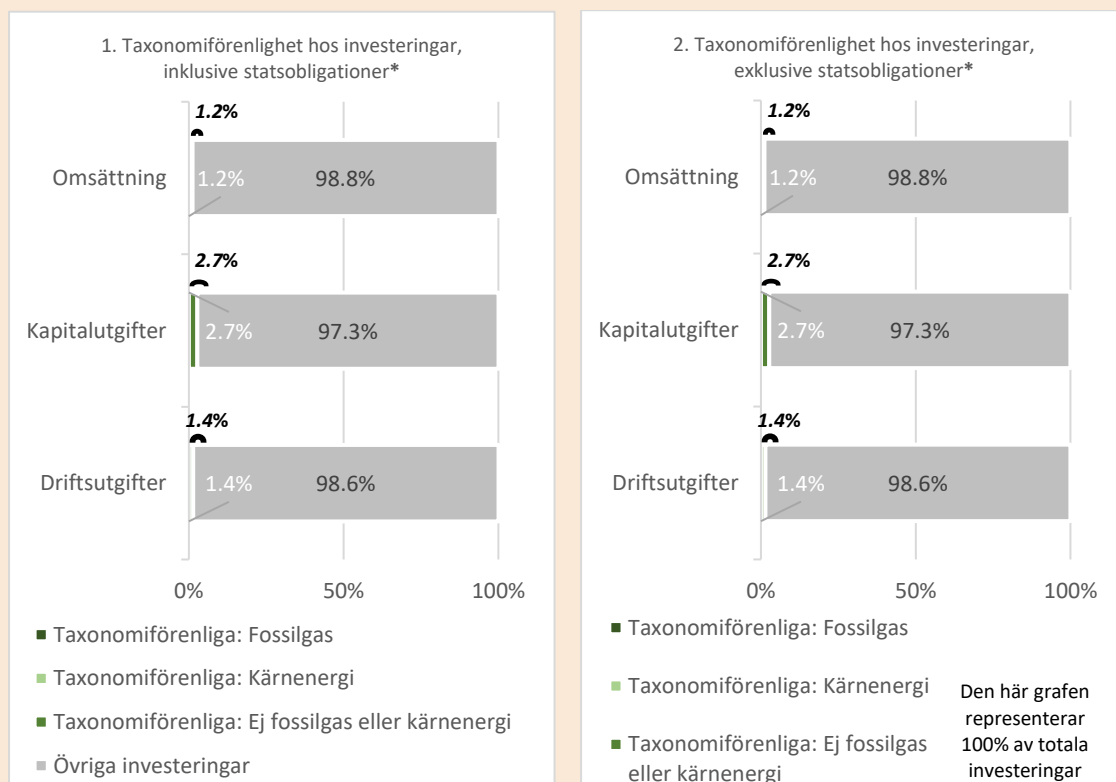
Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. Fondens taxonomiförenlighet har inte varit föremål för godkännande av en revisor eller tredje part.

● Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹

Ja, I fossilgas I kärnenergi

Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.*



*I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper

¹ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

- **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Verksamhetstyp	Omsättning	Kapitalutgifter	Driftsutgifter
Omställningsverksamheter	0.0%	0.0%	0.0%
Möjliggörande verksamheter	1.1%	2.7%	1.4%

- **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	1.2%	0%

 är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en miljörelaterad SDG Target enligt tidigare indelning.

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2023 var 25%. Av dessa var 23.8% inte förenliga med EU-taxonomin. 25% av investeringarna var hållbara med miljömål men hade mindre än 25% förenlighet med taxonomin.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en socialt relaterad SDG Target enligt tidigare indelning.

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2023 var 8%.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Dessa tillgångar hölls på bankkonto hos fondens depåbank, vars verksamhet lever upp till de legala krav som ställs på en sådan, varvid fondbolaget gör bedömningen att minimikrav på miljö och sociala safeguards efterlevdes.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Fonden har exkluderat bolag som exempelvis verkar inom problematiska sektorer eller bryter mot mänskliga rättigheter. För att säkerställa att fonden investerar i "bra bolag" har samtliga innehav även analyserats ur ett hållbarhetsperspektiv före investering enligt rutin. För att ytterligare uppfylla de miljörelaterade och sociala egenskaperna har fonden utövat ägarengagemang, exempelvis i form av röstning på stämmor samt påverkansdialoger. Under 2023 fokuserade Carnegie Fonders ägarengagemang på följande:

- **Styrelsens sammansättning.** Flera bolag har styrelser som har en besvärande ojämn könsfördelning. Då vi tror att bolagen på sikt främjas av en bättre balans avser vi att verka för att fler kompetenta kvinnor föreslås som styrelseledamöter.
- **Aktieäggande.** I syfte att likställa styrelseledamöters och VD:s intressen med aktieägarnas ska såväl styrelseledamöter som VD ha ett betydande aktieäggande.
- **Klimatrelaterat mål.** Vi uppmanar portföljbolagen att sätta ett klimatrelaterat mål som är vetenskapligt verifierat – ett så kallat Science Based Target (SBT).
- **Rörlig ersättning ska länkas till såväl finansiella nyckeltal som relevanta, transparenta och kvantifierbara mål för hållbarhetsfrågor.** Allt fler bolag inför hållbarhetskriterier för rörlig ersättning. Vi avser att försöka påskynda denna process och verka för att transparens råder avseende såväl målen i sig som måluppfyllnaden.

Carnegie Rysslandsfond



FREDRIK COLLIANDER

MSc i företagsekonomi. Arbetat i finansbranschen sedan 1990 och anställd sedan 2000. Årets Stjämförvaltare av 2001, 2005, 2006 och 2009. fredrik.colliander@carnegiefonder.se

Fonden är en aktiefond som placerar i ryska aktier utan begränsning avseende bransch eller företag. Fonden kan också placera på aktiemarknaderna i Estland, Lettland och Litauen samt i räntebärande värdepapper. Som en följd av kriget i Ukraina är fonden stängd för handel. En indikativ värdering utförs för regulatorisk rapportering.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Kriget i Ukraina fortsätter med oförminskad styrka. Det blir dock allt tydligare att kriget kört fast och att ingen av parterna gör några större framsteg. Ryssland har alltmer gått över till en fullständig krigsekonomi. Allt större del av landets ekonomi inriktas mot att stödja krigsinsatsen. Ukraina är fortsatt beroende av stöd från västländerna.

Sanktionerna mot Ryssland från väst blir allt hårdare, men ryssarna är tyvärr överraskande duktiga på att undvika dessa och begränsa verkningarna av dem. Detta beror framför allt på att länder som Indien och Kina inte ställer upp på att införa sanktioner utan utnyttjar kriget för sina egna syften. Den ryska utrikeshandeln har till stor del omdirigerats till dessa länder.

Sedan den 24 februari 2022 är fonden stängd och ingen normal förvaltning eller handel har skett i fonden. Således finns det inga transaktionskostnader att redovisa och inga avgifter har tagits ut i fonden. Det enda som hänt i fonden under året är att en extrautdelning gjorts och att Londonlistade Polymetal avyttrats. Största delen av fondens kassa har delats ut till andelsägarna. Kassan finns på konto i SEB i Sverige och var alltså inte låst i Ryssland.

Av regulatoriska skäl gjordes per den 31 december 2023 en värdering. Det redovisade värdet bygger på en uppskattning av värdet, detta på grund av avsaknad av adekvata priser på fondens innehav. Uppskattningen har gjorts med utgångspunkt i priserna på den lokala marknaden justerat för hur utvecklingen i MSCI Russia ADR/GDR Index förändrades från den 25 februari till den 8 mars 2022, det vill säga från det datum Moskva börsern stängdes för utländska investerare fram till det datum som var sista dag index beräknades. Fonden har inte värde-

rats på de priser som innehaven handlas till på Moskva börsern, detta då vi inte får delta i denna handel. Fondens tillgångar minskade under perioden från 667 miljoner kronor till 398 miljoner kronor. Orsaken till den stora minskningen är engångsutdelningen.

Då fonden varit stängd har den inte haft några ordinarie flöden.

Rubeln har försvagats med 20 procent mot kronan under perioden.

Enligt den värdering som gjordes per den 31 december var fonden till 81,4 procent investerad i aktier och resterande del utgjordes av kontanter och upplupna utdelningar.

FÖRVALTNING

Ingen normal förvaltning har skett i fonden. Marknaden är ju fortfarande stängd för oss "ovänligt sinnade" utlänningar och fonden därför likaså. Lokala ryska investerare och investerare från "vänligt sinnade" länder kan dock delta i den dagliga handeln på Moskva börsern på samma sätt som förut.

Även om fonden är stängd ska vi komma ihåg att fonden fortfarande har kvar sitt ägande i de underliggande företagen. Företag som fortsätter att bedriva sin verksamhet. Då marknaden för närvarande är stängd för utlänningar från "ovänligt sinnade" länder, såsom Sverige, kan dock fonden inte sälja sina innehav eller föra hem pengar från Ryssland. Bolagen fortsätter i de flesta fall att betala ut utdelningar. Dessa kommer in på ett så kallat S-konto i Moskva men kan inte föras ut ur landet. Utdelningar på S-kontot har skrivits ned i enlighet med metodiken som använts i uppskattningen av värdet på fondens innehav

Innehaven är koncentrerade till 21 innehav. Bland de största innehaven återfinns Sberbank, Lukoil, Novatek och Gazpromneft.

FONDFAKTA

Startdatum	1997-10-27
Kategori	Aktiefond Ryssland
Ansvarig förvaltare	Fredrik Colliander
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	48,0
snitt sedan start	1,5
10 år ack	-72,1
10 år snitt	-12,0
5 år ack	-75,6
5 år snitt	-24,6
3 år ack	-80,9
3 år snitt	-42,4
2 år ack	-84,8
2 år snitt	-61,0
1 år ack	13,4

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	73,0
Riskklass	7

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat eller lånat ut sina aktier. Befintligt säkerhetskrav per den 31 december var 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Kriget mot Ukraina har fått fatala konsekvenser för fonden. Sedan den 24 februari 2022 är fonden stängd och ingen normal förvaltning eller handel har skett.

Hittills har vårt ägande i de ryska bolagen inte direkt hotats, även om tillgångarna är blockerade. Det finns dock risk för att Ryssland konfiskerar innehaven, framför allt om vi i väst konfiskerar de blockerade ryska centralbanksreserverna.

Fonden hade per den 31 december 2023 en riskprofil bestående av marknadsrisk, politisk risk, koncentrationsrisk, valutarisk och hållbarhetsrisk.

Marknadsrisk: sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i aktiefonder karaktäriseras av hög marknadsrisk då värdet kan variera kraftigt över tid.

Politisk risk: risken hänförs till ekonomisk och politisk instabilitet. Värdepappersmarknaderna uppfyller ännu inte de krav som uppställs på de etablerade marknaderna. Till exempel kan bristfälliga clearing- och registreringsrutiner medföra viss tidsutdräkt vad avser registrering av förvärv och leverans av värdepapper. Redovisningsreglerna följer ofta inte internationellt vedertagen standard. Skydd för minoritetsaktieägare kan vara fortfarande bristfälligt. Skattelagstiftningen kan vara oklar såvitt gäller utländska investerares ställning och de skatterättsliga regelverken är som regel komplicerade och svåra att tillämpa. Riskerna med handel i dessa värdepapper kan vara betydande och kan medföra att hela värdet av en investering går förlorat.

Koncentrationsrisk: risk för stora kurssvängningar för en fond med få innehav på en enskild marknad eller i en specifik sektor.

Valutarisk: fondens avkastning påverkas av valutaförändringar då delar eller hela fondens innehav är noterade i utländska valutor. Fondens värde kan därför stiga och falla på grund av valutafluktuationer.

Hållbarhetsrisk: Fonden placerar i bolag verk samma på marknader med en ökad exponering för hållbarhetsrisk. Bolaget saknar, givet de sanktioner, möjlighet till att handla i innehaven

samt vara med och rösta vilket gör att någon hantering av hållbarhetsrisker inte är möjlig.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och oberoende från förvaltningen och stresstestas regelbundet.

FRAMTIDSUTSIKTER

Vad som ska hända med Ryssland och den ryska aktiemarknaden är mer oklart än någonsin. Det görs försök att få i gång någon typ av handel för oss utlänningar från "ovänligt sinnade" länder men det stupar alltid på något. Vi räknar inte med att någon sådan handel ska kunna komma i gång under den närmaste framtiden.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

På grund av kriget och de påföljande sanktionerna har inget meningsfullt hållbarhetsarbete kunnat bedrivas. Alla innehav är dock sedan tidigare analyserade i THOR. Då det inte längre är meningsfullt, information ofta saknas och det innebär vissa risker deltar vi inte längre på ryska bolagsstämmor. Carnegie Fonder har därför valt att klassificera fonden som artikel 6 enligt SFDR-regelverket. Fonden har således inte som mål att göra hållbara investeringar eller att främja miljörelaterade och sociala egenskaper.

UTVECKLING

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, Mkr	2 483	2 793	4 256	3 567	3 360	4 542	4 562	5 313	667	398
Andelsvärde, SEK Klass A	36,85	42,62	62,31	59,31	59,03	85,73	75,52	94,49	12,70	7,57
Antal andelar, st Klass A	67 392 479	65 349 676	68 294 801	60 130 267	56 918 771	52 984 428	55 090 876	51 516 738	48 058 657	48 058 657
Utdelning kr/andel Klass A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,35
Andelsvärde, SEK Klass C	-	-	-	-	-	-	594,41	747,47	100,50	59,93
Antal andelar, st Klass C	-	-	-	-	-	-	675 472	596 080	568 949	568 949
Utdelning kr/andel Klass C	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50,27
Aktiv andel (active share), % ¹⁾	-	-	60,9	67,6	65,3	48,0	53,7	55,4	-	-
Aktiv risk (tracking error), % ^{1,2)}	5,4	7,7	8,1	6,6	5,2	3,6	5,2	5,2	-	-
Totalavkastning, %	-28,5	15,7	45,8	-4,8	-0,5	45,2	-11,9	25,1	-86,6	13,4
Jämförelseindex, %	-30,9	15,9	65,7	-9,5	7,2	51,1	-13,6	24,5	-	-

1) Fonden använde tidigare jämförelseindex (MSCI Russia 10/40 Net Total Return Index) som bedömdes vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning.

Givet marknadsförutsättningarna i Ryssland har detta index upphört att beräknas och det finns inte längre relevanta jämförelseindex tillgängliga.

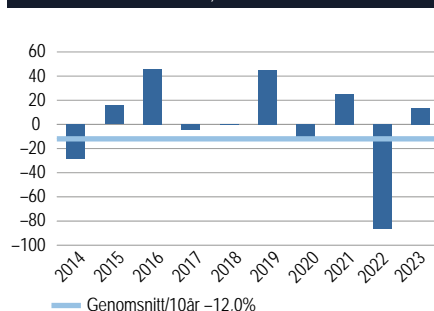
2) Aktivitetsgrad beräknas ej för denna fond. Fonden är aktivt förvaldat. Fonden jämförs inte med index eftersom det saknas ett relevant jämförelseindex på marknaden som passar fondens investeringsprofil. Jämförelser mot ett index kan vara missvisande vid bedömningen av fondens risk och avkastning.

10 STÖRSTA INNEHAVEN

2023-12-31

Innehav	Procent
Sberbank of Russia	8,8
Lukoil	8,8
NovaTek	8,2
Gazprom Neft	6,7
Surgutneftegas Pref	6,5
Magnit	5,4
Moscow Exchange Micex-Rts	4,9
Gazprom	4,7
Phosagro	4,0
Polyus	3,3

UTVECKLING PER ÅR, %



RESULTATRÄKNING

kk	2022	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-4 386 889	50 342
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	5 923	5 649
Utdelningar	13 830	9 873
Valutakursvinster och -förluster netto	26 406	-1 436
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	117	0
Summa intäkter och värdeförändring	-4 340 614	64 427
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-18 402	0
- Ersättning till fondbolaget	-18 402	0
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	-6	0
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-884	-1
Summa kostnader	-19 292	-1
Skatt	0	0
Årets resultat	-4 359 906	64 426

BALANSRÄKNING

kk	2022-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	288 555	323 996
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	288 555	323 996
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	288 555	323 996
Bankmedel och övriga likvida medel	368 225	53 617
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10 529	20 402
Övriga tillgångar	0	0
Summa tillgångar	667 308	398 014
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	0	0
Övriga skulder	0	-53
Summa skulder	0	-53
Fondförmögenhet	667 308	397 961

BALANSRÄKNING, forts.

Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

kk	2022	2023
Fondförmögenhet vid årets början	5 313 327	667 308
Andelsutgivning A	18 095	0
Andelsinlösen A	-287 363	0
Andelsutgivning C	1 379	0
Andelsinlösen C	-18 224	0
Årets resultat enligt resultaträkning	-4 359 906	64 426
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning andelsklass A	0	-305 172
Lämnad utdelning andelsklass C	0	-28 601
Fondförmögenhet vid årets slut	667 308	397 961

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Dagligvaror	3 746	0,9%
X5 Retail Group GDR	3 746	0,9%
Energi	32 743	8,2%
NovaTek	32 743	8,2%
Material	159	0,0%
Severstal GDR	159	0,0%
Teknik	6 315	1,6%
Yandex A	6 315	1,6%
Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	42 963	10,8%
Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten		
Dagligvaror	21 638	5,4%
Magnit	21 638	5,4%
Energi	115 878	29,1%
Gazprom	18 785	4,7%
Gazprom Neft	26 713	6,7%
Lukoil	34 939	8,8%
Surgutneftegas Pref	26 032	6,5%
Transneft Pref	9 408	2,4%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31, forts.

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Finans	58 585	14,7%
Moscow Exchange Micex-Rts	19 612	4,9%
Renaissance Insurance Group	3 985	1,0%
Sberbank of Russia	34 988	8,8%
Kraftförsörjning	10 589	2,7%
Inter Rao Ues	10 589	2,7%
Material	66 691	16,8%
Alrosa	10 176	2,6%
Magnitogorsk Iron & Steel Works	8 140	2,0%
Novolipetsk Steel	11 239	2,8%
Novolipetsk Steel	917	0,2%
Phosagro	15 874	4,0%
Polyus	13 308	3,3%
Severstal	7 036	1,8%
Teknik	7 583	1,9%
Mobile Telesystems	7 583	1,9%
Summa överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	280 964	70,6%
Övriga finansiella instrument		
Material	68	0,0%
Phosagro GDR	68	0,0%
Phosagro GDR	0,4	0,0%

Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde

med positivt marknadsvärde	323 996	81,4%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	323 996	81,4%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	73 965	18,6%
Summa fondförmögenhet	397 961	100%

Till följd av kriget i Ukraina stängdes den ryska marknaden för utländska investerare och den ryska centralbanken införde restriktioner för utländska ägare. Detta medför att ovan nämnda finansiella instrument för närvarande ej är överlåtbara

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondelns procent.

Carnegie Småbolagsfond



MATTIAS MONTGOMERY

Ekonom. Arbetat i finansbranschen sedan 2014 och anställd sedan 2019.
mattias.montgomery@carnegiefonder.se

Fonden är en aktiefond som huvudsakligen placerar i små och medelstora företag upptagna till handel på den svenska aktiemarknaden. Fonden har även möjlighet att placera upp till 20 procent i små och medelstora företag upptagna till handel på de övriga nordiska aktiemarknaderna.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie Småbolagsfond ökade under året med 17,8 procent. Fondförmögenhet uppgick per årsskiftet till 2,0 miljarder kronor efter nettoflöden om plus 97,2 miljoner kronor under samma period.

FÖRVALTNING

Under året har fondens möjlighet att placera i innehav i små och medelstora företag upptagna till handel på de övriga nordiska marknaderna ändrats till 20 procent från tidigare 10 procent.

Bolag relaterade till hälsovård har generellt bidragit till fondens avkastning positivt under året. Här finns Bonesupport, Camurus och Tobii Dynavox. Alla äger vi fortsatt. De bolag som bidragit mest negativt under året är mer blandade, men Mildef och Norva24 som vi fortfarande tror på, samt Netel som har avyttrats.

Några exempel på nya innehav under året är Skanska, Cargotec och Norion. I Skanska tycker vi oss se dolda värden i projektutvecklingen. Cargotec ska göra en stor avyttring och sedan avknoppning i närtid, vilket vi tror kan synliggöra värden som hittills dolts. Norion har en intressant position och en, enligt oss, överdrivet negativ bild av risken inprisad i värderingen.

Årets volatilitet har gett ett antal bra lägen för den långsiktiga spararen. Vår investeringsstrategi är opportunistisk, bottom up-fokuserad och långsiktig. Vår åsikt och filosofi i förvaltningen är att det är fel att se kvalitetsbolag som riskfria till vilket pris som helst. Vi hittar gärna aktier som kan växa genom en lågkonjunktur, eller åtminstone leverera över förväntansbilden, till en låg värdering. Men för det krävs att man vågar lita på bolagen när det blir lite tuffare och har modet att vara annorlunda. Förra årets vinnare i portföljen, Mildef var under 2023 en av de negativa bidragsgivarna avkastningsmässigt. Margina-

lerna förbättras i takt med att bolaget integrerar mjukvara, bygger skala och tar marknadsandelar samtidigt som vi ännu inte sett effekterna från ökade försvarsbudgetar. Multipelkontraktion som vi finner omotiverad gör oss bara mer positiva. Andra exempel på detta är bolag som Norva24, Smartcraft, Getinge och Tobii Dynavox.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat eller lånat ut sina aktier. Befintligt säkerhetskrav per den 31 december var 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden har ett fokus på mindre noterade bolag. Vidare är fonden i huvudsak inriktad på svenska aktier, där Sverige är ett litet land med stort exportberoende, vilket gör oss mer utsatt för omvärlden än många andra länder.

Fonden hade per den 31 december 2023 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk och hållbarhetsrisk.

Marknadsrisk: sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i aktiefonder karaktäriseras av hög marknadsrisk då värdet kan variera kraftigt över tid.

Likviditetsrisk: låg likviditet kan göra det svårt eller omöjligt att köpa eller sälja ett värdepapper i rimlig tid, och priset kan bli lägre eller högre än förväntat.

Koncentrationsrisk: risk för stora kurssvängningar för en fond med få innehav på en enskild marknad eller i en specifik sektor.

Hållbarhetsrisk: hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en hållbarhetsanalys, där investeringar väljs in eller

FONDFAKTA

Startdatum	2012-01-31
Kategori	Aktiefond, Sverige
Ansvarig förvaltare	Mattias Montgomery
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Ja, C

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	392,0
snitt sedan start	14,3
10 år ack	238,0
10 år snitt	13,0
5 år ack	80,0
5 år snitt	12,5
3 år ack	12,0
3 år snitt	3,8
2 år ack	-17,8
2 år snitt	-9,4
1 år ack	17,8

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	23,2
Riskklass	5

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2023-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	1,63
Förvaltningsavgift för 10 000 kr A ¹⁾	172,23
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad A ¹⁾	10,41
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,60

¹⁾ Beräknat på engångsinsättning vid årets start samt på månatlig insättning vid första dagen i respektive månad

exkluderas. Carnegie Fonder engagerar sig även genom dialog och ägarpåverkan. Hållbarhetsrisker materialiseras främst genom de mer traditionella riskerna där minskad efterfrågan på ett bolags produkter eller tjänster, störningar i försörjningskedjan, ökade driftskostnader, eller anseendeskada ger effekt på marknadsrisk och likviditetsrisk.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och oberoende från förvaltningen och stresstestas regelbundet.

FRAMTIDSUTSIKTER

Småbolagen såg en svagare utveckling jämfört med de stora bolagen (OMXS30 +20,9 procent) med en uppgång på +14,7 procent. Zoomar vi ut lite mer föll småbolagen nästan 40 procent från toppen i slutet på 2021 till botten i mitten av 2023. Till största del förklarar vi det med multipelkontraktion och till mindre del med sänkt förväntansbild. Utan att sia om reversering kan vi konstatera att multiplarna generellt inte ser ansträngda ut, trots uppgången i slutet av året, samtidigt som majoriteten av kommunikationen från bolagen vi följer inte indikerar några större problem i närtid. Det ger en god möjlighet till positiv omvärdering.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Vi har under året deltagit i två nyemissioner i hälsovårdssektorn; Braincool och Sensime. Båda har nya produkter som har tagits och/eller ska tas till marknaden och kan förbättra vården för patienter. Braincools har två pågående studier och en produkt i tidig kommersiell fas. Sensimes emission möjliggör vidare satsning på försäljning utan oro för likviditet i närtid.

Information om fondens hållbara investeringar presenteras i en separat bilaga till årsberättelsen.

UTVECKLING

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, Mkr	1 357	3 801	4 645	4 007	1 854	2 271	2 269	2 815	1 624	2 017
Andelsvärde, SEK Klass A	198,55	266,54	284,60	303,25	273,42	367,20	439,43	598,85	417,71	492,03
Antal andelar, st Klass A	6 834 908	14 261 922	16 322 003	13 215 045	6 781 651	5 877 437	4 865 021	4 406 626	3 887 958	4 100 255
Andelsvärde, SEK Klass C	-	-	-	-	-	114,50	133,91	179,20	-	-
Antal andelar, st Klass C	-	-	-	-	-	982 212	982 212	982 212	-	-
Utdelning, kr/andel klass C	-	-	-	-	-	1,50	3,00	3,60	3,75	-
Aktiv andel (active share), % ¹⁾	-	-	83,5	87,0	86,7	86,0	88,1	90,8	92,5	88,4
Aktiv risk (tracking error), % ^{1,2)}	5,0	6,2	7,0	5,9	6,0	6,7	6,0	6,0	7,8	8,6
Totalavkastning, %	36,4	34,2	6,8	6,6	-9,8	34,3	19,7	36,3	-30,2	17,8

1) Valt jämförelseindex (Carnegie Small Cap Return Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning.

Relevant jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error) och aktiv andel (active share). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonder.

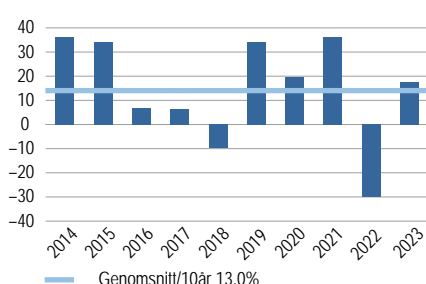
2) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 8,6 procent, vilket är högre än de senaste två åren, och även högre än jämfört med genomsnittet av de föregående 10 åren eller den kortare tid som fonden har funnits. Fondbolaget arbetar med väl genomarbetade investeringsprocesser som mynnar ut i aktiva val av värdepapper vilket kan resultera i att aktivitetsgraden kan vara högre eller lägre från år till år.

10 STÖRSTA INNEHAVEN

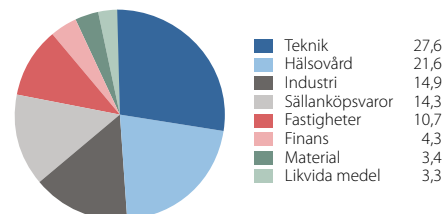
2023-12-31

Innehav	Procent
Bonesupport Holding	5,3
Mildef Group	5,0
Tobii Dynavox	4,2
NCC B	4,0
Truecaller	4,0
Camurus	3,9
Skanska B	3,9
Getinge B	3,7
Pandox B	3,4
Crayon Group Holding	3,4

UTVECKLING PER ÅR, %



BRANSCHFÖRDELNING, %

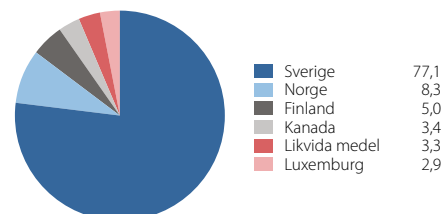


ÖVRIGA NYCKELTAL

2023-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,06
Genomsnittlig fondförmögenhet A, Mkr	1 757
Omsättningshastighet, ggr/år	0,89
Transaktionskostnader, kkr	1 818
Analyskostnader, kkr	421
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	0,02
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räkning eller genom handel i eget lager, %	23,55

GEOGRAFISK FÖRDELNING, %



RESULTATRÄKNING		
kk	2022	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-845 342	306 050
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Ränteutgifter	288	2 219
Utdelningar	31 763	18 226
Valutakursvinster och -förluster netto	-469	102
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	2	2
Summa intäkter och värdeförändring	-813 758	326 599
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-31 129	-28 150
- Ersättning till fondbolaget	-31 129	-28 150
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	-52	0
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-1 981	-2 241
Summa kostnader	-33 161	-30 390
Skatt	0	0
Årets resultat	-846 919	296 209

BALANSRÄKNING		
kk	2022-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 566 354	1 951 072
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 566 354	1 951 072
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	1 566 354	1 951 072
Bankmedel och övriga likvida medel	64 481	68 319
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	40	0
Övriga tillgångar	219	840
Summa tillgångar	1 631 094	2 020 231
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 316	-2 721
Övriga skulder	-4 725	-74
Summa skulder	-7 041	-2 795
Fondförmögenhet	1 624 053	2 017 436

BALANSRÄKNING, forts.		
Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN		
kk	2022	2023
Fondförmögenhet vid årets början	2 814 920	1 624 053
Andelsutgivning A	165 043	304 397
Andelsinlösen A	-505 307	-207 223
Årets resultat enligt resultaträkning	-846 919	296 209
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning andelsklass C	-3 683	0
Fondförmögenhet vid årets slut	1 624 053	2 017 436

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31		
Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Fastigheter	284 818	14,1%
Castellum	53 289	2,6%
Catena	61 963	3,1%
Entra	47 185	2,3%
Pandox B	69 411	3,4%
Stendorren Fastigheter B	52 970	2,6%
Finans	86 858	4,3%
Norion Bank	42 567	2,1%
TF Bank	44 291	2,2%
Hälsövård	435 267	21,6%
BioArctic B	43 005	2,1%
Bonesupport Holding	105 984	5,3%
BrainCool	35 850	1,8%
Camurus	79 520	3,9%
Getinge B	74 507	3,7%
OssDsign	3 600	0,2%
Senzime	29 018	1,4%
Swedish Orphan Biovitrum	63 784	3,2%
Industri	301 040	14,9%
Cargotec B	53 344	2,6%
NCC B	80 892	4,0%
Norva24 Group	48 880	2,4%
Skanska B	78 004	3,9%
SKF B	39 920	2,0%
Material	68 066	3,4%
Lundin Mining	68 066	3,4%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31, forts.		
Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Sällanköpsvaror	218 382	10,8%
Fagerhult Group	49 975	2,5%
Mildef Group	101 466	5,0%
Scandic Hotels Group	66 941	3,3%
Teknik	556 642	27,6%
Crayon Group Holding	68 442	3,4%
Ependion	62 125	3,1%
Millicom International Cellular DR	58 553	2,9%
Modern Times Group	45 348	2,3%
Paradox Interactive	57 360	2,8%
SmartCraft	52 566	2,6%
TietoErvy	47 191	2,3%
Tobii Dynavox	84 904	4,2%
Truecaller	80 153	4,0%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde	1 951 072	96,7%
med positivt marknadsvärde	1 951 072	96,7%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	1 951 072	96,7%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	66 364	3,3%
Summa fondförmögenhet	2 017 436	100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondelns procent.

CARNEGIE SMÅBOLAGSFOND

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Carnegie Småbolagsfond

Identifieringskod för juridiska personer: 549300KFCS9PJO7BZL90

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:** ___%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:** ___ %

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 57% hållbara investeringar.

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade nedan egenskaper, vilket mättes genom hållbarhetsindikatorer.

- Fondens investeringar främjade uppfyllandet av globalt uppsatta åtaganden och mål såsom Parisavtalet och FN:s Agenda 2030 genom investerade bolags lösningsverksamhet och/eller omställningsverksamhet.
- Fonden främjade även hög standard och praxis av generell prestation inom miljömässiga faktorer (E) och sociala faktorer (S) hos bolagen genom att
 - noggrannt analysera varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering
 - exkludera bolag som inte når upp till kraven
 - påverka innehaven i rätt riktning vad gäller E och S.
- Fonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2023	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	57%	45.9%
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	4.6%	0%
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med betyg Adekvat, Starkt eller Väldigt Starkt i fondbolagets internt utvecklade verktyg för hållbarhetsanalys.	0% Väldigt Starkt, 31% Starkt och 69% Adekvat, inklusive kassa.	3.3% Väldigt Starkt, 20.8% Starkt och 72.4% Adekvat. Resterande del består av kassa.
4. Exkluderade bolag i enlighet med fondbolagets exkluderingspolicy beräknat som antal där tillgängligt index möjliggör detta.	6 stycken bolag i förhållande till index Carnegie Small Cap.	6 stycken bolag i förhållande till index Carnegie Small Cap.
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	33 bolagsstämmor	28 bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	10 stycken påverkansdialoger	21 stycken påverkansdialoger
7. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	Verifierat SBT: 27% Förbundit sig: 6%	Verifierat SBT: 11.8% Förbundit sig: 9.4%

● **...och jämfört med de föregående perioderna?**

Se ovan tabell.

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målet med fondens hållbara investeringar är att bidra till hållbar miljömässig och social utveckling. Fonden gör detta genom att tillföra kapital och skapa finansiering till bolag vars aktiviteter erbjuder en lösning på hållbarhetsmålen (SDG) i FN:s agenda 2030.

Fonden hade 57% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2023. Av dessa bidrog 21% till miljömässiga mål och 36% till sociala mål.

På Carnegie Fonder räknas investeringar som "hållbara" om mer än 25% av bolagens omsättning tydligt kan kopplas till något eller flera SDG och dess delmål, samtidigt som de inte orsakar betydande skada på resterande mål, samt uppfyller krav för god styrning.

Under året bidrog fonden genom sina investeringar främst till följande SDG: **3. Säkerställa hälsosamma liv och främja välbefinnande för alla i alla åldrar, och 9. Bygga motståndskraftig infrastruktur, främja inkluderande och hållbar industrialisering och främja innovation.**

Exempel på bidrag till de miljömässiga målen kan vara bolag som projekterar, bygger, driver och/eller äger förnyelsebar energiproduktion, klimatsäkrad infrastruktur eller dylikt. Ytterligare exempel är investeringar i bolag verksamma inom nya hållbara material alternativt material som tas fram på ett mer hållbart sätt.

Exempel på bidrag till de sociala målen är investeringar i forsknings och utvecklingsintensiva bolag med fokus på globala folksjukdomar.

Investeringen sker i bolag vars produkter eller tjänster möjliggör lösningar (lösningebolag) samt i bolag som ställer om befintliga produkter att bli mer hållbara (omställningsbolag).

Genom dessa hållbara investeringar bidrar fonden även till de miljömässiga målen som de är formulerade i EU:s taxonomi. Investeringarnas omsättning kopplas till något av de 27 SDG delmålen (utvalda av Carnegie Fonder). Enligt vår uppdelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. SDG-miljömålen har i sin tur kopplats till målen som de uttrycks i EU:s taxonomi enligt [denna indelning](#).

På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Carnegie Fonder undersöker och säkerställer att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen från tre vinklar och görs för alla fondens investeringar.

1. Välja in – Samtliga investeringar analyseras i fondbolagets egenutvecklade analysverktyg. I verktyget analyseras över 100 centrala indikatorer och datapunkter inom miljö, sociala faktorer och bolagsstyrning för att säkerställa att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen. Inkluderat i denna analys och dess indikatorer sker beaktandet av 16 indikatorer för Principal Adverse Impacts (14 obligatoriska och 2 frivilliga).

2. Välja bort - Fonden säkerställer att investeringen lever upp till minimum social safeguards genom att exkludera verksamheter som enligt Carnegie Fonders policy för ansvarsfulla investeringar anses orsaka betydande skada på miljömässiga och/eller sociala faktorer. För att säkerställa att exkluderingspolicyn efterlevs genomförs en screening med en extern tredje part två gånger per år.

3. Påverka - Fondbolaget påverkar de investerade bolagen att ständigt förbättra sitt arbete för att främja god utveckling inom miljömässiga och sociala faktorer samt komma till rätta med eventuella incidenter som kan eller har orsakat skada på dessa faktorer.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Varje enskild investering utvärderades med beaktande av vad som ansågs utgöra en investerings eventuella negativa påverkan ur ett hållbarhetsperspektiv. Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverka. Om utvärderingen visar att ett bolags verksamhet och därmed fondens investering i densamme skulle leda till betydande skada i förhållande till fondens miljömässiga eller sociala mål så exkluderas investeringen i fråga.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Ja, fonden har per 31-12-2023 inget innehav som bryter mot OECDs riktlinjer. Innehaven i samtliga fonder som förvaltas av Carnegie Fonder utvärderas med beaktande av OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, för att säkerställa att en investerings verksamhet inte bedrivs i strid med dessa.

Huvudsakliga negativa konsekvenser

är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

Fondens innehav kontrolleras kontinuerligt, dels två gånger per år genom tredjepartsdata, dels dagligen i vårt interna compliance verktyg. Processen övervakas och uppdateras av fondbolagets compliance, hållbarhetsråd samt styrelse.

I EU-taxomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverkan. Vid beaktandet för varje indikator används specifika mål, verktyg samt strategier. Analysen av de obligatoriska indikatorerna är beroende av tillgång till data för de underliggande investeringarna. Carnegie Fonder har processer och rutiner för att identifiera, prioritera och hantera dessa. Beroende på utfallet av analysen så tillämpas strategier för bolagsval, påverkansdialoger, exkludering och röstning på bolagsstämmor, i enlighet med Carnegie Fonders Hållbarhetspolicy. Läs mer om hur vi hanterar huvudsakliga negativa konsekvenser [här](#). Carnegie Fonder kommer senast 30-06-2024 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 01-01-2023 till 31-12-2023 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 01-01-2022 till 31-12-2022 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 31-12-2023.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
31-12-2023

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Bonesupport Holding	Hälsovård	5.3%	SE
Mildef Group	Sällanköpsvaror	5.0%	SE
Tobii Dynavox	Teknik	4.2%	SE
NCC B	Industri	4.0%	SE
Truecaller	Teknik	4.0%	SE
Camurus	Hälsovård	3.9%	SE
Skanska B	Industri	3.9%	SE
Getinge B	Hälsovård	3.7%	SE
Pandox B	Fastigheter	3.4%	SE
Crayon Group Holding	Teknik	3.4%	NO
Lundin Mining	Material	3.4%	CA
Scandic Hotels Group	Sällanköpsvaror	3.3%	SE
Swedish Orphan Biovitrum	Hälsovård	3.2%	SE
Ependion	Teknik	3.1%	SE
Catena	Fastigheter	3.1%	SE



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper.

● Vad var tillgångsallokeringen?

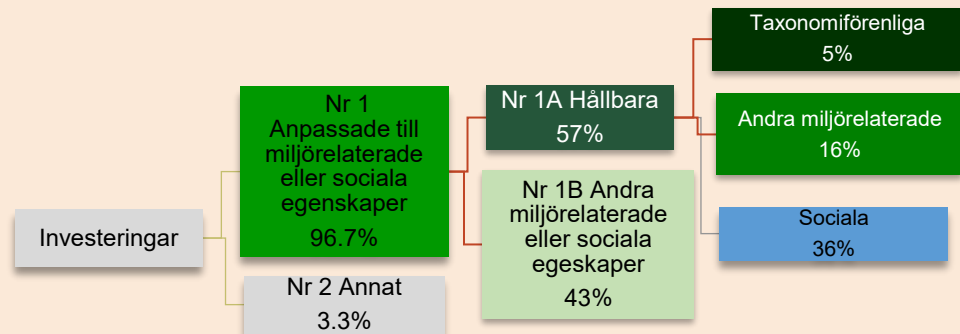
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 96.7%.

Nr 1A. 57% av fondens investeringar var hållbara:

- 21% av fondens investeringar var hållbara med miljömål (inklusive taxonomiförenliga), och 36% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 43% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

Nr 2. Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Denna andel användes inte för att uppnå miljörelaterade eller sociala egenskaper, totalt 3.3%.



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Carnegie Fonder använder sig av Global Industry Classification Standard (GICS) samt Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) för att dela in fondernas investeringar i sektorer. För att göra denna rapportering jämförbar med hela fondbolagets fonder, har det beslutats att rapportera på BICS, som även inkluderar krediter.

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:

Communications, Consumer Discretionary, Financials, Real Estate, Health Care, Industrials, Materials, Technology.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t. ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler. **Möjliggörande verksamheter** gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål. **Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 4.6% (Weighted Average Approach).

5% av investeringarna hade taxonomiförenlighet över 25%, och klassificerades därigenom som hållbar investering enligt fondbolagets definition av SFDR (Pass/ Fail Approach).

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. Fondens taxonomiförenlighet har inte varit föremål för godkännande av en revisor eller tredje part.

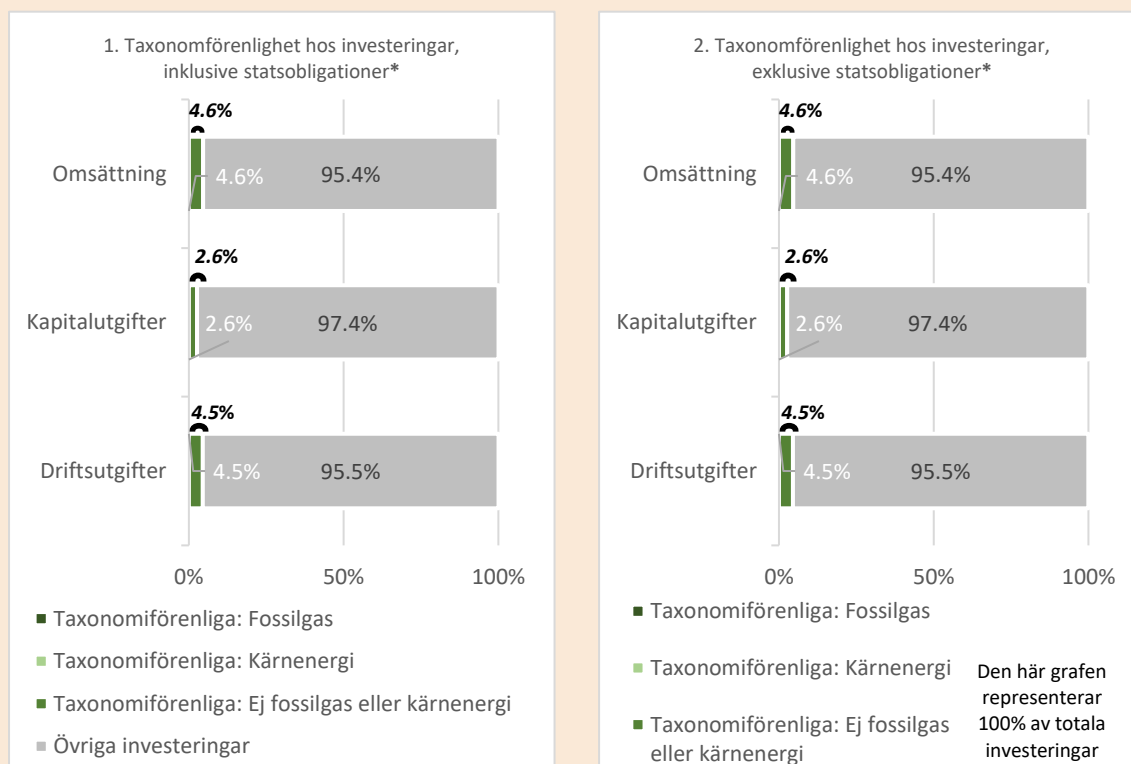
● Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹

Ja,

I fossilgas I kärnenergi

Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.*



*I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper

¹ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

- **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Verksamhetstyp	Omsättning	Kapitalutgifter	Driftsutgifter
Omställningsverksamheter	0.0%	0.1%	0.0%
Möjliggörande verksamheter	2.1%	1.4%	1.6%

- **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	4.6%	0%

 är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en miljörelaterad SDG Target enligt tidigare indelning.

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2023 var 21%. Av dessa var 16.4% inte förenliga med EU-taxonomin. 16% av investeringarna var hållbara med miljömål men hade mindre än 25% förenlighet med taxonomin.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en socialt relaterad SDG Target enligt tidigare indelning.

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2023 var 36%.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Dessa tillgångar hölls på bankkonto hos fondens depåbank, vars verksamhet lever upp till de legala krav som ställs på en sådan, varvid fondbolaget gör bedömningen att minimikrav på miljö och sociala safeguards efterlevdes.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Fonden har exkluderat bolag som exempelvis verkar inom problematiska sektorer eller bryter mot mänskliga rättigheter. För att säkerställa att fonden investerar i "bra bolag" har samtliga innehav även analyserats ur ett hållbarhetsperspektiv före investering enligt rutin. För att ytterligare uppfylla de miljörelaterade och sociala egenskaperna har fonden utövat ägarengagemang, exempelvis i form av röstning på stämmor samt påverkansdialoger. Under 2023 fokuserade Carnegie Fonders ägarengagemang på följande:

- **Styrelsens sammansättning.** Flera bolag har styrelser som har en besvärande ojämn könsfördelning. Då vi tror att bolagen på sikt främjas av en bättre balans avser vi att verka för att fler kompetenta kvinnor föreslås som styrelseledamöter.
- **Aktieäggande.** I syfte att likställa styrelseledamöters och VD:s intressen med aktieägarnas ska såväl styrelseledamöter som VD ha ett betydande aktieäggande.
- **Klimatrelaterat mål.** Vi uppmanar portföljbolagen att sätta ett klimatrelaterat mål som är vetenskapligt verifierat – ett så kallat Science Based Target (SBT).
- **Rörlig ersättning ska länkas till såväl finansiella nyckeltal som relevanta, transparenta och kvantifierbara mål för hållbarhetsfrågor.** Allt fler bolag inför hållbarhetskriterier för rörlig ersättning. Vi avser att försöka påskynda denna process och verka för att transparens råder avseende såväl målen i sig som måluppfyllnaden.

Carnegie SPAR Global



MAGNUS GUSTAFSSON

MSc i statskunskap. Arbetat i finansbranschen sedan 1996 och anställd sedan 2014.
magnus.gustafsson@carnegiefonder.se

Carnegie SPAR Global är en aktiefond där huvuddelen av fonden direktinvesteras i aktier genom att kombinera globala marknadsledare och svenska kvalitetsbolag. Förvaltaren är aktiv i sin allokering och väljer ut några av de främsta innehaven i Carnegie Global Quality Companies och Svanenmärkta Carnegie All Cap. Dessutom tar fonden vara på spännande tematiska fondinvesteringar inriktade på exempelvis infrastruktur och private equity.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie SPAR Global steg med 14,9 procent under året. Nettoflödena till fonden under året uppgick till 391,9 miljoner kronor och förvaltad kapital per årsskiftet var 1,5 miljarder kronor.

När vi summerar 2023 kan vi konstatera att det blev ett händelserikt år. En tid präglad av geopolitisk osäkerhet, fortsatt krig i Ukraina, fallande inflation och bankfrossa. Många av världens börser uppvisade imponerande uppgångar under året. Det amerikanska indexet Nasdaq steg med hissnande 44 procent i lokal valuta. Den svenska börsen mätt som SIXRX steg med 22 procent under motsvarande period. Optimismen har spirat då inflationen vänt ned och det mesta med koppling till AI har uppvisat kraftiga kursuppgångar. Under slutet av 90-talet upplevde vi en internetboom – en överdriven optimism kring dot-com-bolag. Nu ser vi begynnande tecken på att AI skapar en liknande uppståndelse och hajp. Den svenska kronan har varit svag men stärktes under slutet av året och de svenska fastighetsbolagen som haft en hel del motvind rusade på börserna de sista två månaderna på året. Globalt index (MSCI World TR) steg med 24 procent under 2023 och den amerikanska aktiemarknaden (S&P500 TR) uppvisade en uppgång på 26 procent i lokal valuta för motsvarande period.

FÖRVALTNING

Carnegie SPAR Global är en aktivt förvaltt aktiefond som investerar i några av världens bästa bolag. Huvuddelen av fonden investeras i aktier och det genom att kombinera globala marknadsledare med svenska kvalitetsbolag. Aktier väljs till stor del från innehaven i Carnegie Global Quality Companies och dels från Carnegie All Cap, som är en artikel 9-fond. Vi investerar dessutom i spännande tematiska

fondinvesteringar, t.ex. inriktade på infrastruktur och private equity.

Fondens allokeringsintervall är 70-90 procent globala aktier och 10-30 procent svenska aktier. Den tematiska fonddelen ingår i den globala delen och utgör cirka 5 procent. Den globala aktiedelen består av trygga kvalitetsbolag. Vi gillar bolag med stabila affärsmodeller och god strukturell tillväxt. Portföljen innehåller många kända varumärken som Microsoft, Alphabet, Deere, Merck, Coca-Cola och Sony. Den svenska delen består av både små och stora bolag – All Cap. Vi investerar i bolag med historiskt god lönsamhet och tillväxt. De aktier vi väljer för fonden grundar sig på en kombinerad analys av bolagets finansiella ställning samt bolagets förmåga att hantera risker och möjligheter när det gäller miljö, sociala frågor samt affärsetik.

Årets största vinnare i kronor var Adobe, Lindab, SSAB, Munters och Alphabet. Aktierna steg mellan 53 och 77 procent under perioden. De aktier som utvecklats sämst var Renewcell, OX2 och Nibe. De backade mellan 26 och 83 procent. Många av de stora teknikbolagen uppvisade en stark utveckling under perioden medan vi hittar hälsovårdsbolag samt bolag med fokus på vindkraft i botten.

Vi har under året köpt bolag som Diös, Riche-mont, Elevance Health, Elekta och Coca-Cola. Riche-mont innehar några av världens mest prestigefyllda lyxvarumärken, såsom Cartier, Montblanc, IWC, Jaeger-LeCoultre och Van Cleef & Arpels för att nämna några. Efterfrågan på lyxvaror fortsätter att växa och Riche-mont ligger väl till för att dra nytta av denna starka trend. Vi äger Elekta som utvecklar och säljer utrustning för strålterapi och de är näst största aktören inom linjäracceleratorer/strålkanoner med en marknadsandel på cirka 40 procent. Elekta har överraskat positivt under flera kvartal. Cancervården är fortfarande eftersatt sedan coronapandemin

FONDFAKTA

Startdatum	2021-09-15
Kategori	Aktiefond, Global
Ansvarig förvaltare	Magnus Gustafsson
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	13,2
snitt sedan start	5,5
10 år ack	-
10 år snitt	-
5 år ack	-
5 år snitt	-
3 år ack	-
3 år snitt	-
2 år ack	4,3
2 år snitt	2,1
1 år ack	14,9

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	13,2
Riskklass	4

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2023-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	1,61
Förvaltningsavgift för 10 000 kr A ¹⁾	174,94
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad A ¹⁾	10,59
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,60

1) Beräknat på engångsinsättning vid årets start samt på månatlig insättning vid första dagen i respektive månad

och det bör kunna ge ett stöd åt en fortsatt god resultatrend för Elekta. Värderingen är attraktiv och mycket talar för att strålknivstillverkaren kan höja sina Ebit-marginaler tillbaka till nivåer kring 14-15 procent.

Under året har vi även avyttrat några innehav, som Adobe, Renewcell, Shimano, Danone, Pfizer, PepsiCo, Unilever och Olympus.

Carnegie SPAR Global har en god diversifiering, både geografiskt och sektormässigt. Då fonden investerar globalt påverkas avkastningen av hur olika valutor rör sig, där en kronförsvagning påverkar fonden positivt.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat eller lånat ut sina aktier. Befintligt säkerhetskrav per den 31 december var 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Carnegie SPAR Global har en god diversifiering, både geografiskt och sektormässigt. Då fonden investerar globalt påverkas avkastningen av hur olika valutor rör sig, en kronförsvagning påverkar till exempel positivt. Carnegie SPAR Global investerar i aktier och aktiefonder med exponering mot många olika marknader. Marknadsrisken är påtaglig då fonden är exponerad mot olika marknader och då priset i de underliggande aktierna respektive fondinnehaven kan stiga respektive falla. Fondens räntefonder är behäftade med risk i form av bland annat kreditrisk samt ränterisk.

Fonden hade per den 31 december 2023 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, valutarisk och hållbarhetsrisk.

Marknadsrisk: sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i aktiefonder karaktäriseras av hög marknadsrisk då värdet kan variera kraftigt över tid.

Likviditetsrisk: låg likviditet kan göra det svårt eller omöjligt att köpa eller sälja ett värdepapper i rimlig tid, och priset kan bli lägre eller högre än förväntat. Likviditetsrisken anses dock vara relativt låg då fonden till stor del investerar i innehav med hög omsättning i förhållande till storleken på fondens positioner.

Koncentrationsrisk: risk för stora kurssvängningar för en fond med få innehav på en enskild marknad eller i en specifik sektor.

Valutarisk: fondens avkastning påverkas av valutaförändringar då delar eller hela fondens innehav är noterade i utländska valutor. Fondens värde kan därför stiga och falla på grund av valutafluktuationer.

Hållbarhetsrisk: hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en hållbarhetsanalys, där investeringar väljs in eller exkluderas. Carnegie Fonder engagerar sig även genom dialog och ägarpåverkan. Hållbarhetsrisker materialiseras främst genom de mer traditionella riskerna där minskad efterfrågan på ett bolags produkter eller tjänster, störningar i försörjningskedjan, ökade driftskostnader, eller anseendeskada ger effekt på marknadsrisk och likviditetsrisk.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och oberoende från förvaltningen och stresstestas regelbundet.

FRAMTIDSUTSIKTER

Aktiemarknaden har haft en stark utveckling under 2023. Förväntningarna är högt ställda och det finns inte utrymme för några större besvikelser då börserna handlas på relativt höga värderingsmultiplar. Efterdyningarna från pandemin har skapat speciella förutsättningar och inflationen har kommit ner från höga nivåer, relativt snabbt, vilket är oväntat, då tidigare historiska inflationscykler vanligtvis varit mer ihärdiga. Räntesänkningar kommer vara det stora temat för 2024. Konsensus i marknaden är att vi får en amerikansk mjuklandning. Inflationen faller och räntorna likaså. Frågan är vad som händer om det positiva scenariot inte infrias? Hur de finansiella marknaderna kommer att utvecklas under

2024, är beroende av faktorer som företagens marginalutveckling, arbetsmarknadsutveckling samt räntenivå.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Fondbolaget har implementerat ett system för ESG, verktyget THOR. Syftet med verktyget är att hitta bolag som är framtidssäkrade. Genom användandet av THOR är hållbarhetsfrågor därmed integrerade i den traditionella finansanalysen.

Fonden har per den 31 december 70 procent av förvaltad kapital investerat i bolag med betyget Strong eller Very Strong i vårt analysverktyg THOR. Vi fäster stor vikt på vår process att utifrån hållbarhetsarbetet och vår fundamentala analys aktivt välja in bra bolag. Vidare utgörs portföljen av 68 procent hållbara investeringar, definierat som bolag vars produkter och tjänster till en betydande andel bidrar positivt till ett eller flera av FN:s hållbarhetsmål.

Fonden avstår från investeringar i bolag med verksamhet inom kontroversiella sektorer. Det innebär att vi undviker investeringar i produktion och distribution av vapen, tobak, alkohol, pornografi, kommersiell spelverksamhet samt fossila bränslen (främst kol och utvinning av olja/gas).

Under året har vi kontaktat ett antal portföljbolag gällande deras fortsatta verksamhet i Ryssland. Det är multinationella konsumentbolag som Unilever och Nestlé. De har stoppat import och export samt kapitalinvesteringar i landet, men har en viss inhemsk produktion och försäljning fortfarande. Vi har valt att avyttra positionen i Unilever och deras verksamhet i Ryssland vägde tungt när vi fattade beslutet.

Information om fondens hållbara investeringar presenteras i en separat bilaga till årsberättelsen.

UTVECKLING

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, Mkr	-	-	-	-	-	-	-	647	909	1 456
Andelsvärde, SEK Klass A	-	-	-	-	-	-	-	108,57	98,55	113,21
Antal andelar, st Klass A	-	-	-	-	-	-	-	5 955 228	9 221 949	12 858 788
Aktiv risk (tracking error), % ^{1,2)}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,3
Totalavkastning, %	-	-	-	-	-	-	-	8,6	-9,2	14,9

1) Valt jämförelseindex (80% MSCI World Net Total Return Index, 20% SIX Portfolio Return Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsriktning.

Relevant jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonden.

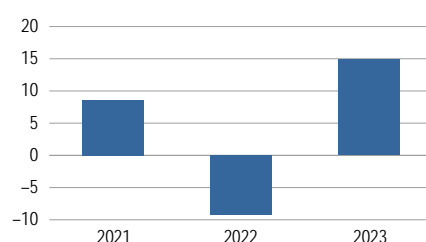
2) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 4,3 procent. Tidsperioden är för kort för jämförelser. Fondbolaget arbetar med väl genomarbetade investeringsprocesser som mynnar ut i aktiva val av värdepapper vilket kan resultera i att aktivitetsgraden kan vara högre eller lägre från år till år.

10 STÖRSTA INNEHAVEN

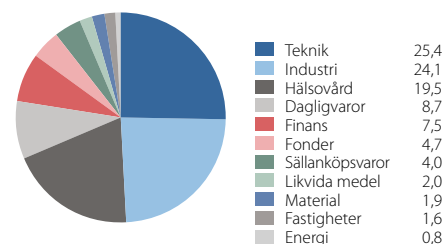
2023-12-31

Innehav	Procent
Microsoft	4,0
Alphabet A	3,7
Visa A	3,4
Schneider Electric	3,3
Deere & Co	3,2
Accenture	3,1
Roche Holding Pref	3,0
Nestlé	2,9
Thermo Fisher Scientific	2,9
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	2,6

UTVECKLING PER ÅR, %



BRANSCHFÖRDELNING, %

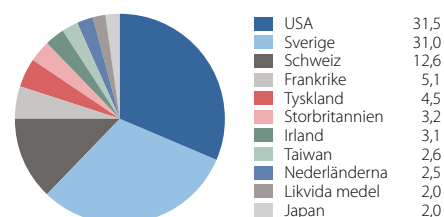


ÖVRIGA NYCKELTAL

2023-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,03
Genomsnittlig fondförmögenhet A, Mkr	1 226
Omsättningshastighet, ggr/år	0,41
Transaktionskostnader, kkr	425
Analyskostnader, kkr	50
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	0,00
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räkning eller genom handel i eget lager, %	0,61
Andel av fondens omsättning av finansiella instrument som har skett för fondens räkning från en annan fond eller fondföretag som förvaltas av samma fondbolag, %	1,15

GEOGRAFISK FÖRDELNING, %



RESULTATRÄKNING

kk	2022	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-61 093	143 323
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	-4 215	8 330
Räntetäkter	132	1 021
Utdelningar	14 868	21 531
Valutakursvinster och -förluster netto	-398	115
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	519	826
Summa intäkter och värdeförändring	-50 186	175 146
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-11 871	-19 593
- Ersättning till fondbolaget	-11 871	-19 593
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	-16	0
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-419	-475
Summa kostnader	-12 307	-20 068
Skatt	0	0
Årets resultat	-62 493	155 078

BALANSRÄKNING

kk	2022-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	844 480	1 358 179
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	44 278	68 108
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	888 758	1 426 287
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	888 758	1 426 287
Bankmedel och övriga likvida medel	21 003	29 399
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	764	669
Övriga tillgångar	7 000	1 410
Summa tillgångar	917 524	1 457 764
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 239	-1 963
Övriga skulder	-7 501	-18
Summa skulder	-8 740	-1 980
Fondförmögenhet	908 785	1 455 784

BALANSRÄKNING, forts.

Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

kk	2022	2023
Fondförmögenhet vid årets början	646 529	908 785
Andelsutgivning A	391 844	504 839
Andelsinlösen A	-67 095	-112 918
Årets resultat enligt resultaträkning	-62 493	155 078
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	908 785	1 455 784

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Frankrike	74 425	5,1%
L'Oréal	26 078	1,8%
Schneider Electric	48 348	3,3%
Irland	45 253	3,1%
Accenture	45 253	3,1%
Japan	28 354	2,0%
Sony Group	28 354	2,0%
Nederländerna	35 655	2,5%
ASML Holding	35 655	2,5%
Schweiz	183 852	12,6%
ABB	27 564	1,9%
Financière Richemont	34 224	2,4%
Nestlé	42 605	2,9%
Novartis	35 558	2,4%
Roche Holding Pref	43 902	3,0%
Storbritannien	46 560	3,2%
AstraZeneca	29 236	2,0%
GSK	17 325	1,2%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31, forts.

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Sverige	383 528	26,4%
Alfa Laval	27 472	1,9%
Atlas Copco B	27 759	1,9%
Atrium Ljungberg B	18 103	1,2%
Diös Fastigheter	4 780	0,3%
Electrolux	6 940	0,5%
Elekta B	9 294	0,6%
Essity B	24 100	1,7%
Getinge B	17 742	1,2%
Hexagon	27 613	1,9%
Holmen B	15 879	1,1%
Inwido	12 695	0,9%
Lindab International	9 432	0,7%
Meko	3 610	0,3%
Munters Group B	25 522	1,8%
NCC B	9 398	0,6%
Nederman Holding	4 218	0,3%
Nibe Industrier	11 328	0,8%
OX2	11 628	0,8%
Skandinaviska Enskilda Banken A	28 745	2,0%
Skanska B	21 207	1,5%
SSAB B	11 007	0,8%
Sweco B	15 293	1,1%
Systemair	10 530	0,7%
Volvo B	29 232	2,0%
Taiwan	37 511	2,6%
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	37 511	2,6%
Tyskland	64 824	4,5%
Deutsche Telekom	27 762	1,9%
Siemens	37 062	2,6%
USA	458 215	31,5%
Alphabet A	53 621	3,7%
Apple	36 467	2,5%
Arista Networks	18 982	1,3%
BlackRock	30 262	2,1%
Coca-Cola	33 367	2,3%
Deere & Co	46 733	3,2%
Elevance Health	24 705	1,7%
Johnson & Johnson	29 056	2,0%
Merck & Co	34 709	2,4%
Microsoft	57 966	4,0%
Thermo Fisher Scientific	42 247	2,9%
Visa A	50 100	3,4%
Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	1 358 179	93,3%
Övriga finansiella instrument		
Värdepappersfonder	68 108	4,7%
Carnegie Global Quality Small Cap A	6 199	0,4%
Carnegie Listed Infrastructure A	27 840	1,9%
Carnegie Listed Private Equity A	34 069	2,3%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	1 426 287	98,0%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	1 426 287	98,0%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	29 497	2,0%
Summa fondförmögenhet	1 455 784	100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE SPAR GLOBAL HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Carnegie SPAR Global

Identifieringskod för juridiska personer: 549300CWTBHXHYHFJG086

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål**:
____%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål**: ____ %

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 68% hållbara investeringar.

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade nedan egenskaper, vilket mättes genom hållbarhetsindikatorer.

- Fondens investeringar främjade uppfyllandet av globalt uppsatta åtaganden och mål såsom Parisavtalet och FN:s Agenda 2030 genom investerade bolags lösningsverksamhet och/eller omställningsverksamhet.
- Fonden främjade även hög standard och praxis av generell prestation inom miljömässiga faktorer (E) och sociala faktorer (S) hos bolagen genom att
 - o noggrant analyserat varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering
 - o exkluderat bolag som inte når upp till kraven
 - o påverkat innehaven i rätt riktning vad gäller miljömässiga faktorer (E) och sociala faktorer (S).
- Fonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

Hållbarhetsindikatorer mäter upp-nåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Fondens hållbarhetsindikatorer visade nedan resultat. Siffrorna inkluderar direktinvesteringar samt investeringar via fonder förvaltade av Carnegie Fonder.

Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2023	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag och fonder som bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	68%	50.8%
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag (direkt eller indirekt via investering i fond) med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	3.8%	mindre än 0.1%
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag (direkt eller indirekt via investering i fond) med betyg Adekvat, Starkt eller Väldigt Starkt i fondbolagets internt utvecklade verktyg för hållbarhetsanalys.	4% Väldigt Starkt, 66% Starkt och 30% Adekvat, inklusive kassa.	0.7% Väldigt Starkt, 54.3% Starkt och 42.7% Adekvat. Resterande del består av kassa.
4. Exkluderade bolag i enlighet med fondbolagets exkluderingspolicy beräknat som antal där tillgängligt index möjliggör detta.	166 stycken bolag i förhållande till index MSCI World	170 stycken bolag i förhållande till index MSCI World
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	50 bolagsstämmor	47 bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	16 stycken direkta påverkansdialoger	38 stycken påverkansdialoger (direkt eller indirekt via investerad fond).
7. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag (direkt eller indirekt via investering i fond) som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	Verifierat SBT: 68% Förbundit sig: 12%	Verifierat SBT: 51.8% Förbundit sig: 16.3%

● **...och jämfört med de föregående perioderna?**

Se ovan tabell.

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målet med fondens hållbara investeringar är att bidra till hållbar miljömässig och social utveckling. Fonden gör detta genom att tillföra kapital och skapa finansiering (direkt eller indirekt via investering i fond) till bolag vars aktiviteter erbjuder en lösning på FN:s Globala Hållbarhetsmål (SDG) i FN:s agenda 2030.

Fonden hade 68% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2023. Av dessa bidrog 38% till miljömässiga mål och 30% till sociala mål.

För fonder förvaltade av Carnegie Fonder räknas investeringar som "hållbara" om mer än 25% av bolagens omsättning tydligt kan kopplas till något eller flera SDG och dess delmål, samtidigt som de inte orsakar betydande skada på resterande mål, samt uppfyller krav för god styrning.

Under året bidrog fonden genom sina investeringar främst till följande SDG:
3. Säkerställa hälsosamma liv och främja välbefinnande för alla i alla åldrar, och 7. Säkerställa tillgång till prisvärd, pålitlig, hållbar och modern energi för alla.

Exempel på bidrag till de miljömässiga målen kan vara bolag som projekterar, bygger, driver och/eller äger förnyelsebar energiproduktion, klimatsäkrad infrastruktur eller dylikt. Ytterligare exempel är investeringar i bolag verksamma inom nya hållbara material alternativt material som tas fram på ett mer hållbart sätt.

Exempel på bidrag till de sociala målen är investeringar i forsknings och utvecklingsintensiva bolag med fokus på globala folksjukdomar.

Investeringen sker i bolag vars produkter eller tjänster möjliggör lösningar (lösningebolag) samt i bolag som ställer om befintliga produkter att bli mer hållbara (omställningsbolag).

Genom dessa hållbara investeringar bidrar fonden även till de miljömässiga målen som de är formulerade i EU:s taxonomi. Investeringarnas omsättning kopplas till något av de 27 SDG delmålen (utvalda av Carnegie Fonder). Enligt vår uppdelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. SDG-miljömålen har i sin tur kopplats till målen som de uttrycks i EU:s taxonomi enligt [denna indelning](#).

På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Carnegie Fonder undersöker och säkerställer att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen från tre vinklar och görs för alla fondens investeringar.

1. Välja in – Samtliga investeringar analyseras i fondbolagets egenutvecklade analysverktyg. I verktyget analyseras över 100 centrala indikatorer och datapunkter inom miljö, sociala faktorer och bolagsstyrning för att säkerställa att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen. Inkluderat i denna analys och dess indikatorer sker beaktandet av 16 indikatorer för Principal Adverse Impacts (14 obligatoriska och 2 frivilliga).

2. Välja bort - Fonden säkerställer att investeringen lever upp till minimum social safeguards genom att exkludera verksamheter som enligt Carnegie Fonders policy för ansvarsfulla investeringar anses orsaka betydande skada på miljömässiga och/eller sociala faktorer. För att säkerställa att exkluderingspolicyn efterlevs genomförs en screening med en extern tredje part två gånger per år.

3. Påverka - Fondbolaget påverkar de investerade bolagen att ständigt förbättra sitt arbete för att främja god utveckling inom miljömässiga och sociala faktorer samt komma till rätta med eventuella incidenter som kan eller har orsakat skada på dessa faktorer.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

--- Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Varje enskild investering utvärderades med beaktande av vad som ansågs utgöra en investerings eventuella negativa påverkan ur ett hållbarhetsperspektiv. Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverkan. Om utvärderingen visar att ett bolags verksamhet och därmed fondens investering i densamme, skulle leda till betydande skada i förhållande till fondens miljömässiga eller sociala mål så exkluderas investeringen i fråga.

--- Var de hållbara investeringarna förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Ja, fonden har per 31-12-2023 inget innehav som bryter mot OECDs riktlinjer. Innehaven i samtliga fonder som förvaltas av Carnegie Fonder utvärderas med beaktande av OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, för att säkerställa att en investerings verksamhet inte bedrivs i strid med dessa.

Fondens innehav kontrolleras kontinuerligt, dels två gånger per år genom tredjepartsdata, dels dagligen i vårt interna compliance verktyg. Processen övervakas och uppdateras av fondbolagets compliance, hållbarhetsråd samt styrelse. För övriga fonder som inte förvaltas av Carnegie Fonder säkerställs att fondförvaltaren exkluderingspolicy ligger i linje med Carnegie Fonders gällande normbrytande bolag enligt UN Guiding Principles on Business and Human Rights.

I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomin mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverkan. Vid beaktandet för varje indikator används specifika mål, verktyg samt strategier. Analysen av de obligatoriska indikatorerna är beroende av tillgång till data för de underliggande investeringarna. Carnegie Fonder har processer och rutiner för att identifiera, prioritera och hantera dessa. Beroende på utfallet av analysen så tillämpas strategier för bolagsval, påverkansdialoger, exkludering och röstning på bolagsstämmor, i enlighet med Carnegie Fonders Hållbarhetspolicy. Läs mer om hur vi hanterar huvudsakliga negativa konsekvenser [här](#). Carnegie Fonder kommer senast 30-06-2024 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 01-01-2023 till 31-12-2023 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 01-01-2022 till 31-12-2022 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 31-12-2023.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
[31-12-2023]

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Microsoft	Teknik	4.0%	US
Alphabet A	Teknik	3.7%	US
Visa A	Finans	3.4%	US
Schneider Electric	Industri	3.3%	FR
Deere and Co	Industri	3.2%	US
Accenture	Teknik	3.1%	IE
Roche Holding Pref	Hälsovård	3.0%	CH
Nestlé	Dagligvaror	2.9%	CH
Thermo Fisher Scientific	Hälsovård	2.9%	US
Taiwan Semiconduct ADR	Teknik	2.6%	TW
Siemens	Industri	2.5%	DE
Apple	Teknik	2.5%	US
ASML Holding	Teknik	2.4%	NL
Novartis	Hälsovård	2.4%	CH
Merck & Co	Hälsovård	2.4%	US



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper.

● Vad var tillgångsallokeringen?

Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 98%.

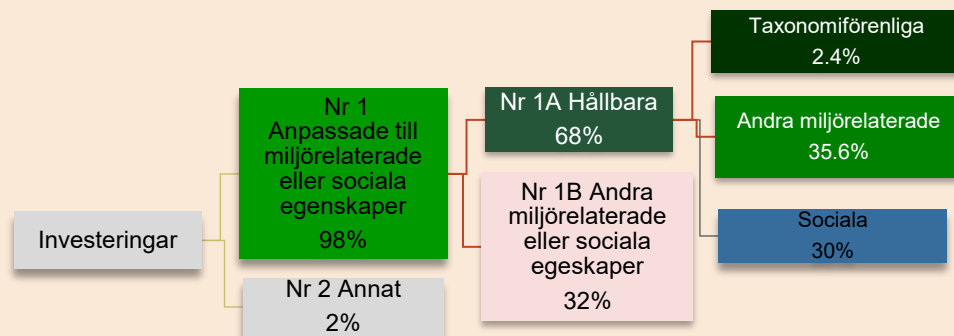
Nr 1A. 68% av fondens investeringar var hållbara:

- 38% av fondens investeringar var hållbara med miljömål (inklusive taxonomiförenliga), och 30% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 32% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

Nr 2. Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Denna andel användes inte för att uppnå miljörelaterade eller sociala egenskaper, totalt 2%.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

● **I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?**

Carnegie Fonder använder sig av Global Industry Classification Standard (GICS) samt Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) för att dela in fondernas investeringar i sektorer. För att göra denna rapportering jämförbar med hela fondbolagets fonder, har det beslutats att rapportera på BICS, som även inkluderar krediter.

Bortsett från investeringar i värdepappersfonder, har fonden under året investerat i följande ekonomiska sektorer: Communications, Consumer Discretionary, Consumer Staples, Energy, Financials, Real Estate, Health Care, Industrials, Materials, Technology.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 3.8% (Weighted Average Approach).

2.4% av investeringarna hade taxonomiförenlighet över 25%, och klassificerades därigenom som hållbar investering enligt fondbolagets definition av SFDR (Pass/ Fail Approach).

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. Fondens taxonomiförenlighet har inte varit föremål för godkännande av en revisor eller tredje part.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t. ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

● **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹**

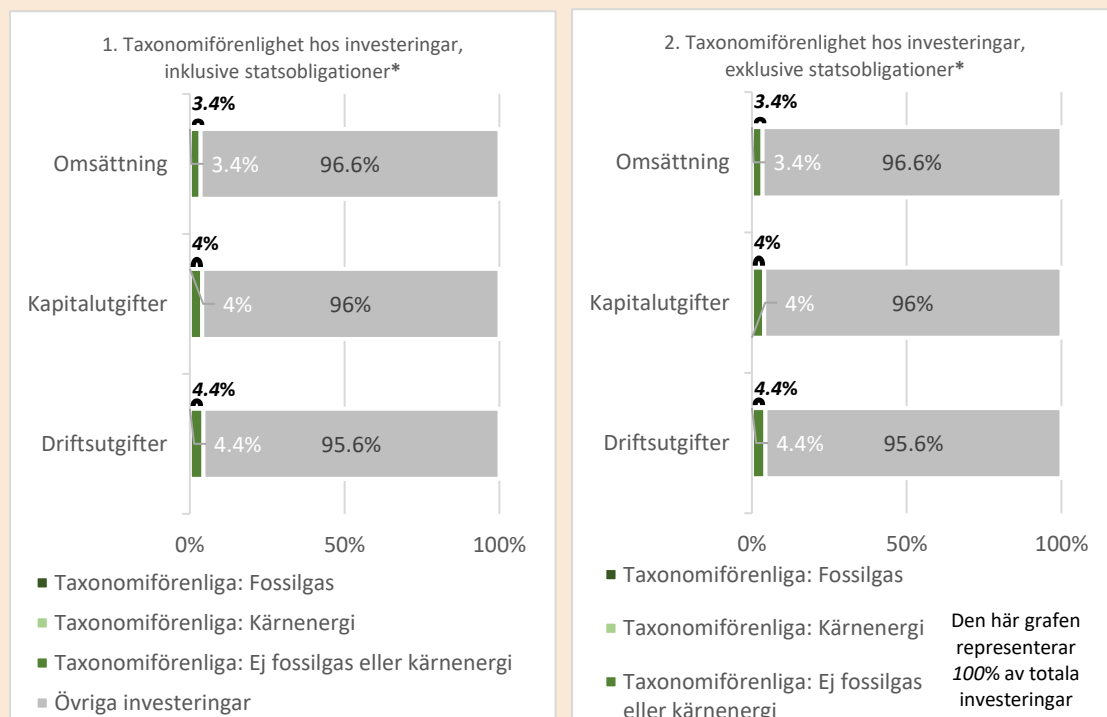
Ja,

I fossilgas

I kärnenergi

Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



*I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper

● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Verksamhetstyp	Omsättning	Kapitalutgifter	Driftsutgifter
Omställningsverksamheter	0.2%	0.2%	0.1%
Möjliggörande verksamheter	2.7%	3.1%	4.1%

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	3.8%	mindre än 0.1%

¹ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.



är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en miljörelaterad SDG Target enligt tidigare indelning.

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2023 var 38%. Av dessa var 34.2% inte förenliga med EU-taxonomin. 35.6% av investeringarna var hållbara med miljömål men hade mindre än 25% förenlighet med taxonomin.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en socialt relaterad SDG Target enligt tidigare indelning.

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2023 var 30%.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Dessa tillgångar hölls på bankkonto hos fondens depåbank, vars verksamhet lever upp till de legala krav som ställs på en sådan, varvid fondbolaget gör bedömningen att minimikrav på miljö och sociala safeguards efterlevdes.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Fonden har främjat de miljömässiga och sociala egenskaper via direktinvestering eller investering i fonder förvaltade av Carnegie Fonder. Fonden har exkluderat bolag som exempelvis verkar inom problematiska sektorer eller bryter mot mänskliga rättigheter. För att säkerställa att fonden investerar i "bra bolag" har samtliga innehav även analyserats ur ett hållbarhetsperspektiv före investering enligt rutin. För att ytterligare uppfylla de miljörelaterade och sociala egenskaperna har fonden utövat ägarengagemang, exempelvis i form av röstning på stämmor samt påverkansdialoger. Under 2023 fokuserade Carnegie Fonders ägarengagemang på följande:

Styrelsens sammansättning. Flera bolag har styrelser som har en besvärande ojämn könsfördelning. Då vi tror att bolagen på sikt främjas av en bättre balans avser vi att verka för att fler kompetenta kvinnor föreslås som styrelseledamöter.

Aktieäggande. I syfte att likställa styrelseledamöters och VD:s intressen med aktieägarnas ska såväl styrelseledamöter som VD ha ett betydande aktieäggande.

Klimatrelaterat mål. Vi uppmanar portföljbolagen att sätta ett klimatrelaterat mål som är vetenskapligt verifierat – ett så kallat Science Based Target (SBT).

Rörlig ersättning ska länkas till såväl finansiella nyckeltal som relevanta, transparenta och kvantifierbara mål för hållbarhetsfrågor. Allt fler bolag inför hållbarhetskriterier för rörlig ersättning. Vi avser att försöka påskynda denna process och verka för att transparens råder avseende såväl målen i sig som måluppfyllnaden.

Carnegie Spin-Off



SIMON BLECHER

Förvaltare på Carnegie Fonder sedan 2006. Korades 2011, 2013 och 2014 till Årets Stjärnförvaltare av Morningstar. Har ratingen + hos Citywire. simon.blecher@carnegiefonder.se



MATTIAS MONTGOMERY

Ekonom. Arbetat i finansbranschen sedan 2014 och anställd sedan 2019. mattias.montgomery@carnegiefonder.se

Fonden har en svensk tematisk placeringsinriktning. Med svensk tematisk placeringsinriktning avses att fonden placerar minst 80 procent av kapitalet i företag som har hemvist i Sverige, företag som är noterade på svensk marknadsplats eller företag vars aktier handlas på annan marknad så länge företagets huvudsakliga verksamhet är förlagd till Sverige. Fonden är inriktad på placeringar i företag som har varit eller kommer eller bedöms komma att vara föremål för en avknoppning, antingen som avknoppande bolag eller som avknoppat bolag.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie Spin-Off avkastade under året 15,9 procent. Fondförmögenheten uppgick per årsskiftet till 1,1 miljarder kronor efter ett negativt nettoflöde på 290,6 miljoner.

FÖRVALTNING

Marknaden var under 2023 volatil och följde i hög grad de stora svängningarna vi såg i räntekurvan. Från en snabb vändning uppåt, till en snabb vändning ned, alltså det motsatta från aktiemarknaden. Inflationen har under en stor del av året varit hög, men har under den senare delen av året tappat rejält. Den senaste siffran i fast ränta visade i december en ökning med 0,1 procent månad över månad. Justerat för energi: ett tapp på 0,5 procent. Under året har vi sett 0,9 procent månad över månad, det kan enkelt konstateras att det hänt mycket på kort tid.

2023 var ett starkt år i termer av volym för avknoppningar, men ett svagt år i termer av relativ avkastning. Tyvärr gällde den höga volymen främst länder utanför Sverige. I USA såg vi över 20 spin-offs genomförda under året medan den siffran i Sverige enligt samma metod var noll. I USA tappade spin-offs mot S&P 500 under året, men gick mycket starkt de sista månaderna. På grund av den låga volym vi sett av strukturaffärer i Sverige under året är vi försiktigt optimistiska till fler möjligheter framöver.

Bästa två sektorerna för fonden under året var industribolag och material. Där hittar vi några av fondens största bidragsgivare under året som Alleima, Momentum Group, Alligo och Accelleron. Sämsta sektorerna har varit hälsovård och finansbolag där vi hittar Euroapi, Sampo och Ratos. Vinnarna har med råge bidragit mer än förlorarna, varför man aldrig får bli för avskräckt av en dålig aktie. Vi vill vara opportunistiska och ett komplement till en vanlig aktiefond, där

investeraren får exponering över tid mot börsens strukturaffärer genom en rigorös screeningprocess med bottom up-fokuserad analys med fokus på potentiella och gjorda spin-offs.

Ett typexempel på sådana spin-offs vi letar efter är Alleima, som faktiskt är fondens näst bästa innehav i år efter Tobii Dynavox. En ful ankunge, som säljs hårt första dagarna av stor-bolagsfonder där den inte riktigt passar in. Ett annat exempel på ett bolag som befinner sig i en lång renodlingstrend är ABB. Vi har också förhoppningen att Cargotec kan bli ett sådant bolag där värderingen är så låg att bara serviceverksamheten skulle kunna motsvara hela bolaget om man fortsätter leverera. Historiken skrämmar investerare, vilket vi ser som ett bra läge. 2024 ska bolaget separera Hiab och Kalmar som två olika börsnoterade bolag och inom ett år efter det hoppas bolaget sälja, alternativt notera MacGregor. Vi ser fortsatt stor potential för sådana affärer.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat eller lånat ut sina aktier. Befintligt säkerhetskrav per den 31 december var 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden är koncentrerad, vilket trots diversifiering skapar bolagsspecifika risker. Det finns ett fokus mot strukturaffärer, men då dessa sker i en bred skala av industrier blir temarisen oväsentlig. Fondens huvudsakliga investeringar finns i Sverige vilket medför geopolitisk risk där Sverige i världsekonomin är ett litet land med egen valuta med högt exportberoende.

Fonden hade per den 31 december 2023 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk och hållbarhetsrisk.

FONDFAKTA

Startdatum	2007-09-28
Kategori	Aktiefond Sverige
Ansvarig förvaltare	S. Blecher & M. Montgomery
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Ja, C

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	314,0
snitt sedan start	9,1
10 år ack	131,5
10 år snitt	8,8
5 år ack	68,7
5 år snitt	11,0
3 år ack	10,4
3 år snitt	3,3
2 år ack	-11,4
2 år snitt	-5,9
1 år ack	15,9

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	21,7
Riskklass	5

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2023-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	1,04
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader B, %	1,53
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader C, %	1,53
Förvaltningsavgift för 10 000 kr A ¹⁾	109,16
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad A ¹⁾	6,41
Förvaltningsavgift för 10 000 kr B ¹⁾	163,04
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad B ¹⁾	9,59
Förvaltningsavgift för 10 000 kr C ¹⁾	159,19
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad C ¹⁾	9,48
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,00
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet B, %	1,50
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet C, %	1,50

¹⁾ Beräknat på engångsinsättning vid årets start samt på månatlig insättning vid första dagen i respektive månad

Marknadsrisk: sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i aktiefonder karaktäriseras av hög marknadsrisk då värdet kan variera kraftigt över tid.

Likviditetsrisk: låg likviditet kan göra det svårt eller omöjligt att köpa eller sälja ett värdepapper i rimlig tid, och priset kan bli lägre eller högre än förväntat.

Koncentrationsrisk: risk för stora kurssvängningar för en fond med få innehav på en enskild marknad eller i en specifik sektor.

Hållbarhetsrisk: hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en hållbarhetsanalys, där investeringar väljs in eller exkluderas. Carnegie Fonder engagerar sig även genom dialog och ägarpåverkan. Hållbarhetsrisker materialiseras främst genom de mer traditionella riskerna där minskad efterfrågan på ett bolags produkter eller tjänster, störningar i försörjningskedjan, ökade driftskostnader, eller anseendeskada ger effekt på marknadsrisk och likviditetsrisk.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och oberoende från förvaltningen och stresstestas regelbundet.

FRAMTIDSUTSIKTER

Attityden till renodling och avknoppningar har under de glödhet åren med strukturellt nedåtgående räntor med serieförvärvare lett till en miljö som skapar incitament för bolag med höga multiplar att köpa bolag efter bolag. Modellen kan och är ofta väldigt attraktiv, men den är svår

att lyckas med över tid. Bland serieförvärvarna ska det kommas ihåg att flertalet avknoppningar skapat just fokuserade förvärvare. Bergman och Bevings historik är ett bevis på detta. Bolag som Addtech, Addlife, Addnode och Momentum Group kommer alla från bolaget, och alla har blivit väldigt framgångsrika inom sin nisch. Blir det för spretigt blir erbjudandet mot sina målbolag svalt och man får betala mer än sina förvärvskollegor som är experter på sitt område. Vi är generellt större förespråkare av kostnadssynergier än intäktsnynergier, då dessa oftast är enklare att genomföra. Det är desto svårare om man äger 100 olika typer av bolag. Spekulerar vi ser vi därmed ett stort antal potentiella strukturaffärer som kan ske i Sverige kommande år efter en lång förvärvstrend. Förvärv kommer fortsatt vara en möjlighet för bra bolag att växa billigt, men förhoppningsvis i en smalare marknad.

Under 2023 såg småbolagen en svagare utveckling än storbolagen, vilket följer en trend. Senaste fem åren har nu småbolag (Carnegie Small Cap Index) tappat nästan 13 procent mot storbolagen (OMX 30 Total return). Över tid har småbolag avkastat bättre, vilket bör ge ett bra läge för aktiva stora bolag att skapa överavkastning genom strukturaffärer som Sandvik gjort med Alleima.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Vi är fortsatt investerare i flertalet bolag som bidrar till en hållbar värld och som förbättrar människors vardag. Vi lägger fokus på governance då vi tror att ett bra ledarskap med rätt incitament leder till bättre beslut.

Fondens största innehav är Tobii Dynavox som levererar lösningar som hjälper personer med funktionsnedsättning och specialbehov. Exempel är kommunikationsappar, ögonstyrda samt pekstyrda enheter och samtalsapparater. Många personer med just funktionsnedsättning får både i Sverige, men framför allt i USA, inte den vård de har rätt till och missar därmed den enorma inkluderingsresa det innebär. För Tobii Dynavox är en stor del av det dagliga arbetet att utbilda och informera om att deras livsförändrande produkter faktiskt finns tillgängliga. Vi har under året varit i kontakt med Tobii Dynavox i egenskap av CDP:s Non Disclosure Campaign för att uppmana bolaget att rapportera till CDP samt att i kommande incitamentprogram inkludera mätpunkter med fokus på ESG. Bolaget är ungt och bidrar direkt till en bättre värld genom sina produkter och vi har därför ännu inte pressat bolaget, men hoppas att det inkluderas i framtida program. Vi har även kontaktat SKF, Nyfosa, Peab och Mycronic som en del av CDP:s kampanj.

Fondens nästa största innehav, ABB, bidrar direkt till automatisering och energieffektivisering i industrin genom sina robotiklösningar, elektronikkomponenter och automation. Cirka 60 procent av fondens investeringar var vid årsskiftet kopplade till FN:s Globala mål.

Carnegie Fonder klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s Disclosureförordning, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper.

Information om fondens hållbara investeringar presenteras i en separat bilaga till årsberättelsen.

UTVECKLING

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, Mkr	1 922	2 211	2 752	2 810	2 242	2 002	1 967	2 042	1 206	1 094
Andelsvärde, SEK Klass A	20,56	21,47	23,78	25,79	24,00	31,46	36,69	45,69	34,93	40,49
Antal andelar, st Klass A	93 459 343	102 943 535	115 714 278	108 953 781	93 400 994	62 137 186	51 856 556	42 271 214	32 130 025	25 479 067
Andelsvärde, SEK Klass B	–	–	–	–	–	107,39	125,19	155,15	118,01	136,10
Antal andelar, st Klass B	–	–	–	–	–	429 553	507 961	573 633	529 385	376 794
Andelsvärde, SEK Klass C	–	–	–	–	–	102,15	114,83	138,51	101,71	113,01
Antal andelar, st Klass C	–	–	–	–	–	9 944	10 924	156 650	210 483	99 101
Utdelning, kr/andel klass C	–	–	–	–	–	–	3,50	3,50	4,00	4,00
Aktiv andel (active share), % ¹⁾	–	–	70,4	70,4	71,2	77,0	82,4	88,0	91,1	86,0
Aktiv risk (tracking error), % ¹⁻²⁾	3,5	4,7	5,1	4,1	3,8	6,8	5,2	5,4	6,2	7,0
Totalavkastning, %	17,6	4,4	10,7	8,4	-6,9	31,1	16,6	24,6	-23,6	15,9
Jämförelseindex, %	15,9	10,5	9,7	9,5	-4,4	35,0	14,8	39,3	-22,8	17,2

1) Valt jämförelseindex (SIX Portfolio Return Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning.

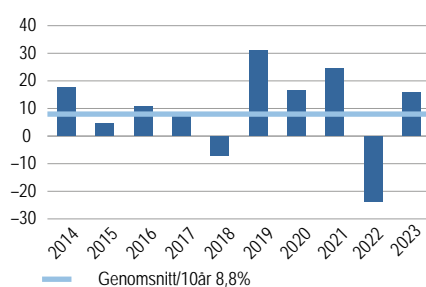
2) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 7 procent, vilket är högre än de senaste två åren, och även högre än jämfört med genomsnittet av de föregående 10 åren eller den kortare tid som fonden har funnits. Fondbolaget arbetar med väl genomarbetade investeringsprocesser som mynnar ut i aktiva val av värdepapper vilket kan resultera i att aktivitetsgraden kan vara högre eller lägre från år till år.

10 STÖRSTA INNEHAVEN

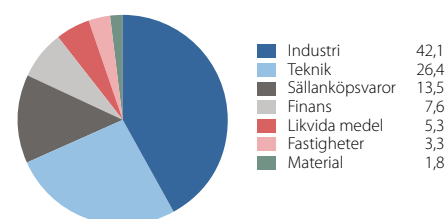
2023-12-31

Innehav	Procent
Tobii Dynavox	5,9
ABB	5,8
Cargotec B	5,2
Sandvik	5,0
Electrolux Professional B	4,9
Peab	4,6
Sampo DR	4,5
Alligo B	4,5
Millicom International Cellular DR	4,3
Essity B	3,9

UTVECKLING PER ÅR, %



BRANSCHFÖRDELNING, %

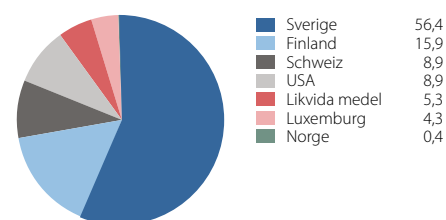


ÖVRIGA NYCKELTAL

2023-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,07
Genomsnittlig fondförmögenhet A, Mkr	1 164
Genomsnittlig fondförmögenhet B, Mkr	54
Genomsnittlig fondförmögenhet C, Mkr	22
Omsättningshastighet, ggr/år	0,51
Transaktionskostnader, kkr	911
Analyskostnader, kkr	421
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	0,03
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räkning eller genom handel i eget lager, %	16,76

GEOGRAFISK FÖRDELNING, %



RESULTATRÄKNING

kkkr	2022	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-476 484	168 221
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	227	1 738
Utdelningar	36 929	23 881
Valutakursvinster och -förluster netto	-135	-392
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	3	1
Summa intäkter och värdeförändring	-439 461	193 449
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-15 860	-12 789
- Ersättning till fondbolaget	-15 860	-12 789
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	-37	0
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-1 246	-1 334
Summa kostnader	-17 143	-14 123
Skatt	0	0
Årets resultat	-456 604	179 325

BALANSRÄKNING

kkkr	2022-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 163 879	1 036 288
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 163 879	1 036 288
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	1 163 879	1 036 288
Bankmedel och övriga likvida medel	43 150	58 350
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	354	373
Övriga tillgångar	5 998	100
Summa tillgångar	1 213 380	1 095 110
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 183	-1 092
Övriga skulder	-6 021	0
Summa skulder	-7 204	-1 092
Fondförmögenhet	1 206 176	1 094 018

BALANSRÄKNING, forts.

Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FOND FÖRMÖGENHETEN

kkkr	2022	2023
Fondförmögenhet vid årets början	2 042 172	1 206 176
Andelsutgivning A	17 842	103 796
Andelsinlösen A	-396 535	-363 144
Andelsutgivning B	2 458	2 845
Andelsinlösen B	-8 424	-22 518
Andelsutgivning C	6 001	4 001
Andelsinlösen C	0	-15 585
Årets resultat enligt resultaträkning	-456 604	179 325
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning andelsklass C	-734	-879
Fondförmögenhet vid årets slut	1 206 176	1 094 018

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Dagligvaror	42 498	3,9%
Essity B	42 498	3,9%
Fastigheter	35 722	3,3%
Nyfosa	35 722	3,3%
Finans	83 406	7,6%
Mandatum	33 698	3,1%
Sampo DR	49 708	4,5%
Industri	461 012	42,1%
ABB	63 554	5,8%
Accelleron Industries	34 112	3,1%
Alligo B	49 600	4,5%
Cargotec B	56 601	5,2%
Epiroc B	34 398	3,1%
NCC B	37 273	3,4%
Peab	50 464	4,6%
Sandvik	54 599	5,0%
SKF B	40 847	3,7%
Volvo B	39 563	3,6%
Material	20 107	1,8%
Alleima	20 107	1,8%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31, forts.

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Sällanköpsvaror	147 409	13,5%
Autoliv	29 775	2,7%
Electrolux	29 590	2,7%
Electrolux Professional B	53 515	4,9%
Phinia	34 530	3,2%
Teknik	246 133	22,5%
Millicom International Cellular DR	47 426	4,3%
Modern Times Group	31 820	2,9%
Mycronic	21 163	1,9%
NCR Atleos	16 108	1,5%
NCR Voyix	16 359	1,5%
Spir Group	3 774	0,4%
Telia	11 822	1,1%
TietoEvry	33 710	3,1%
Tobii Dynavox	63 951	5,9%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde	1 036 288	94,7%
med positivt marknadsvärde	1 036 288	94,7%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	1 036 288	94,7%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	57 730	5,3%
Summa fondförmögenhet	1 094 018	100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE SPIN-OFF HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Carnegie Spin-off

Identifieringskod för juridiska personer: 549300DBH5OBMKGD4C98

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål**: _____%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål**: _____%

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 60% hållbara investeringar.

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade nedan egenskaper, vilket mättes genom hållbarhetsindikatorer.

- Fondens investeringar främjade uppfyllandet av globalt uppsatta åtaganden och mål såsom Parisavtalet och FN:s Agenda 2030 genom investerade bolags lösningsverksamhet och/eller omställningsverksamhet.
- Fonden främjade även hög standard och praxis av generell prestation inom miljömässiga faktorer (E) och sociala faktorer (S) hos bolagen genom att
 - noggrannt analysera varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering
 - exkludera bolag som inte når upp till kraven
 - påverka innehaven i rätt riktning vad gäller E och S.
- Fonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2023	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	60%	49.8%
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	2%	0%
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med betyg Adekvat, Starkt eller Väldigt Starkt i fondbolagets internt utvecklade verktyg för hållbarhetsanalys.	0% Väldigt Starkt, 32% Starkt och 68% Adekvat, inklusive kassa.	0% Väldigt Starkt, 39.4% Starkt och 57.2% Adekvat. Resterande del består av kassa.
4. Exkluderade bolag i enlighet med fondbolagets exkluderingspolicy beräknat som antal där tillgängligt index möjliggör detta.	11 stycken bolag i förhållande till index SIXPRX.	11 stycken bolag i förhållande till index SIXPRX.
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	32 bolagsstämmor	24 bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	16 stycken påverkansdialoger	13 stycken påverkansdialoger
7. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	Verifierat SBT: 49% Förbundit sig: 16%	Verifierat SBT: 25.7% Förbundit sig: 21.3%

● ...och jämfört med de föregående perioderna?

Se ovan tabell.

● Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?

Målet med fondens hållbara investeringar är att bidra till hållbar miljömässig och social utveckling. Fonden gör detta genom att tillföra kapital och skapa finansiering till bolag vars aktiviteter erbjuder en lösning på hållbarhetsmålen (SDG) i FN:s agenda 2030.

Fonden hade 60% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2023. Av dessa bidrog 34% till miljömässiga mål och 26% till sociala mål.

På Carnegie Fonder räknas investeringar som "hållbara" om mer än 25% av bolagens omsättning tydligt kan kopplas till något eller flera SDG och dess delmål, samtidigt som de inte orsakar betydande skada på resterande mål, samt uppfyller krav för god styrning.

Under året bidrog fonden genom sina investeringar främst till följande SDG: 7. Säkerställa tillgång till prisvärd, pålitlig, hållbar och modern energi för alla, 9. Bygga motståndskraftig infrastruktur, främja inkluderande och hållbar industrialisering och främja innovation, och 11. Gör städer och boplatser inkluderande, säkra, flexibla och hållbara.

Exempel på bidrag till de miljömässiga målen kan vara bolag som projekterar, bygger, driver och/eller äger förnyelsebar energiproduktion, klimatsäkrad

infrastruktur eller dylikt. Ytterligare exempel är investeringar i bolag verksamma inom nya hållbara material alternativt material som tas fram på ett mer hållbart sätt.

Exempel på bidrag till de sociala målen är investeringar i forsknings och utvecklingsintensiva bolag med fokus på globala folksjukdomar.

Investeringen sker i bolag vars produkter eller tjänster möjliggör lösningar (lösningebolag) samt i bolag som ställer om befintliga produkter att bli mer hållbara (omställningsbolag).

Genom dessa hållbara investeringar bidrar fonden även till de miljömässiga målen som de är formulerade i EU:s taxonomi. Investeringarnas omsättning kopplas till något av de 27 SDG delmålen (utvalda av Carnegie Fonder). Enligt vår uppdelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. SDG-miljömålen har i sin tur kopplats till målen som de uttrycks i EU:s taxonomi enligt [denna indelning](#).

På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Carnegie Fonder undersöker och säkerställer att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen från tre vinklar och görs för alla fondens investeringar.

1. Välja in – Samtliga investeringar analyseras i fondbolagets egenutvecklade analysverktyg. I verktyget analyseras över 100 centrala indikatorer och datapunkter inom miljö, sociala faktorer och bolagsstyrning för att säkerställa att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen. Inkluderat i denna analys och dess indikatorer sker beaktandet av 16 indikatorer för Principal Adverse Impacts (14 obligatoriska och 2 frivilliga).

2. Välja bort - Fonden säkerställer att investeringen lever upp till minimum social safeguards genom att exkludera verksamheter som enligt Carnegie Fonders policy för ansvarsfulla investeringar anses orsaka betydande skada på miljömässiga och/eller sociala faktorer. För att säkerställa att exkluderingspolicyn efterlevs genomförs en screening med en extern tredje part två gånger per år.

3. Påverka - Fondbolaget påverkar de investerade bolagen att ständigt förbättra sitt arbete för att främja god utveckling inom miljömässiga och sociala faktorer samt komma till rätta med eventuella incidenter som kan eller har orsakat skada på dessa faktorer.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Varje enskild investering utvärderades med beaktande av vad som ansågs utgöra en investerings eventuella negativa påverkan ur ett hållbarhetsperspektiv. Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverka. Om utvärderingen visar att ett bolags verksamhet och därmed fondens investering i densamme skulle leda till betydande skada i förhållande till fondens miljömässiga eller sociala mål så exkluderas investeringen i fråga.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Ja, fonden har per 31-12-2023 inget innehav som bryter mot OECDs riktlinjer. Innehaven i samtliga fonder som förvaltas av Carnegie Fonder utvärderas med beaktande av OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, för att säkerställa att en investerings verksamhet inte bedrivs i strid med dessa.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

Fondens innehav kontrolleras kontinuerligt, dels två gånger per år genom tredjepartsdata, dels dagligen i vårt interna compliance verktyg. Processen övervakas och uppdateras av fondbolagets compliance, hållbarhetsråd samt styrelse.

I EU-taxomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverkan. Vid beaktandet för varje indikator används specifika mål, verktyg samt strategier. Analysen av de obligatoriska indikatorerna är beroende av tillgång till data för de underliggande investeringarna. Carnegie Fonder har processer och rutiner för att identifiera, prioritera och hantera dessa. Beroende på utfallet av analysen så tillämpas strategier för bolagsval, påverkansdialoger, exkludering och röstning på bolagsstämmor, i enlighet med Carnegie Fonders Hållbarhetspolicy. Läs mer om hur vi hanterar huvudsakliga negativa konsekvenser [här](#). Carnegie Fonder kommer senast 30-06-2024 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 01-01-2023 till 31-12-2023 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 01-01-2022 till 31-12-2022 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 31-12-2023.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
31-12-2023

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Tobii Dynavox	Teknik	5.8%	SE
ABB	Industri	5.8%	CH
Cargotec B	Industri	5.2%	FI
Sandvik	Industri	5.0%	SE
Electrolux Professional B	Sällanköpsvaror	4.9%	SE
Peab	Industri	4.6%	SE
Sampo DR	Finans	4.5%	FI
Alligo B	Industri	4.5%	SE
Millicom International Cellular DR	Teknik	4.3%	LU
Essity B	Dagligvaror	3.9%	SE
SKF B	Industri	3.7%	SE
Volvo B	Industri	3.6%	SE
NCC B	Industri	3.4%	SE
Nyfosa	Fastigheter	3.3%	SE
Phinia	Sällanköpsvaror	3.2%	US



Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper.

● Vad var tillgångsallokeringen?

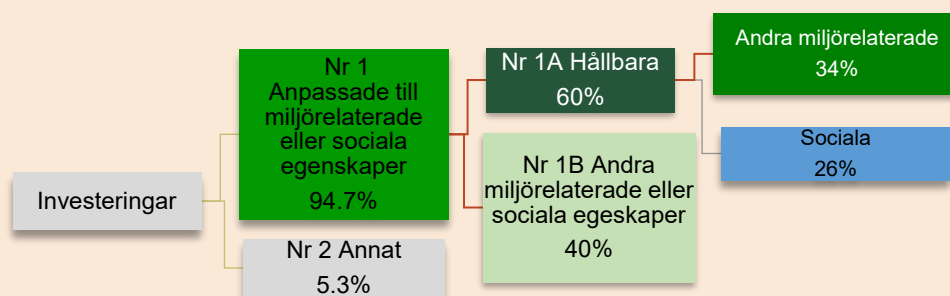
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 94.7%.

Nr 1A. 60% av fondens investeringar var hållbara:

- 34% av fondens investeringar var hållbara med miljömål, och 26% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 40% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

Nr 2. Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Denna andel användes inte för att uppnå miljörelaterade eller sociala egenskaper, totalt 5.3%.



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Carnegie Fonder använder sig av Global Industry Classification Standard (GICS) samt Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) för att dela in fondernas investeringar i sektorer. För att göra denna rapportering jämförbar med hela fondbolagets fonder, har det beslutats att rapportera på BICS, som även inkluderar krediter.

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:

Communications, Consumer Discretionary, Consumer Staples, Financials, Real Estate, Health Care, Industrials, Technology.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t. ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler. **Möjliggörande verksamheter** gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål. **Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa nrestanda



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 2% (Weighted Average Approach).

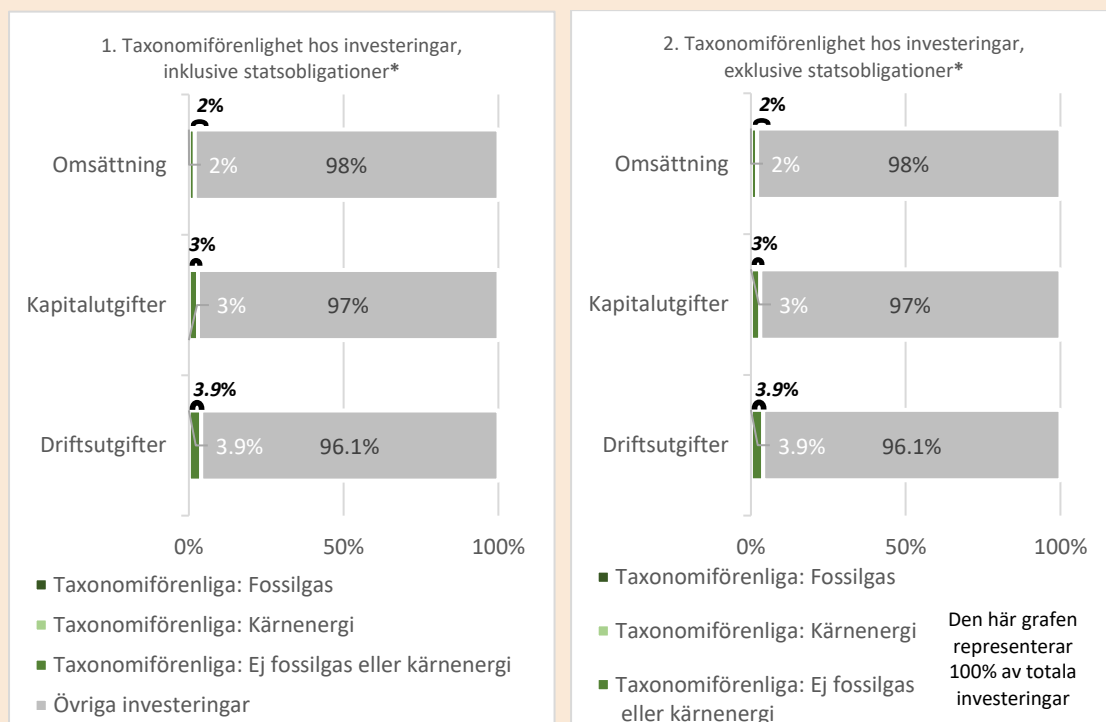
0% av investeringarna hade taxonomiförenlighet över 25%, och klassificerades därigenom som hållbar investering enligt fondbolagets definition av SFDR (Pass/ Fail Approach).

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. Fondens taxonomiförenlighet har inte varit föremål för godkännande av en revisor eller tredje part.

● **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹**

- Ja,
- I fossilgas I kärnenergi
- Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.*



*I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper

¹ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

- **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Verksamhetstyp	Omsättning	Kapitalutgifter	Driftsutgifter
Omställningsverksamheter	0.1%	0.7%	0.2%
Möjliggörande verksamheter	1.4%	1.6%	2.3%

- **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	2%	0%

 är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en miljörelaterad SDG Target enligt tidigare indelning.

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2023 var 34%. Av dessa var 32% inte förenliga med EU-taxonomin. 34% av investeringarna var hållbara med miljömål men hade mindre än 25% förenlighet med taxonomin.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en socialt relaterad SDG Target enligt tidigare indelning.

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2023 var 26%.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Dessa tillgångar hölls på bankkonto hos fondens depåbank, vars verksamhet lever upp till de legala krav som ställs på en sådan, varvid fondbolaget gör bedömningen att minimikrav på miljö och sociala safeguards efterlevdes.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Fonden har exkluderat bolag som exempelvis verkar inom problematiska sektorer eller bryter mot mänskliga rättigheter. För att säkerställa att fonden investerar i "bra bolag" har samtliga innehav även analyserats ur ett hållbarhetsperspektiv före investering enligt rutin. För att ytterligare uppfylla de miljörelaterade och sociala egenskaperna har fonden utövat ägarengagemang, exempelvis i form av röstning på stämmor samt påverkansdialoger. Under 2023 fokuserade Carnegie Fonders ägarengagemang på följande:

- **Styrelsens sammansättning.** Flera bolag har styrelser som har en besvärande ojämn könsfördelning. Då vi tror att bolagen på sikt främjas av en bättre balans avser vi att verka för att fler kompetenta kvinnor föreslås som styrelseledamöter.
- **Aktieägande.** I syfte att likställa styrelseledamöters och VD:s intressen med aktieägarnas ska såväl styrelseledamöter som VD ha ett betydande aktieägande.
- **Klimatrelaterat mål.** Vi uppmanar portföljbolagen att sätta ett klimatrelaterat mål som är vetenskapligt verifierat – ett så kallat Science Based Target (SBT).
- **Rörlig ersättning ska länkas till såväl finansiella nyckeltal som relevanta, transparenta och kvantifierbara mål för hållbarhetsfrågor.** Allt fler bolag inför hållbarhetskriterier för rörlig ersättning. Vi avser att försöka påskynda denna process och verka för att transparens råder avseende såväl målen i sig som måluppfyllnaden.

Carnegie Sverigefond



SIMON BLECHER

Förvaltare på Carnegie Fonder sedan 2006. Korades 2011, 2013 och 2014 till Årets Stjärnförvaltare av Morningstar. Har ratingen + hos Citywire. simon.blecher@carnegiefonder.se



MATTIAS SJÖDIN

I branschen sedan 1997 och på Carnegie Fonder sedan 2021. mattias.sjodin@carnegiefonder.se

Carnegie Sverigefond investerar i svenska börsnoterade aktier och innehåller landets bästa och mest stabila bolag. Vi investerar långsiktigt i värdebolag – bolag med hållbara verksamheter, starka balansräkningar och goda utdelningsmöjligheter. Ett idealföretag har också goda framtidsutsikter, hög lönsamhet över tid och en målsättning som delas av ledning och aktieägare. Fonden förvaltas aktivt och innehåller 20 till 30 aktier. Vi tar våra investeringsbeslut baserat på vår egen analys, erfarenhet och återkommande företagsbesök.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie Sverigefond steg med 19,8 procent under 2023. Nettoflödet i fonden var negativa 1,7 miljarder kronor och fondförmögenheten vid årsskiftet uppgick till 25,7 miljarder kronor. Sverigefonden består av högkvalitativa bolag med starka marknadspositioner, och i de flesta fall även starka balansräkningar. Flera är därtill exportberoende och ger därmed en bred exponering mot global konjunktur och tillväxt.

FÖRVALTNING

Börsutvecklingen första halvåret 2023 kom att bli starkare än vad de flesta experter förutspådde vid årets början. Detta gällde såväl den svenska börsen som till exempel den amerikanska. Som svensk investerare fick man därtill i utländska fonder extra stöd till utvecklingen av den svaga svenska kronan.

Kännetecknande för första halvåret var att den råvaruledda inflationen som tog fart under 2022, mattades betänkligt och med några få undantag föll råvarupriser och energipriser tillbaka. Den underliggande konsumentinflationen var dock fortfarande högre än de stora centralbankernas mål. Amerikanska Federal Reserve, europeiska centralbanken ECB, brittiska Bank of England och den svenska Riksbanken höjde alla räntorna i flera steg. Först vid slutet av året började centralbankerna indikera att räntetoppen var nådd, något som ledde till ett stort skifte i börshumöret.

För företagen innebar 2023 en miljö där verkstadsbolagen generellt arbetade med goda orderböcker, en mer positiv priskomponent än vanligt och förbättrade försörjningskedjor men med en något avmattad orderingång och organisk försäljningstillväxt, samt en generell konjunkturoro. Bankerna upplevde fortsatt stark lönsamhet, kraftigt upp med stöd av det högre

ränteläget samtidigt som kreditförlusterna var låga. Marknaden sänkte dock multiplarna på bankaktierna, då marknaden tidigt prisade in lägre räntor i kombination med oro över politiska beslut som kunde påverka såväl möjligheterna till kapitalåterföring som eventuella bankskatter (infördes till exempel i Baltikum). För konsumentbolag varierade marknadsförhållandena, de mer stabila daligvarubolagen började gynnas av lägre insatspriser medan de som tillverkar till exempel hobbyprodukter erfor svag efterfrågan. Fastighetsbolagens aktier fick en stark start på året men aktierna gick sedan tillbaka kraftigt under andra och tredje kvartalet för att slutligen rusa under de två sista månaderna på året när marknadsräntor vände ned.

Fondens största bidragsgivare till avkastningen under året var Volvo, Atlas Copco, Investor, Lifco och Hennes & Mauritz (där den sistnämnda steg mest i procent, men utgjorde en mindre andel av fonden än de andra fyra). Därutöver finns ett antal aktier som bidrog signifikant, hit hör bland annat Assa Abloy, Atrium Ljungberg och Sandvik. De två innehav som drog ner avkastningen var framför allt Electrolux och Essity.

Vi ökade under året vår exponering mot mindre cykliska bolag med stabila balansräkningar och där vi även tycker de handlar på multiplar som i en historisk kontext och i förhållande till börsen i övrigt ser klart attraktiva ut. Hit räknar vi aktier som Assa Abloy, Eleka, Ericsson, Essity och Securitas.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat eller lånat ut sina aktier. Befintligt säkerhetskrav per den 31 december var 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

FONDFAKTA

Startdatum	1987-01-08
Kategori	Aktiefond, Sverige
Ansvarig förvaltare	S. Blecher & M. Sjödin
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Ja, C

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	8 196,9
snitt sedan start	12,7
10 år ack	176,6
10 år snitt	10,7
5 år ack	86,5
5 år snitt	13,3
3 år ack	29,8
3 år snitt	9,1
2 år ack	0,8
2 år snitt	0,4
1 år ack	19,8

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	18,1
Riskklass	4

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2023-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	1,42
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader B, %	0,92
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader C, %	0,92
Förvaltningsavgift för 10 000 kr A ¹⁾	153,81
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad A ¹⁾	9,20
Förvaltningsavgift för 10 000 kr B ¹⁾	99,22
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad B ¹⁾	5,93
Förvaltningsavgift för 10 000 kr C ¹⁾	96,99
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad C ¹⁾	5,87
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,40
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet B, %	0,90
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet C, %	0,90

¹⁾ Beräknat på engångsinsättning vid årets start samt på månatlig insättning vid första dagen i respektive månad

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 31 december 2023 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk och hållbarhetsrisk.

Marknadsrisk: sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i aktiefonder karakteriseras av hög marknadsrisk då värdet kan variera kraftigt över tid.

Likviditetsrisk: låg likviditet kan göra det svårt eller omöjligt att köpa eller sälja ett värdepapper i rimlig tid, och priset kan bli lägre eller högre än förväntat.

Koncentrationsrisk: risk för stora kurssvängningar för en fond med få innehav på en enskild marknad eller i en specifik sektor.

Hållbarhetsrisk: hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en hållbarhetsanalys, där investeringar väljs in eller exkluderas. Carnegie Fonder engagerar sig även genom dialog och ägarpåverkan. Hållbarhetsrisker materialiseras främst genom de mer traditionella riskerna där minskad efterfrågan på ett bolags produkter eller tjänster, störningar i försörjningskedjan, ökade driftskostnader, eller anseendeskada ger effekt på marknadsrisk och likviditetsrisk.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och oberoende från förvaltningen och stresstestas regelbundet.

FRAMTIDSUTSIKTER

Inför 2023 var de flesta börsstrategers förutsägelse att börsåret skulle starta svagt men att utsikterna för andra halvåret var ljusare. I stället fick vi ett tidigt rally i marknaden och en svagare börs under de andra och tredje kvartalen för att slutligen se ett börsrally avsluta året.

2023 var resultatmässigt starkt för storbolagen på Stockholmsbörsen, medan småbolag generellt hade det resultatmässigt svårare. Att de stora bolagen höll uppe lönsamheten väl förklarar bland annat av att Volvo, de svenska bankerna och Hennes & Mauritz alla levererade

lönsamhet klart över vad analytikerna hade räknat med. Därutöver kan det noteras att verkstadssektorn generellt höll upp lönsamheten väl, även om Volvo stack ut på den positiva sidan.

När vi nu ser in i 2024 är det några saker vi framför allt bär med oss som viktiga för börsutvecklingen, och dessa är därtill sammanbundna med varandra.

Den mest avgörande frågan är hur konjunkturen utvecklas. Här bör det noteras att Sverige redan varit i recession under 2023 men att amerikansk ekonomi visat sig mer motståndskraftig än vad de flesta bedömare hade trott givet en Fed Funds-ränta på 5,5 procent. Om vi ser en mjuklandning i amerikansk ekonomi och i större delen av Europa bör det medföra att bolagens vinster håller uppe relativt väl. Men om så sker, att vi ser en mjuklandning, då har troligen amerikansk arbetsmarknad hållit sig stark, likväl konsumtionen, och bör betyda att räntemarknaden ligger med för mycket förväntan på räntesänkningar från centralbankerna, vilket kan leda till besvikelser, i synnerhet vad gäller de mest räntekänsliga aktierna.

Får vi å andra sidan en recession i USA och i världsekonomin är det troligt att de räntesänkningar marknaden nu prisar in också infrias, fullt möjligt mer därtill också, men i det fallet ligger förväntningarna på bolagsvinster för högt och då har vi en nedrevideringscykel att prisa in i börskurserna.

Sverigefondens innehav är, med några få undantag, bolag med starka balansräkningar och god lönsamhet. Fonden äger ett fåtal aktier som i sin värdering på börsen är mer räntekänsliga. Hit hör till exempel Lifco och Atrium Ljungberg, men vi anser också dessa mer stabila än jämförbara bolag på börsen. Lifco har överlägset högst rörelsemarginal bland börsens serieförvärvare och Atrium Ljungberg en mycket stabil balansräkning. Vi har ett antal innehav som värderas klart under sina historiska multiplar och här ser vi betydande potential på sikt. Hit hör bland andra Essity, Securitas och Elekta. Med dessa olika exempel vill vi också visa på vikten

av att ha en portfölj, med den riskdiversifiering det innebär. Sammantaget anser vi utsikterna för fonden och dess innehav är goda trots förhållandevis svaga konjunkturutsikter.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

I Carnegie Fonders egenutvecklade ESG-verktyg – THOR – ges varje bolag en helhetsbedömning. Då Sverigefonden äger några av Sveriges ledande, stora bolag, så har dessa i många fall kommit långt i sitt hållbarhetsarbete, och rapportering. Av Sverigefondens innehav fick 54 procent av portföljvikten betyget Strong eller Very Strong i THOR.

De bolag som Sverigefonden valt bort av ESG-skäl utgör cirka 4 procent av index. Hit hör framför allt Evolution Gaming, Saab, och Kindred. Under 2023 var alternativkostnaden av exkluderingen 0,83 procent på fondens avkastning, i princip helt hänförligt till Evolution Gaming och Saab.

Sverigefondens innehav utgörs av stora välskötta bolag med lång historik och aktierna i dessa bolag tenderar att vara likvida, vilket minskar likviditetsrisken i fonden. Fondens volatilitet tenderar att vara låg, vilket reflekterar dess stabilitet.

De risker utöver att börser går upp och ner som vi ser är främst bolagsspecifika, till exempel skulle en av våra banker kunna drabbas av anklagelser om penningtvätt eller ett av våra industribolag av oväntade faktorer som att någon produkt visat sig leda till olyckor eller skador för dess kunder, med stämningar som följd. Denna risk gäller även de läkemedels- och medicinteknikbolag vi äger. Men att driva bolag, och att äga aktier i bolag innebär per definition att man utsätter sig för risker och vi vill betona att Sverigefondens innehav tillhör Stockholmsbörsens mest stabila bolag.

Information om fondens hållbara investeringar presenteras i en separat bilaga till årsberättelsen.

UTVECKLING

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, Mkr	14 714	14 873	18 939	19 274	14 437	18 975	21 725	25 401	22 971	25 680
Andelsvärde, SEK Klass A	1 926,04	2 061,13	2 333,75	2 570,96	2 358,84	3 194,70	3 388,54	4 363,33	3 671,74	4 399,58
Antal andelar, st Klass A	7 639 529	7 215 943	8 115 191	7 496 905	6 081 707	5 733 775	6 219 315	5 642 090	6 077 129	5 660 327
Andelsvärde, SEK Klass B	–	–	–	–	92,11	125,37	133,64	172,95	146,27	176,14
Antal andelar, st Klass B	–	–	–	–	995 305	1 369 121	1 394 296	1 295 203	1 067 613	1 031 123
Andelsvärde, SEK Klass C	–	–	–	–	–	115,85	118,94	149,46	121,45	140,70
Antal andelar, st Klass C	–	–	–	–	–	4 195 834	3 900 379	3 741 172	4 125 727	4 228 097
Utdelning, kr/andel klass C	–	–	–	–	–	1,00	4,00	4,00	5,00	5,00
Aktiv andel (active share), % ¹⁾	–	–	60,5	60,4	61,2	61,0	60,7	63,8	62,8	57,6
Aktiv risk (tracking error), % ¹⁻²⁾	2,6	3,4	3,6	3,3	2,6	3,7	3,7	3,8	6,0	5,7
Totalavkastning, %	21,1	7,0	13,2	10,2	-8,3	35,4	6,1	28,8	-15,8	19,8

1) Valt jämförelseindex (SIX Portfolio Return Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning.

Relevant jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error) och aktiv andel (active share). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonder.

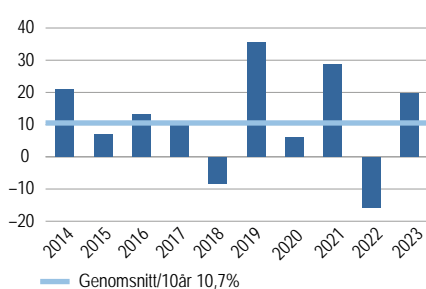
2) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 5,7 procent, vilket är högre än de senaste två åren, och även högre än jämfört med genomsnittet av de föregående 10 åren eller den kortare tid som fonden har funnits. Fondbolaget arbetar med väl genomarbetade investeringsprocesser som mynnar ut i aktiva val av värdepapper vilket kan resultera i att aktivitetsgraden kan vara högre eller lägre från år till år.

10 STÖRSTA INNEHAVEN

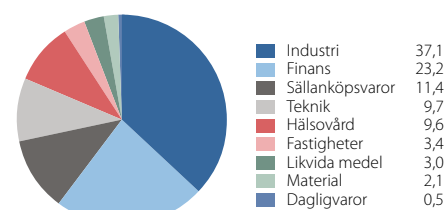
2023-12-31

Innehav	Procent
Investor B	8,6
Volvo B	7,6
Atlas Copco B	7,4
Assa Abloy B	5,4
Sandvik	4,9
Essity B	4,6
Lifco	4,3
AstraZeneca	4,0
Skanska B	3,9
Nordea Bank	3,6

UTVECKLING PER ÅR, %



BRANSCHFÖRDELNING, %



ÖVRIGA NYCKELTAL

2023-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,06
Genomsnittlig fondförmögenhet A, Mkr	24 100
Genomsnittlig fondförmögenhet B, Mkr	166
Genomsnittlig fondförmögenhet C, Mkr	548
Omsättningshastighet, ggr/år	0,13
Transaktionskostnader, kkr	2 790
Analyskostnader, kkr	3 700
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	0,01
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räknig eller genom handel i eget lager, %	13,90

RESULTATRÄKNING

kk	2022	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-4 413 873	4 000 960
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Ränteutgifter	3 806	27 995
Utdelningar	723 292	755 295
Valutakursvinster och -förluster netto	-58	0
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	7	2
Summa intäkter och värdeförändring	-3 686 826	4 784 252
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-310 022	-344 130
- Ersättning till fondbolaget	-310 022	-344 130
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	-360	0
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-7 632	-6 490
Summa kostnader	-318 013	-350 620
Skatt	0	0
Årets resultat	-4 004 839	4 433 632

BALANSRÄKNING

kk	2022-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	22 330 848	24 920 208
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	22 330 848	24 920 208
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	22 330 848	24 920 208
Bankmedel och övriga likvida medel	702 616	771 729
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	0
Övriga tillgångar	8 718	22 176
Summa tillgångar	23 042 182	25 714 112
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-28 343	-30 626
Övriga skulder	-42 961	-3 943
Summa skulder	-71 304	-34 570
Fondförmögenhet	22 970 877	25 679 542

BALANSRÄKNING, forts.

Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

kk	2022	2023
Fondförmögenhet vid årets början	25 401 436	22 970 877
Andelsutgivning A	4 236 882	4 186 579
Andelsinlösen A	-2 662 627	-5 899 186
Andelsutgivning B	73 655	51 795
Andelsinlösen B	-102 729	-56 848
Andelsutgivning C	50 089	45 580
Andelsinlösen C	-1 372	-35 931
Årets resultat enligt resultaträkning	-4 004 839	4 433 632
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	4 030
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning andelsklass C	-19 619	-20 987
Fondförmögenhet vid årets slut	22 970 877	25 679 542

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Dagligvaror	1 324 000	5,2%
Axfood	136 500	0,5%
Essity B	1 187 500	4,6%
Fastigheter	867 000	3,4%
Atrium Ljungberg B	867 000	3,4%
Finans	5 962 875	23,2%
Investor B	2 218 250	8,6%
Lifco	1 112 400	4,3%
Nordea Bank	935 400	3,6%
Skandinaviska Enskilda Banken A	832 800	3,2%
Swedbank A	864 025	3,4%
Hälsövård	2 474 535	9,6%
AstraZeneca	1 015 125	4,0%
Elekta B	452 760	1,8%
Getinge B	672 900	2,6%
Swedish Orphan Biovitrum	333 750	1,3%
Industri	9 525 680	37,1%
ABB	667 950	2,6%
Alfa Laval	806 800	3,1%
Atlas Copco B	1 904 850	7,4%
Epiroc B	617 400	2,4%
NCC B	471 000	1,8%
Sandvik	1 254 075	4,9%
Securitas B	837 930	3,3%
Skanska B	1 002 925	3,9%
Volvo B	1 962 750	7,6%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31, forts.

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Material	532 125	2,1%
Holmen B	532 125	2,1%
Sällanköpsvaror	2 934 645	11,4%
Assa Abloy B	1 378 925	5,4%
Duni	311 400	1,2%
Electrolux	405 375	1,6%
Hennes & Mauritz B	838 945	3,3%
Teknik	1 299 348	5,1%
Ericsson B	836 208	3,3%
Telia	463 140	1,8%

Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	24 920 208	97,0%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	24 920 208	97,0%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	759 335	3,0%
Summa fondförmögenhet	25 679 542	100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE SVERIGEFOND

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Carnegie Sverigefond

Identifieringskod för juridiska personer: 549300P4XGIJ8567OR33

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:** _____%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:** _____%

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 70% hållbara investeringar.

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade nedan egenskaper, vilket mättes genom hållbarhetsindikatorer.

- Fondens investeringar främjade uppfyllandet av globalt uppsatta åtaganden och mål såsom Parisavtalet och FN:s Agenda 2030 genom investerade bolags lösningsverksamhet och/eller omställningsverksamhet.
- Fonden främjade även hög standard och praxis av generell prestation inom miljömässiga faktorer (E) och sociala faktorer (S) hos bolagen genom att
 - noggrant analysera varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering
 - exkludera bolag som inte når upp till kraven
 - påverka innehaven i rätt riktning vad gäller E och S.
- Fonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2023	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	70%	70%
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	1.7%	0.9%
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med betyg Adekvat, Starkt eller Väldigt Starkt i fondbolagets internt utvecklade verktyg för hållbarhetsanalys.	0% Väldigt Starkt, 54% Starkt och 46% Adekvat, inklusive kassa.	1.6% Väldigt Starkt, 64.1% Starkt och 31.5% Adekvat. Resterande del består av kassa.
4. Exkluderade bolag i enlighet med fondbolagets exkluderingspolicy beräknat som antal där tillgängligt index möjliggör detta.	11 stycken bolag i förhållande till index SIXPRX.	11 stycken bolag i förhållande till index SIXPRX.
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	29 bolagsstämmor	30 bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	18 stycken påverkansdialoger	17 stycken påverkansdialoger
7. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	Verifierat SBT: 64% Förbundit sig: 7%	Verifierat SBT: 48.6% Förbundit sig: 20.4%

● **...och jämfört med de föregående perioderna?**

Se ovan tabell.

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målet med fondens hållbara investeringar är att bidra till hållbar miljömässig och social utveckling. Fonden gör detta genom att tillföra kapital och skapa finansiering till bolag vars aktiviteter erbjuder en lösning på hållbarhetsmålen (SDG) i FN:s agenda 2030.

Fonden hade 70% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2023. Av dessa bidrog 33% till miljömässiga mål och 37% till sociala mål.

På Carnegie Fonder räknas investeringar som "hållbara" om mer än 25% av bolagens omsättning tydligt kan kopplas till något eller flera SDG och dess delmål, samtidigt som de inte orsakar betydande skada på resterande mål, samt uppfyller krav för god styrning.

Under året bidrog fonden genom sina investeringar främst till följande SDG: 3. Säkerställa hälsosamma liv och främja välbefinnande för alla i alla åldrar, 9. Bygga motståndskraftig infrastruktur, främja inkluderande och hållbar industrialisering och främja innovation, och 11. Gör städer och boplatser inkluderande, säkra, flexibla och hållbara.

Exempel på bidrag till de miljömässiga målen kan vara bolag som projekterar, bygger, driver och/eller äger förnyelsebar energiproduktion, klimatsäkrad

infrastruktur eller dylikt. Ytterligare exempel är investeringar i bolag verksamma inom nya hållbara material alternativt material som tas fram på ett mer hållbart sätt.

Exempel på bidrag till de sociala målen är investeringar i forsknings och utvecklingsintensiva bolag med fokus på globala folksjukdomar.

Investeringen sker i bolag vars produkter eller tjänster möjliggör lösningar (lösningebolag) samt i bolag som ställer om befintliga produkter att bli mer hållbara (omställningsbolag).

Genom dessa hållbara investeringar bidrar fonden även till de miljömässiga målen som de är formulerade i EU:s taxonomi. Investeringarnas omsättning kopplas till något av de 27 SDG delmålen (utvalda av Carnegie Fonder). Enligt vår uppdelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. SDG-miljömålen har i sin tur kopplats till målen som de uttrycks i EU:s taxonomi enligt [denna indelning](#).

På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Carnegie Fonder undersöker och säkerställer att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen från tre vinklar och görs för alla fondens investeringar.

1. Välja in – Samtliga investeringar analyseras i fondbolagets egenutvecklade analysverktyg. I verktyget analyseras över 100 centrala indikatorer och datapunkter inom miljö, sociala faktorer och bolagsstyrning för att säkerställa att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen. Inkluderat i denna analys och dess indikatorer sker beaktandet av 16 indikatorer för Principal Adverse Impacts (14 obligatoriska och 2 frivilliga).

2. Välja bort - Fonden säkerställer att investeringen lever upp till minimum social safeguards genom att exkludera verksamheter som enligt Carnegie Fonders policy för ansvarsfulla investeringar anses orsaka betydande skada på miljömässiga och/eller sociala faktorer. För att säkerställa att exkluderingspolicyn efterlevs genomförs en screening med en extern tredje part två gånger per år.

3. Påverka - Fondbolaget påverkar de investerade bolagen att ständigt förbättra sitt arbete för att främja god utveckling inom miljömässiga och sociala faktorer samt komma till rätta med eventuella incidenter som kan eller har orsakat skada på dessa faktorer.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Varje enskild investering utvärderades med beaktande av vad som ansågs utgöra en investerings eventuella negativa påverkan ur ett hållbarhetsperspektiv. Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverka. Om utvärderingen visar att ett bolags verksamhet och därmed fondens investering i densamme skulle leda till betydande skada i förhållande till fondens miljömässiga eller sociala mål så exkluderas investeringen i fråga.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Ja, fonden har per 31-12-2023 inget innehav som bryter mot OECDs riktlinjer. Innehaven i samtliga fonder som förvaltas av Carnegie Fonder utvärderas med beaktande av OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, för att säkerställa att en investerings verksamhet inte bedrivs i strid med dessa.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

Fondens innehav kontrolleras kontinuerligt, dels två gånger per år genom tredjepartsdata, dels dagligen i vårt interna compliance verktyg. Processen övervakas och uppdateras av fondbolagets compliance, hållbarhetsråd samt styrelse.

I EU-taxomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverkan. Vid beaktandet för varje indikator används specifika mål, verktyg samt strategier. Analysen av de obligatoriska indikatorerna är beroende av tillgång till data för de underliggande investeringarna. Carnegie Fonder har processer och rutiner för att identifiera, prioritera och hantera dessa. Beroende på utfallet av analysen så tillämpas strategier för bolagsval, påverkansdialoger, exkludering och röstning på bolagsstämmor, i enlighet med Carnegie Fonders Hållbarhetspolicy. Läs mer om hur vi hanterar huvudsakliga negativa konsekvenser [här](#). Carnegie Fonder kommer senast 30-06-2024 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 01-01-2023 till 31-12-2023 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 01-01-2022 till 31-12-2022 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 31-12-2023.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
31-12-2023

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Investor B	Finans	8.6%	SE
Volvo B	Industri	7.6%	SE
Atlas Copco B	Industri	7.4%	SE
Assa Abloy B	Sällanköpsvaror	5.4%	SE
Sandvik	Industri	4.9%	SE
Essity B	Dagligvaror	4.6%	SE
Lifco	Finans	4.3%	SE
AstraZeneca	Hälsovård	4.0%	GB
Skanska B	Industri	3.9%	SE
Nordea Bank	Finans	3.6%	FI
Atrium Ljungberg B	Fastigheter	3.4%	SE
Swedbank A	Finans	3.4%	SE
Hennes & Mauritz B	Sällanköpsvaror	3.3%	SE
Securitas B	Industri	3.3%	SE
Ericsson B	Teknik	3.3%	SE



Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper.

● Vad var tillgångsallokeringen?

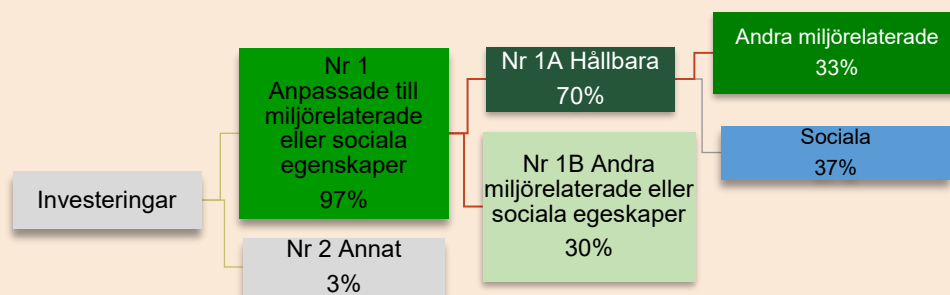
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 97%.

Nr 1A. 70% av fondens investeringar var hållbara:

- 33% av fondens investeringar var hållbara med miljömål och 37% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 30% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

Nr 2. Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Denna andel användes inte för att uppnå miljörelaterade eller sociala egenskaper, totalt 3%.



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Carnegie Fonder använder sig av Global Industry Classification Standard (GICS) samt Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) för att dela in fondernas investeringar i sektorer. För att göra denna rapportering jämförbar med hela fondbolagets fonder, har det beslutats att rapportera på BICS, som även inkluderar krediter.

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:

Communications, Consumer Discretionary, Consumer Staples, Financials, Real Estate, Health Care, Industrials, Materials, Technology.

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxid snåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxid snåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa nästanda



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 1.7% (Weighted Average Approach).

0% av investeringarna hade taxonomiförenlighet över 25%, och klassificerades därigenom som hållbar investering enligt fondbolagets definition av SFDR (Pass/ Fail Approach).

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. Fondens taxonomiförenlighet har inte varit föremål för godkännande av en revisor eller tredje part.

● **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹**

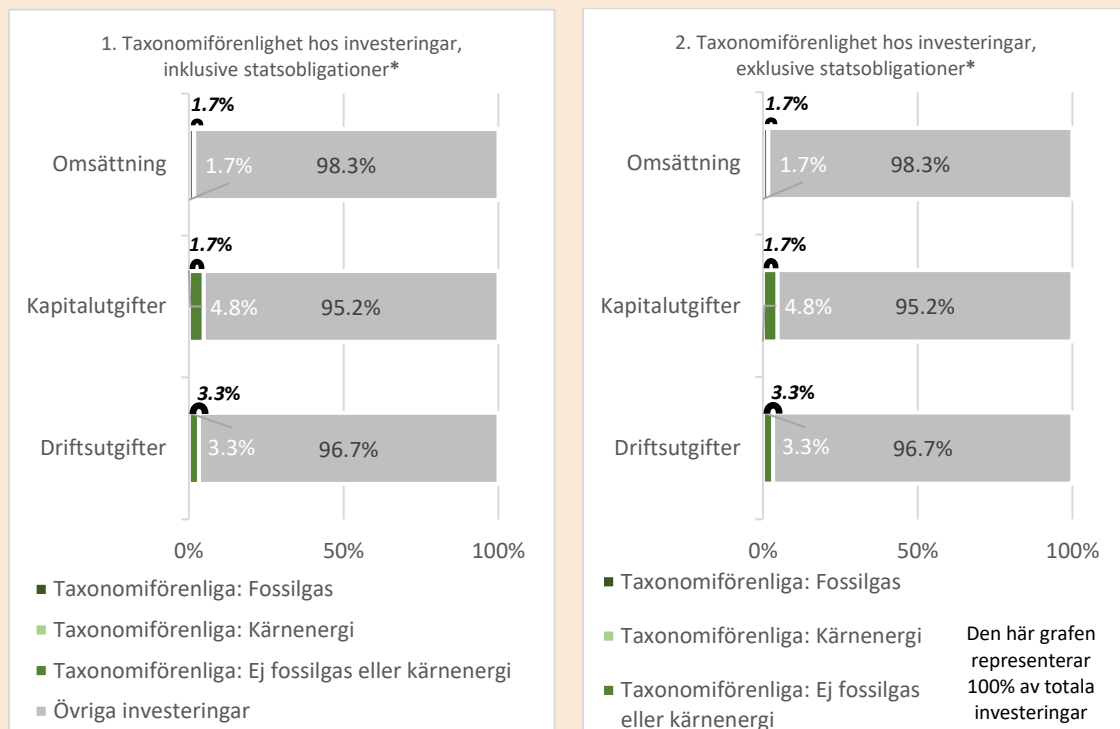
Ja,

I fossilgas

I kärnenergi

Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.*



*I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper

¹ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

- **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Verksamhetstyp	Omsättning	Kapitalutgifter	Driftsutgifter
Omställningsverksamheter	0.0%	0.6%	0.1%
Möjliggörande verksamheter	0.6%	1.6%	2.1%

- **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	1.7%	0.9%

 är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en miljörelaterad SDG Target enligt tidigare indelning.

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2023 var 33%. Av dessa var 31.3% inte förenliga med EU-taxonomin. 33% av investeringarna var hållbara med miljömål men hade mindre än 25% förenlighet med taxonomin.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en socialt relaterad SDG Target enligt tidigare indelning.

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2023 var 37%.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Dessa tillgångar hölls på bankkonto hos fondens depåbank, vars verksamhet lever upp till de legala krav som ställs på en sådan, varvid fondbolaget gör bedömningen att minimikrav på miljö och sociala safeguards efterlevdes.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Fonden har exkluderat bolag som exempelvis verkar inom problematiska sektorer eller bryter mot mänskliga rättigheter. För att säkerställa att fonden investerar i "bra bolag" har samtliga innehav även analyserats ur ett hållbarhetsperspektiv före investering enligt rutin. För att ytterligare uppfylla de miljörelaterade och sociala egenskaperna har fonden utövat ägarengagemang, exempelvis i form av röstning på stämmor samt påverkansdialoger. Under 2023 fokuserade Carnegie Fonders ägarengagemang på följande:

- **Styrelsens sammansättning.** Flera bolag har styrelser som har en besvärande ojämn könsfördelning. Då vi tror att bolagen på sikt främjas av en bättre balans avser vi att verka för att fler kompetenta kvinnor föreslås som styrelseledamöter.
- **Aktieäggande.** I syfte att likställa styrelseledamöters och VD:s intressen med aktieägarnas ska såväl styrelseledamöter som VD ha ett betydande aktieäggande.
- **Klimatrelaterat mål.** Vi uppmanar portföljbolagen att sätta ett klimatrelaterat mål som är vetenskapligt verifierat – ett så kallat Science Based Target (SBT).
- **Rörlig ersättning ska länkas till såväl finansiella nyckeltal som relevanta, transparenta och kvantifierbara mål för hållbarhetsfrågor.** Allt fler bolag inför hållbarhetskriterier för rörlig ersättning. Vi avser att försöka påskynda denna process och verka för att transparens råder avseende såväl målen i sig som måluppfyllnaden.



Räntefonder

Carnegie Corporate Bond.....	165	Carnegie Investment Grade	210
Carnegie Credit Edge	179	Carnegie Likviditetsfond	222
Carnegie High Yield.....	183	Carnegie Obligationsfond	234
Carnegie High Yield Select.....	195		

Carnegie Corporate Bond



NIKLAS EDMAN

MSc i företagsekonomi. I finansbranschen sedan 2007 och anställd sedan 2013.
niklas.edman@carnegiefonder.se



MARIA ANDERSSON

BSc i nationalekonomi. Arbetat i finansbranschen sedan 2006 och anställd sedan 2016.
maria.andersson@carnegiefonder.se

Vill du ha ett räntesparande med lite högre risk, men samtidigt större möjligheter till avkastning? Carnegie Corporate Bond lånar långsiktigt ut pengar till svenska och nordiska företag och får tillbaka i form av återkommande räntor. Carnegie Corporate Bond är fokuserad på obligationer från företag i hela Norden. Det kan vara finska skogsbolag, danska vind- och solparksutvecklare och svenska industribolag. Nordiska företag är ofta välskötta och har bra marknadspositioner och tillförlitlig informationsutgivning. Alla innehav i utländska valutor är säkrade mot svenska kronor, för att andelsägarna ska slippa valutarisk.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Fondens utveckling summeras till 5,4 procent för året trots en viss påverkan och uppskjuten avkastning från fastighetssektorn. Nettoflödet under året har uppgått till -1,5 miljarder kronor och fondförmögenheten per årsskiftet var 9,1 miljarder kronor.

2023 började starkt med god riskaptit generellt och europeiska och nordiska kreditmarknaden växeldrog som vanligt vad gäller magnituden av styrka. Vi såg hög aktivitet i både primär- och sekundärmarknaden och extra glädjande var det att marknaden för nya high yield-emissioner kom igång efter en tid av torka. I mars kom dock ett oväntat avbrott när första tecknen på räntehöjningarnas effekter kom i form av bankfrossa som utlösts av undermålig likviditetshandling av amerikanska regionbanker. Vi såg också obligationsägare behandlas sämre än aktieägare i samband med övertagandet av Credit Suisse vilket fick framför allt så kallat AT1-kapital att handlas ned rejält, oavsett bank. Dessa rörelser reverserades dock i takt med att marknaden insåg att risken för liknande händelser i exempelvis Norden är mycket låg.

Riskaptiten återvände och vi såg kvartalsrapporter hålla uppe rätt väl både vad gäller omsättning och lönsamhet även om utsikterna generellt rapporteras som något svagare. En tydlig trend för året har varit fokus på fastighetssektorn som har påverkats av de stora ränteuppgångarna där framför allt likviditetshandlingarna har varit viktig. Samtidigt som vi har sett diverse åtgärder som exempelvis rätt så omfattande försäljning av tillgångar och nyemissioner så har sektorn pressats av nedgraderingar från ratinginstituten kopplat till räntetäckningsgrader. Denna ränteuppgång som till mångaas förväning fortsatte

under 2023 påverkade även sentimentet generellt för high yield då skuldsättningen oftast är högre inom detta segment.

Hösten startade bra och levererade god riskaptit och en aktiv kreditmarknad men kom av sig något till följd av ett generellt sämre sentiment där förväntningarna på kvartalsrapporterna inför tredje kvartalet på sina håll översteg utfallen. Likt en jojo återhämtade sig marknaden när räntor började falla, och året avslutades därmed oväntat starkt för risktillgångar. Även nordiska krediter påverkades av det positiva sentimentet men fick se sig omsprungna av Europa där kreditmarginalerna sjönk till nivåer som relativt den nordiska marknaden kan konstateras som betydligt mindre attraktiva.

Under slutet av året såg vi ett tydligt skifte från centralbanker som gick från att vara bekymrade för inflationsnivån till att bli mer duvaktiga och oroa sig för tillväxten vilket har gjort att en stor del av ränteuppgången vi såg under året har reverserats.

FÖRVALTNING

2023 var året då även bolag med lägre risk fick betala höga kuponger och således fick man som investerare tillräckligt bra betalt utan att behöva ta allt för stor kreditrisk. Under året valde vi därför att ta in fler defensiva namn och öka diversifieringen och likviditeten ytterligare. Inom segmentet investment grade blev Ica Gruppen ett sådant exempel där vi via flera transaktioner med olika förfall byggde upp en fin position om nästan 250 miljoner kronor vilket kvalificerade den till fondens topp 10-lista. Stabila bolag med god riskspridning som Industrivärden och Lundbergs fick också under året sälla sig till fondens största innehav.

Inom high yield har vi på marginalen dragit ned exponeringen av de bolag med lägst

FONDFAKTA

Startdatum	1990-10-01
Kategori	Räntefond, Norden
Ansvarig förvaltare	N. Edman & M. Andersson
Fondbolag	FundRock Management Company S.A.
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Luxemburg
Utdelning	Ja, 1 DKK Dist, 1 EUR Dist, 1 SEK Dist

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	337,8
snitt sedan start	4,5
10 år ack	16,9
10 år snitt	1,6
5 år ack	5,1
5 år snitt	1,0
3 år ack	2,4
3 år snitt	0,8
2 år ack	-1,1
2 år snitt	-0,6
1 år ack	5,4

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	4,4
Riskklass	2
Duration, år	1,1
Kredittduration, år	2,3
Spreadexponering, %	9,8

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2023-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader Class 1 EUR, Class 1 NOK, Class 1 SEK, Class 1 SEK, Dist, %	0,73
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader Class 2 SEK, %	0,50
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader Class 3 EUR, Class 3 CHF, Class 3 NOK, Class 3 SEK, %	1,08
Förvaltningsavgift för 10 000 kr Class 1 EUR ¹⁾	63,46
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad Class 1 EUR ¹⁾	3,95
Förvaltningsavgift för 10 000 kr Class 1 NOK ¹⁾	58,60
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad Class 1 NOK ¹⁾	3,92
Förvaltningsavgift för 10 000 kr Class 1 SEK ¹⁾	61,68
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad Class 1 SEK ¹⁾	3,93
Förvaltningsavgift för 10 000 kr Class 1 SEK Dist ¹⁾	60,22
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad Class 1 SEK Dist ¹⁾	3,88
Förvaltningsavgift för 10 000 kr Class 2 SEK ¹⁾	38,61
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad Class 2 SEK ¹⁾	2,46
Förvaltningsavgift för 10 000 kr Class 3 CHF ¹⁾	100,87
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad Class 3 CHF ¹⁾	6,33
Förvaltningsavgift för 10 000 kr Class 3 EUR ¹⁾	100,41
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad Class 3 EUR ¹⁾	6,26
Förvaltningsavgift för 10 000 kr Class 3 NOK ¹⁾	92,61
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad Class 3 NOK ¹⁾	6,19
Förvaltningsavgift för 10 000 kr Class 3 SEK ¹⁾	97,25
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad Class 3 SEK ¹⁾	6,20
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet Class 1 EUR, Class 1 NOK, Class 1 SEK, Class 1 SEK, Dist, %	0,60
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet Class 2 SEK, %	0,38
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 EUR, Class 3 CHF, Class 3 NOK, Class 3 SEK, %	0,95

¹⁾ Beräknat på engångsinsättning vid årets start samt på månatlig insättning vid första dagen i respektive månad

rating (B-segmentet) och ökat andelen inom BB-segmentet med exempel som norska vindkraftsbolaget Bonheur, svenska Sinch som sysslar med digitala kommunikationslösningar och svenska gamingföretaget Stillfront.

2023 var fortsatt ett utmanande år för delar av portföljen, om än relativt begränsad till fastighetssektorn. Namn som framför allt Heimstaden och Heimstaden Bostad fortsatte att handla lågt och är därmed bland de namnen som påverkat avkastningen mest negativt. Men värt att komma ihåg här är att utebliven avkastning inte innebär att den nödvändigtvis är förlorad utan till stor del uppskjuten. Just i Heimstaden Bostads fall tror vi på en full återbetalning mot bakgrund av en mycket attraktiv och väldiversifierad tillgång, professionell ledning och kapitalstarka ägare.

Vissa fastighetsbolag hade det lättare och Castellum, fondens största fastighetsinnehav, gick starkt och blev därmed en av portföljens största positiva bidragsgivare. Fondens absolut största bidragsgivare var Momox som bedriver en europeisk verksamhet med framför allt begagnade böcker. Bolaget levererade ett par starka kvartalsrapporter och vi fick se obligationen handla upp markant.

Innehavet Oriflame, ett svenskt företag med försäljning av smink och skönhetsprodukter världen över, är ett innehav som kämpar operationellt på grund av stor påverkan från både pandemin och kriget mellan Ryssland och Ukraina. Till följd av låg intjänning har skuldsättningen ökat rejält och obligationen har handlat ned mycket. Under 2023 valde vi att avyttra fondens hela innehav av Oriflame på grund av att vi såg mer attraktiva investeringsalternativ på annat håll. Bolagets lönsamma Rysslandsexponering gör oss också mycket tveksamma till att de ämnar eller överhuvudtaget kan lämna landet.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden handlat med derivat. Mottagna säkerheter per den 31 december uppgick till 190,2 miljoner kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Att investera i krediter är alltid förknippat med risk och ju högre kreditrisk desto större risk att investerare inte får tillbaka utlånat kapital. Obligationspriserna rör sig dessutom i takt med marknadsentimentet där riskapiten för tillgångsslaget eller sektorn periodvis kan vara fränkopplad underliggande kreditrisk. Investerare av krediter tar även en ränterisk som kan påverka avkastningen vilket också har varit en högst relevant risk de senaste två åren.

Fonden hade per den 31 december 2023 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, durationsrisk, kreditrisk och hållbarhetsrisk.

Marknadsrisk: sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i räntefonder karakteriseras av lägre marknadsrisk då värdet ofta varierar mindre över tid än för aktiefonder.

Likviditetsrisk: låg likviditet kan göra det svårt eller omöjligt att köpa eller sälja ett värdepapper i rimlig tid, och priset kan bli lägre eller högre än förväntat.

Koncentrationsrisk: för en fond med få innehav på en enskild marknad eller i en specifik sektor ökar risken för stora kurssvängningar.

Durationsrisk: en längre löptid i fondens räntebärande värdepapper innebär en högre risk. Sjunkande räntor ökar värdet av fondens innehav av räntebärande värdepapper och stigande räntor minskar värdet av fondens innehav. Fonden är exponerad mot både det generella ränteläget och även räntekurvans lutning.

Kreditrisk: risken att en motpart eller emitent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot fonden och andra obligationsägare. I syfte att minimera kreditrisk har Carnegie Fonder givna ramar för exponering mot enskild emittent, och eller kreditinstitut. Fonden fokuserar framför allt på att bedöma kreditrisken genom omfattande bolagsanalys samtidigt som både marknads- och ränterisk till viss del hålls nere genom kortare löptider och en stor andel obligationer med rörlig kupong.

Hållbarhetsrisk: hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en hållbarhetsanalys där investeringar väljs in eller exkluderas. Carnegie Fonder engagerar sig även genom dialog och ägarpåverkan. Hållbarhetsriskerna där minskad efterfrågan på ett bolags produkter eller tjänster, störningar i försörjningskedjan, ökade driftskostnader, eller anseendeskada ger effekt på marknadsrisk och likviditetsrisk.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och oberoende från förvaltningen och stresstestas regelbundet.

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Den 1 mars 2024 byter vi fondbolag, från FundRock Management Company S.A. till Universal Investment-Luxembourg S.A., för alla fonder som har sitt säte i Luxemburg. Förvaltningen av fonderna sköts fortsatt av Carnegie Fonder AB.

FRAMTIDSUTSIKTER

Vi fortsätter att positionera fonden i linje med var vi befinner oss i konjunkturen. Fokus ligger på en defensiv, diversifierad och likvid portfölj. Med risk för högre volatilitet i takt med att sämre utsikter också börjar synas i bolagens kvartalsrapporter hålls kreditdurationen fortsatt kort för att begränsa effekten av eventuella marknadsrörelser. Vid slutet av 2023 är portföljen mer försiktigt positionerad än någonsin vilket ger en trygghet om konjunkturen viker mer än befarat samtidigt som utrymme finns att göra riktigt bra investeringar om tillfälle ges. Senaste månadernas räntenedstall ger också bättre förutsättningar för fondens innehav både vad gäller fastigheter samt high yield. Med andra ord ser vi med tillförsikt fram mot kommande år.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Fonden integrerar hållbarhet i förvaltningsprocessen och för löpande dialog med bolagen. Ett strikt angreppssätt med ren inkludering/exkludering medför att vissa bolag faller utanför investeringsbart universum om de är involverade i kontroversiella branscher. Grundansatsen är dock att uppmuntra bolagen till hållbarhet genom en aktiv påverkansdialog och för att bolagen ska få utrymme och möjlighet att bli en av de bättre i sin sektor anser vi att vårt ansvar som investerare sträcker sig längre än att enbart förhålla oss till inkludering och exkludering av enskilda bolag och branscher. Under året avyttrade vi det sista innehavet med exponering mot fossila bränslen, med andra ord är fonden numera helt fri från innehav med verksamhet kopplat till fossila bränslen.

Vi har också fortsatt att utveckla vår 21-punktslista där vi för att investera kräver svar från bolagen på många hållbarhetsrelaterade frågor. Vi fortsätter också att vara aktiva med att bedriva påverkan där frågor som exempelvis externa styrelseledamöter, extern visselblåsar kanal och att sätta ett Science Based Target ligger oss varmt om hjärtat. Per den 31 december var 48 procent av fonden investerad i bolag som aktivt arbetar mot något av FN:s hållbarhetsmål och 22 procent av fonden har bestått av gröna eller hållbarhetslänkade obligationer. Förutom att gröna obligationer är öronmärkta för hållbara ändamål bidrar de även till en bättre likviditet i fonden. Att investera i långsiktigt hållbara bolag ger långsiktigt lägre operationella risker vilket över tid bör innebära en bättre riskjusterad avkastning.

Information om fondens hållbara investeringar presenteras i en separat bilaga till årsberättelsen.

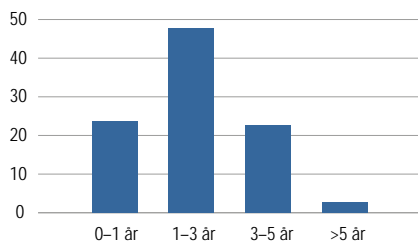
UTVECKLING

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, Mkr	12 630	12 066	11 663	15 140	15 172	19 985	17 531	16 602	10 183	9 108
Andelsvärde, SEK Class 3 SEK	385,76	389,52	402,64	418,34	416,33	433,50	427,59	442,82	415,34	437,75
Antal andelar, st Class 3 SEK	27 984 547	25 882 235	23 503 026	32 469 863	31 629 293	37 656 061	36 399 183	32 506 114	20 369 284	17 358 391
Andelsvärde, EUR Class 1 EUR	98,98	100,26	104,13	108,59	108,41	112,89	111,22	114,94	107,54	113,42
Antal andelar, st Class 1 EUR	192 581	240 108	203 801	222 130	132 109	52 329	24 749	20 915	58 629	40 784
Andelsvärde, NOK Class 1 NOK	-	100,08	104,76	110,43	111,71	118,39	117,39	122,24	116,29	123,35
Antal andelar, st Class 1 NOK	-	-	-	1 128 225	1 890 406	1 589 312	1 401 930	406 864	326 495	326 495
Andelsvärde, SEK Class 1 SEK	-	-	-	100,00	100,10	104,77	103,71	107,78	101,44	107,29
Antal andelar, st Class 1 SEK	-	-	-	-	-	1 614 864	6 553 655	10 611 932	7 036 442	5 754 575
Andelsvärde, SEK Class 1 SEK Dist	111,62	108,64	108,08	108,14	104,02	104,62	99,83	100,30	91,47	93,03
Antal andelar, st Class 1 SEK Dist	7 623 836	8 870 796	8 014 245	8 813 083	7 775 434	8 967 121	5 620 880	4 467 173	4 113 988	4 619 257
Utdelning kr/andel Class 1 SEK Dist	4,48	4,48	4,48	4,48	4,48	4,00	3,60	3,40	3,00	3,60
Andelsvärde, SEK Class 2 SEK	-	-	-	-	-	100,75	99,95	104,10	98,20	104,09
Antal andelar, st Class 2 SEK	-	-	-	1 268 770	1 264 679	2 576 177	41 909	40 662	1 062 393	222 093
Andelsvärde, CHF Class 3 CHF	-	-	-	-	98,74	102,07	99,92	102,67	95,42	98,37
Antal andelar, st Class 3 CHF	-	-	-	-	94 879	100 030	82 750	79 570	82 498	74 253
Andelsvärde, EUR Class 3 EUR	104,59	105,59	109,27	113,55	112,97	117,22	115,09	118,52	110,50	116,14
Antal andelar, st Class 3 EUR	55 280	36 607	39 642	28 915	79 332	78 769	73 742	52 433	48 598	38 127
Andelsvärde, NOK Class 3 NOK	112,30	114,85	119,95	126,00	127,01	134,14	132,54	137,54	130,38	137,82
Antal andelar, st Class 3 NOK	5 517 137	3 483 126	2 151 873	2 531 613	4 088 205	5 521 857	2 942 463	2 766 264	1 951 283	1 541 825
Aktiv risk (tracking error), % ^{1,2)}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	3,0	1,0	3,4	3,9	-0,5	4,1	-1,4	3,6	-6,2	5,4

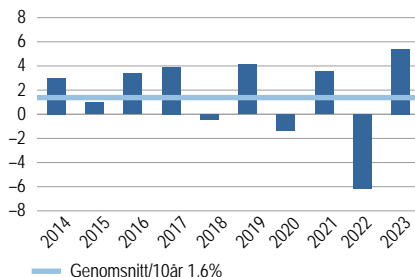
1) Jämförelseindex för att beräkna aktiv risk saknas då index som väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning inte är tillgängligt.

2) Aktivitetsgrad beräknas ej för denna fond. Fonden är aktivt förvaldat. Fonden jämförs inte med index eftersom det saknas ett relevant jämförelseindex på marknaden som passar fondens investeringsprofil. Jämförelser mot ett index kan vara missvisande vid bedömningen av fondens risk och avkastning.

FÖRFALLOSTRUKTUR, %



UTVECKLING PER ÅR, %



KREDITBETYG

Kategori	Kreditbetyg	Andel
Investment Grade	AAA	15,3%
	AA+/AA/AA-	0,0%
	A+/A/A-	7,7%
	BBB+/BBB/BBB-	29,8%
Summa		52,8%
High Yield	BB+/BB/BB-	24,2%
	B+/B/B-	17,5%
	CCC/CC/C	0,0%
Summa		41,7%
Default	D	0,0%
Kassa och övrigt		5,7%

Andelen av portföljens räntebärande värdepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 73,7%

ÖVRIGA NYCKELTAL

2023-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	-
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 SEK, Mkr	8 063
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 NOK, Mkr	226
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 EUR, Mkr	32
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 CHF, Mkr	49
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 1 EUR, Mkr	34
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 1 NOK, Mkr	39
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 1 SEK, Mkr	747
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 1 SEK Dist, Mkr	411
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 2 SEK, Mkr	58
Genomsnittlig portföljlöpvid vid periodens utgång, år	1,12
Omsättningshastighet, ggr/år	0,92
Transaktionskostnader, kkr	-
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räknad eller genom handel i eget lager, %	0,80

RESULTATRÄKNING

kk	2022	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-758 547	-98 410
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	71 846	96 460
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-555 186	27 514
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	121 150	-5 592
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Ränteutgifter	474 589	605 766
Utdelningar	0	0
Valutakursvinster och -förluster netto	41 262	-37 649
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	7 310	9 982
Summa intäkter och värdeförändring	-597 576	598 071
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-103 899	-89 427
- Ersättning till fondbolaget	-102 834	-87 869
- Ersättning till förvaringsinstitutet	-927	-1 415
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	-137	-143
Räntekostnader	-1 227	-13 322
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-7 391	-6 511
Summa kostnader	-112 516	-109 261
Skatt	-5 123	-4 718
Årets resultat	-715 215	484 092

BALANSRÄKNING

kk	2022-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	8 843 872	7 566 966
Penningmarknadsinstrument	798 246	900 644
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	214 851	369 329
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	7 866	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	9 864 836	8 836 939
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	9 864 836	8 836 939
Bankmedel och övriga likvida medel	364 489	355 432
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	126 685	128 439
Övriga tillgångar	203 259	236 778
Summa tillgångar	10 559 269	9 557 588
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-309 594	-214 356
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-309 594	-214 356
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-15 025	-13 620
Övriga skulder	-52 074	-221 789
Summa skulder	-376 694	-449 765
Fondförmögenhet	10 182 575	9 107 824

BALANSRÄKNING, forts.

Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	190 231
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	121 234	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

kk	2022	2023
Fondförmögenhet vid årets början	16 601 933	10 182 575
Andelsutgivning Class 1 EUR	51 862	14 962
Andelsinlösen Class 1 EUR	-7 861	-37 597
Andelsutgivning Class 1 NOK	0	0
Andelsinlösen Class 1 NOK	-10 049	0
Andelsutgivning Class 1 SEK	1 403 800	1 212 950
Andelsinlösen Class 1 SEK	-1 786 925	-1 342 752
Andelsutgivning Class 1 SEK Dist	21 498	112 021
Andelsinlösen Class 1 SEK Dist	-56 551	-69 741
Andelsutgivning Class 2 SEK	370 430	29 900
Andelsinlösen Class 2 SEK	-259 807	-114 702
Andelsutgivning Class 3 CHF	9 738	5 594
Andelsinlösen Class 3 CHF	-6 757	-14 981
Andelsutgivning Class 3 EUR	7 489	4 728
Andelsinlösen Class 3 EUR	-12 248	-18 466
Andelsutgivning Class 3 NOK	341 573	27 055
Andelsinlösen Class 3 NOK	-458 464	-79 860
Andelsutgivning Class 3 SEK	8 030 587	4 562 297
Andelsinlösen Class 3 SEK	-13 329 976	-5 838 630
Årets resultat enligt resultaträkning	-715 215	484 092
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	4 387
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	-12 480	-16 008
Fondförmögenhet vid årets slut	10 182 575	9 107 824

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Bankobligationer	1 070 869	11,8%
DNB Bank 4,875% Perpetual	196 240	2,2%
DNB Bank FRN 2026-09-02	25 076	0,3%
DNB Bank FRN Perpetual	14 966	0,2%
Klarna Bank FRN 2024-02-05	19 971	0,2%
Klarna Holding FRN 2033-08-16	14 190	0,2%
Nordea Bank 1% 2029-06-27	32 706	0,4%
Nordea Bank 3,5% Perpetual	86 288	1,0%
Nordea Bank 3,75% Perpetual	1 200	0,0%
Nordea Bank 3,75% Perpetual	52 901	0,6%
Nordea Bank 6,125% Perpetual	37 735	0,4%
Nordea Bank 6,625% Perpetual	35 804	0,4%
SBAB Bank 5,033% 2027-10-12	31 862	0,4%
Skandinaviska Enskilda Banken 4% 2026-11-09	5 666	0,1%
Skandinaviska Enskilda Banken 5,125% Perpetual	232 700	2,6%
Skandinaviska Enskilda Banken 6,875% Perpetual	5 950	0,1%
Svenska Handelsbanken 4,375% Perpetual	45 473	0,5%
Svenska Handelsbanken 6,25% Perpetual	195 087	2,1%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31, forts.

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Swedbank 4% Perpetual	26 753	0,3%
Swedbank FRN 2033-06-09	10 301	0,1%
Bostadsobligationer	1 378 104	15,1%
Borgo FRN 2026-09-10	79 911	0,9%
Landshypotek Bank 0,615% 2025-11-18	28 633	0,3%
Landshypotek Bank 3,6% 2028-04-25	41 142	0,5%
Nordea Eiendomskredit FRN 2026-09-17	200 621	2,2%
Nordea Hypotek 3,375% 2027-11-25	36 699	0,4%
Nordea Hypotek 4% 2028-10-27	94 703	1,0%
Nordea Mortgage Bank 2,625% 2025-12-01	66 452	0,7%
Nykredit Realkredit FRN 2024-10-01	50 231	0,6%
Skandinaviska Enskilda Banken 0,5% 2026-12-16	46 693	0,5%
Skandinaviska Enskilda Banken 3% 2027-12-06	30 182	0,3%
Skandinaviska Enskilda Banken 3% 2029-12-06	190 879	2,1%
Sparebank 1 Boligkredit FRN 2025-06-02	110 757	1,2%
Stadshypotek 3,629% 2028-06-20	113 709	1,3%
Stadshypotek 4% 2029-05-02	211 025	2,3%
Stadshypotek FRN 2028-06-20	76 467	0,8%
Företagsobligationer	5 653 459	62,1%
Akelius Residential 2,249% 2081-05-17	14 053	0,2%
Akelius Residential Property Financing 1% 2028-01-17	28 778	0,3%
Aker Horizons FRN 2025-08-15	43 268	0,5%
Alm Equity FRN 2026-06-17	10 374	0,1%
Assa Abloy FRN 2027-03-15	48 090	0,5%
Axactor FRN 2026-09-15	37 099	0,4%
Axactor FRN 2027-09-07	13 059	0,1%
Azerion Group FRN 2026-10-02	71 430	0,8%
B2 Impact FRN 2024-05-28	62 434	0,7%
B2 Impact FRN 2026-09-22	79 554	0,9%
Boliden FRN 2028-09-26	36 089	0,4%
Bonheur FRN 2028-09-15	45 036	0,5%
Bulk Infrastructure FRN 2024-10-15	13 976	0,2%
Bulk Infrastructure FRN 2026-09-15	16 370	0,2%
Bulk Infrastructure FRN 2028-03-21	39 288	0,4%
Castellum 3,125% Perpetual	160 207	1,8%
Chip Bidco FRN 2024-12-13	35 682	0,4%
Cibus Nordic Real Estate FRN Perpetual	10 895	0,1%
Cidron Romanov 13,534% 2026-10-22	94 220	1,0%
Cidron Romanov 14,135% 2026-10-22	56 459	0,6%
Corem Kelly FRN 2024-04-16	116 049	1,3%
Corem Property Group FRN 2024-04-29	27 449	0,3%
Corem Property Group FRN 2024-10-21	69 019	0,8%
Crayon Group Holding FRN 2025-07-15	40 081	0,4%
Essity 0,5% 2025-01-17	5 795	0,1%
European Energy 10,75% Perpetual	58 741	0,7%
European Energy FRN 2025-09-16	112 174	1,2%
European Energy FRN 2026-09-08	42 424	0,5%
Fastighets AB Balder 1,125% 2027-01-29	9 546	0,1%
Fastighets AB Balder 1,25% 2028-01-28	8 123	0,1%
Fastighets AB Balder 1,875% 2025-03-14	3 193	0,0%
Fastighets AB Balder 1,875% 2026-01-23	41 512	0,5%
Fastighets AB Balder 2,873% 2081-06-02	9 246	0,1%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31, forts.

Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
SELL NOK SEK 16/02/2024	-1	0,0%
SELL NOK SEK 16/02/2024	-1	0,0%
SELL NOK SEK 16/02/2024	-1	0,0%
SELL NOK SEK 16/02/2024	-25	0,0%
SELL NOK SEK 16/02/2024	-1	0,0%
SELL NOK SEK 16/02/2024	0	0,0%
SELL NOK SEK 16/02/2024	0	0,0%
SELL NOK SEK 16/02/2024	0	0,0%
SELL NOK SEK 16/02/2024	0	0,0%
SELL NOK SEK 16/02/2024	-1	0,0%
SELL NOK SEK 16/02/2024	-3	0,0%
SELL SEK EUR 16/02/2024	0	0,0%
SELL SEK EUR 16/02/2024	0	0,0%
SELL SEK EUR 16/02/2024	0	0,0%
SELL SEK EUR 16/02/2024	0	0,0%
SELL SEK EUR 16/02/2024	0	0,0%
SELL SEK EUR 16/02/2024	0	0,0%
SELL SEK EUR 16/02/2024	0	0,0%
SELL SEK NOK 16/02/2024	0	0,0%
SELL USD SEK 12/01/2024	11 398	0,1%
SELL USD SEK 12/01/2024	1 369	0,0%
SELL USD SEK 14/03/2024	1 392	0,0%
SELL USD SEK 15/02/2024	114	0,0%
SELL USD SEK 15/02/2024	47 081	0,5%
Swap-kontrakt	-7 530	-0,1%
CROSS CURRENCY SWP	78 212	0,9%
CROSS CURRENCY SWP	91 373	1,0%
CROSS CURRENCY SWP	-101 508	-1,1%
CROSS CURRENCY SWP	-78 827	-0,9%
INT RATE SWAP	-3 700	0,0%
INT RATE SWAP	6 920	0,1%
Summa övriga finansiella instrument	377 239	4,2%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	8 836 939	97,1%
med negativt marknadsvärde	-214 356	-2,3%
Summa finansiella instrument	8 622 584	94,7%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	485 240	5,3%
Summa fondförmögenhet	9 107 824	100%

EXPONERING MOT FÖRETAGSGRUPP 2023-12-31

Företagsgrupp	Fondvikt, % ¹⁾
Nordea Bank	7,1%
Svenska Handelsbanken	7,1%
Skandinaviska Enskilda Banken	5,6%
Heimstaden Bostad	3,1%
Industrivärden	2,8%
Lundbergföretagen	2,8%
Tele2	2,7%
Telia	2,7%
Storebrand	2,7%
ICA-handlarnas Förbund	2,6%
DNB Bank	2,6%
Castellum	2,5%
European Energy Holding	2,4%
Verisure Topholding	2,2%
Intrum	1,9%
Cidron Romanov	1,7%
B2 Impact	1,6%
Alm Brand AF 1792	1,3%
MGI - Media and Games Invest	1,2%
Hoist Finance	1,2%
Corem Property Group	1,1%
Investment AB Latour	0,9%
Fastighets AB Balder	0,8%
Bulk Infrastructure Holding	0,8%
Landshypotek	0,8%
Stillfront Group	0,6%
Garfunkelux Holdco	0,6%
Axactor	0,6%
Vertical Topco	0,5%
Akelius Foundation	0,5%
Swedbank	0,4%
Fastpartner	0,4%
Klarna Holding	0,4%
Samhällsbyggnadsbolaget i Norden	0,4%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE CORPORATE BOND HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Carnegie Corporate Bond

Identifieringskod för juridiska personer: 529900WSF99QC9SSLF05

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:** ___%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:** ___ %

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 56% hållbara investeringar.

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade nedan egenskaper, vilket mättes genom hållbarhetsindikatorer.

- Fondens investeringar främjade uppfyllandet av globalt uppsatta åtaganden och mål såsom Parisavtalet och FN:s Agenda 2030 genom investerade bolags lösningsverksamhet och/eller omställningsverksamhet.
- Fonden främjade även hög standard och praxis av generell prestation inom miljömässiga faktorer (E) och sociala faktorer (S) hos bolagen genom att
 - noggrant analysera varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering
 - exkludera bolag som inte når upp till kraven
 - påverka innehaven i rätt riktning vad gäller E och S.
- Fonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2023	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i krediter utgivna av bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål (exklusive gröna och sociala obligationer).	32%	30.8%
2. Andel av fondförmögenheten investerad i gröna och sociala obligationer.	Gröna obligationer: 22% Sociala obligationer: 2%	Gröna obligationer: 21.9% Sociala obligationer: 1.7%
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i krediter utgivna av bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	2.6%	1%
4. Andel av fondförmögenheten som är investerad i krediter utgivna av bolag med betyg Adekvat, Starkt eller Väldigt Starkt i fondbolagets internt utvecklade verktyg för hållbarhetsanalys.	0% Väldigt Starkt, 41% Starkt och 59% Adekvat, inklusive likvida medel.	0% Väldigt Starkt, 29.2% Starkt och 65.3% Adekvat. Resterande del består av likvida medel.
5. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	7 stycken påverkansdialoger	11 stycken påverkansdialoger
6. Andel av fondförmögenheten som är investerad i krediter utgivna av bolag som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	Verifierat SBT: 23% Förbundit sig: 10%	Verifierat SBT: 13.1% Förbundit sig: 13.7%

● **...och jämfört med de föregående perioderna?**

Se ovan tabell.

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målet med fondens hållbara investeringar är att bidra till hållbar miljömässig och social utveckling. Fonden gör detta genom att tillföra kapital och skapa finansiering till bolag vars aktiviteter erbjuder en lösning på hållbarhetsmålen (SDG) i FN:s agenda 2030.

Fonden hade 56% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2023. Av dessa bidrog 33% till miljömässiga mål och 23% till sociala mål.

På Carnegie Fonder räknas investeringar som "hållbara" om mer än 25% av bolagens omsättning tydligt kan kopplas till något eller flera SDG och dess delmål, samtidigt som de inte orsakar betydande skada på resterande mål, samt uppfyller krav för god styrning. Om vi inte klassificerar en emittent som hållbar, klassas investeringen ändå som hållbar om det är en så kallad "Green Bond" eller "Social Bond". Detta anser vi vara ett tydligt bidrag till FN:s Globala Hållbarhetsmål (SDG).

Under året bidrog fonden genom sina investeringar främst till följande SDG: *7. Säkerställa tillgång till prisvärd, pålitlig, hållbar och modern energi för alla, 9. Bygga motståndskraftig infrastruktur, främja inkluderande och hållbar industrialisering och främja innovation, och 11. Gör städer och boplatser inkluderande, säkra, flexibla och hållbara.*

Exempel på bidrag till de miljömässiga målen kan vara bolag som projekterar, bygger, driver och/eller äger förnyelsebar energiproduktion, klimatsäkrad

infrastruktur eller dylikt. Ytterligare exempel är investeringar i bolag verksamma inom nya hållbara material alternativt material som tas fram på ett mer hållbart sätt.

Exempel på bidrag till de sociala målen är investeringar i forsknings och utvecklingsintensiva bolag med fokus på globala folksjukdomar.

Investeringen sker i bolag vars produkter eller tjänster möjliggör lösningar (lösningbolag) samt i bolag som ställer om befintliga produkter att bli mer hållbara (omställningsbolag).

Genom dessa hållbara investeringar bidrar fonden även till de miljömässiga målen som de är formulerade i EU:s taxonomi. Investeringarnas omsättning kopplas till något av de 27 SDG delmålen (utvalda av Carnegie Fonder). Enligt vår uppdelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. SDG-miljömålen har i sin tur kopplats till målen som de uttrycks i EU:s taxonomi enligt [denna indelning](#).

På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Carnegie Fonder undersöker och säkerställer att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen från tre vinklar och görs för alla fondens investeringar.

1. Välja in – Samtliga investeringar analyseras i fondbolagets egenutvecklade analysverktyg. I verktyget analyseras över 100 centrala indikatorer och datapunkter inom miljö, sociala faktorer och bolagsstyrning för att säkerställa att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen. Inkluderat i denna analys och dess indikatorer sker beaktandet av 16 indikatorer för Principal Adverse Impacts (14 obligatoriska och 2 frivilliga).

2. Välja bort - Fonden säkerställer att investeringen lever upp till minimum social safeguards genom att exkludera verksamheter som enligt Carnegie Fonders policy för ansvarsfulla investeringar anses orsaka betydande skada på miljömässiga och/eller sociala faktorer. För att säkerställa att exkluderingspolicyn efterlevs genomförs en screening med en extern tredje part två gånger per år.

3. Påverka - Fondbolaget påverkar de investerade bolagen att ständigt förbättra sitt arbete för att främja god utveckling inom miljömässiga och sociala faktorer samt komma till rätta med eventuella incidenter som kan eller har orsakat skada på dessa faktorer.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Varje enskild investering utvärderas med beaktande av vad som anses utgöra en investerings eventuella negativa påverkan ur ett hållbarhetsperspektiv. Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverka. Om utvärderingen visar att ett bolags verksamhet och därmed fondens investering i dess krediter skulle leda till betydande skada i förhållande till fondens miljömässiga eller sociala mål så exkluderas investeringen i fråga.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Ja, fonden har per 31-12-2023 inget innehav som bryter mot OECDs riktlinjer. Innehaven i samtliga fonder som förvaltas av Carnegie Fonder utvärderas med beaktande av OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, för att säkerställa att en investerings verksamhet inte bedrivs i strid med dessa.

Fondens innehav kontrolleras kontinuerligt, dels två gånger per år genom tredjepartsdata, dels dagligen i vårt interna compliance verktyg. Processen övervakas och uppdateras av fondbolagets compliance, hållbarhetsråd samt styrelse.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomins mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverkan. Vid beaktandet för varje indikator används specifika mål, verktyg samt strategier. Analysen av de obligatoriska indikatorerna är beroende av tillgång till data för de underliggande investeringarna. Carnegie Fonder har processer och rutiner för att identifiera, prioritera och hantera dessa. Beroende på utfallet av analysen så tillämpas strategier för bolagsval, påverkansdialoger och exkludering, i enlighet med Carnegie Fonders Hållbarhetspolicy. Läs mer om hur vi hanterar huvudsakliga negativa konsekvenser [här](#). Carnegie Fonder kommer senast 30-06-2024 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 01-01-2023 till 31-12-2023 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 01-01-2022 till 31-12-2022 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 31-12-2023.

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Skandinaviska Enskilda Banken 5,125% Perpetual	Finans	2.6%	SE
Stadshypotek 4% 2029-05-02	Finans	2.4%	SE
Svenska Handelsbanken 6,25% Perpetual	Finans	2.3%	SE
Nordea Eiendomskreditt FRN 2026-09-17	Finans	2.2%	SE
DNB Bank 4,875% Perpetual	Finans	2.2%	NO
Skandinaviska Enskilda Banken 3% 2029-12-06	Finans	2.1%	SE
Castellum 3,125% Perpetual	Fastigheter	1.8%	SE
Storebrand Livsforsikring FRN 2048-03-27	Finans	1.6%	NO
Verisure Holding 3,875% 2026-07-15	Teknik	1.6%	SE
Link Mobility Group Holding 3,375% 2025-12-15	Teknik	1.6%	NO
Sirius International Group FRN 2047-09-22	Finans	1.5%	CN
Corem Kelly FRN 2024-04-16	Fastigheter	1.3%	SE
Stadshypotek 3,629% 2028-06-20	Finans	1.3%	SE
Telia 1,375% 2081-05-11	Teknik	1.3%	SE
Solis Bond FRN 2024-01-31	Kraftförsörjning	1.3%	IE

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande: [31-12-2023]



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper.

● Vad var tillgångsallokeringen?

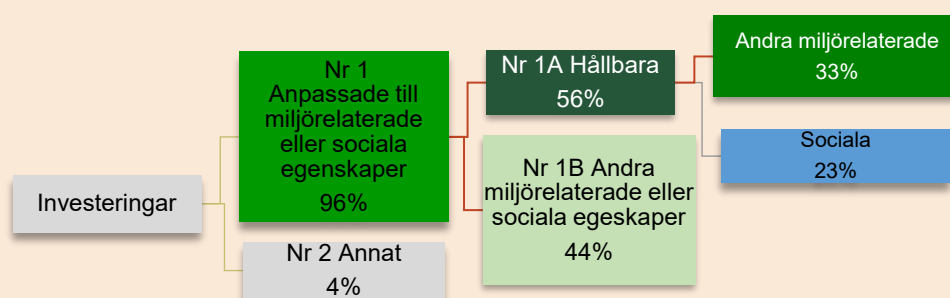
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 96%.

Nr 1A. 56% av fondens investeringar var hållbara:

- 33% av fondens investeringar var hållbara med miljömål, och 23% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 44% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

Nr 2. Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Denna andel användes inte för att uppnå miljörelaterade eller sociala egenskaper, totalt 4%.



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Carnegie Fonder använder sig av Global Industry Classification Standard (GICS) samt Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) för att dela in fondernas investeringar i sektorer. För att göra denna rapportering jämförbar med hela fondbolagets fonder, har det beslutats att rapportera på BICS, som även inkluderar krediter.

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:

Communications, Consumer Discretionary, Consumer Staples, Energy, Financials, Real Estate, Health Care, Industrials, Materials, Technology, Utilities.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t. ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler. **Möjliggörande verksamheter** gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål. **Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 2.6% (Weighted Average Approach).

0% av investeringarna hade taxonomiförenlighet över 25%, och klassificerades därigenom som hållbar investering enligt fondbolagets definition av SFDR (Pass/ Fail Approach).

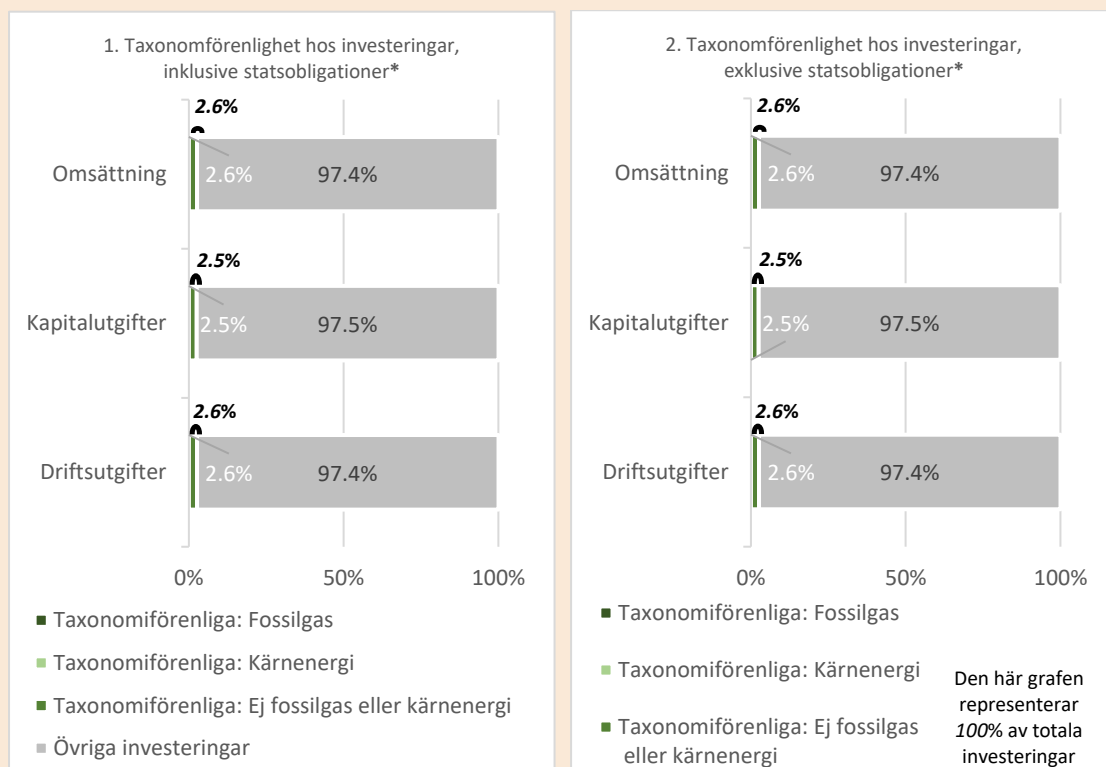
Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. Fondens taxonomiförenlighet har inte varit föremål för godkännande av en revisor eller tredje part.

Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹

Ja, I fossilgas I kärnenergi

Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



*I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper

¹ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

- **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Verksamhetstyp	Omsättning	Kapitalutgifter	Driftsutgifter
Omställningsverksamheter	0.0%	0.0%	0.0%
Möjliggörande verksamheter	0.1%	0.1%	0.3%

- **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	2.6%	1%

 är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en miljörelaterad SDG Target enligt tidigare indelning. Gröna obligationer räknas också in i denna andel.

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2023 var 33%. Av dessa var 30.4% inte förenliga med EU-taxonomin. 33% av investeringarna var hållbara med miljömål men hade mindre än 25% förenlighet med EU-taxonomin.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en socialt relaterad SDG Target enligt tidigare indelning. Sociala obligationer räknas också in i denna andel.

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2023 var 23%.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Dessa tillgångar hölls på bankkonto hos fondens depåbank, vars verksamhet lever upp till de legala krav som ställs på en sådan, varvid fondbolaget gör bedömningen att minimikrav på miljö och sociala safeguards efterlevdes.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Fonden har exkluderat emittenter som exempelvis verkar inom problematiska sektorer eller bryter mot mänskliga rättigheter. För att säkerställa att fonden investerar i "bra bolag" har samtliga innehav även analyserats ur ett hållbarhetsperspektiv före investering enligt rutin. För att ytterligare uppfylla de miljörelaterade och sociala egenskaperna har fonden utövat ägarengagemang, exempelvis i form av påverkansdialoger. Under 2023 fokuserade Carnegie Fonders ägarengagemang på följande:

- **Styrelsens sammansättning.** Flera bolag har styrelser som har en besvärande ojämn könsfördelning. Då vi tror att bolagen på sikt främjas av en bättre balans avser vi att verka för att fler kompetenta kvinnor föreslås som styrelseledamöter.

- **Aktieägande.** I syfte att likställa styrelseledamöters och VD:s intressen med aktieägarnas ska såväl styrelseledamöter som VD ha ett betydande aktieägande.

- **Klimatrelaterat mål.** Vi uppmanar portföljbolagen att sätta ett klimatrelaterat mål som är vetenskapligt verifierat – ett så kallat Science Based Target (SBT).

- **Rörlig ersättning ska länkas till såväl finansiella nyckeltal som relevanta, transparenta och kvantifierbara mål för hållbarhetsfrågor.** Allt fler bolag inför hållbarhetskriterier för rörlig ersättning. Vi avser att försöka påskynda denna process och verka för att transparens råder avseende såväl målen i sig som måluppfyllnaden.

Carnegie Credit Edge



NIKLAS EDMAN

MSc i företagsekonomi. I finansbranschen sedan 2007 och anställd sedan 2013.
niklas.edman@carnegiefonder.se



EMIL NORDSTRÖM

Matematiker, ekonom och civilingenjör i teknisk fysik från Uppsala universitet. Har arbetat i finansbranschen sedan år 2004.
emil.nordstrom@carnegiefonder.se



DANIEL GUSTAFSSON

BSc i företagsekonomi. I finansbranschen sedan 2016 och anställd på Carnegie Fonder sedan 2018.
daniel.gustafsson@carnegiefonder.se

Credit Edge är en dagligt handlad svensk specialfond som ger exponering mot den europeiska företagsobligationsmarknaden. Fonden använder hävstång för att öka förväntad avkastning och daglig riskjustering för att begränsa förlusten vid större marknadsnedgångar. Genom fondens optionsbaserade konstruktion kommer en betydande del av förmögenheten över tid att vara investerad i likvida medel eller obligationer med hög kreditvärdighet och låg ränterisk.

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under året ökade andelsvärdet för Carnegie Credit Edge med 19,0 procent, vilket innebär att 2023 blir det bästa i fondens knappt sex år långa historia. Av resultatet kommer cirka tre fjärdedelar från optionsportföljen och resterande del från obligationsinnehav. Per den 31 december 2023 uppgick fondens förmögenhet till 50,6 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöden under året uppgick till -66,8 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

År 2023 blev det bästa året för europeiska högränteobligationer sedan 2012. Marknaden gick upp cirka 12 procent och nästan halva uppgången skedde under årets sista två månader.

I början av året utgjorde optionsportföljen knappt 5 procent av fondens förmögenhet. I takt med att marknaden för högränteobligationer gick upp ökade optionsportföljens andel av förmögenheten och var cirka 10 procent av förmögenheten vid årets slut.

Den uppgång som ägde rum i den europeiska högränteobligationsmarknaden under årets sista två månader var väldigt gynnsam för fonden. Genom hävstången kunde fonden tillgodogöra sig mer än den dubbla marknadsuppgången.

Fondens valuta är svenska kronor och portföljen av europeiska högränteobligationer handlas i euro. Detta innebär att en valutarisk uppstår som fonden behöver hantera. Att köpa exponeringen via optioner medför att valutarisken reduceras drastiskt, från det underliggande exponerade beloppet till ett väsentligt mycket mindre marknadsvärde. Samtliga optionskontrakt i fonden är dessutom kontinuerligt valutasäkrade i svenska kronor, vilket helt eliminerar den kvarvarande valutarisken. Konstruktionen visade sig vara särskilt värdefull under årets sista två månader då euron försvagades kraftigt mot den svenska

kronan. Utvecklingen för europeiska högränteobligationer var då cirka 6 procent i euro men negativ i svenska kronor.

Derivathandel med mera

Handel med derivatinstrument är en integrerad del av förvaltningen av fonden. Förvaltare har för fondens räkning handlat med överlåtbara värdepapper som innefattar derivatinstrument i syfte att skapa exponering mot den europeiska marknaden för högränteobligationer. Fonden handlar även med valutarivat i syfte att minimera de valutarisker som uppkommer när fonden investerar i obligationer, som handlas i andra valutor än svenska kronor.

Hävstången mäts som förhållandet mellan derivatinstrumentens underliggande exponerade värde och fondens nettotillgångsvärde. Det underliggande exponerade värdet beräknas enligt åtagandemetoden. Optionskontrakten i fonden konverteras till en underliggande exponering i enlighet med Black & Scholes optionsvärderingsmodell. Befintligt säkerhetskrav per den 31 december var 0 kronor.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 31 december 2023 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, durationsrisk, kreditrisk, hävstångsrisk och hållbarhetsrisk.

Marknadsrisk: sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i räntefonder karakteriseras av lägre marknadsrisk då värdet ofta varierar mindre över tid än för aktiefonder.

Likviditetsrisk: låg likviditet kan göra det svårt eller omöjligt att köpa eller sälja ett värdepapper i rimlig tid, och priset kan bli lägre eller högre än förväntat. Denna risk är huvudsakligen koncentrerad till fondens derivatportfölj och är begränsad genom att portföljen endast utgör en mindre del av fondens förmögenhet.

FONDFAKTA

Startdatum	2018-07-04
Kategori	Räntefond, Global
Ansvarig förvaltare	N. Edman, E. Nordström & D. Gustafsson
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	8,7
snitt sedan start	1,5
10 år ack	-
10 år snitt	-
5 år ack	12,5
5 år snitt	2,4
3 år ack	3,2
3 år snitt	1,1
2 år ack	1,5
2 år snitt	0,7
1 år ack	19,0

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	10,8
Riskklass	2
Duration, år	0,5
Kreditduration, år	1,0
Spreadexponering, %	1,0

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2023-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	1,00
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader B, %	0,75
Förvaltningsavgift för 10 000 kr A, ¹⁾	104,43
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad A, ¹⁾	6,63
Förvaltningsavgift för 10 000 kr B, ¹⁾	78,51
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad B, ¹⁾	4,98
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,00
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet B, %	0,75

¹⁾ Beräknat på engångsinsättning vid årets start samt på månatlig insättning vid första dagen i respektive månad

Koncentrationsrisk: för en fond med få innehav på en enskild marknad eller i en specifik sektor ökar risken för stora kurssvängningar.

Durationsrisk: en längre löptid i fondens räntebärande värdepapper innebär en högre risk. Sjunkande räntor ökar värdet av fondens innehav av räntebärande värdepapper och stigande räntor minskar värdet av fondens innehav. Fonden är exponerad mot både det generella ränteläget och även räntekurvans lutning.

Kreditrisk: risken att en motpart eller emitent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot fonden och andra obligationsägare. I syfte att minimera kreditrisk har Carnegie Fonder givna ramar för exponering mot enskild emittent, och eller kreditinstitut.

Hävstångsrisk: fonden handlar derivatinstrument på ett sätt som innebär att fondens exponering mot europeiska högränteobligationer blir större än om den helt finansierats med fondens egna medel. Den ytterligare exponeringen, eller "hävstången", som derivatinstrumenten ger, ökar risken. Därigenom finns möjlighet till högre avkastning än det annars kan bli i fonden. Samtidigt kan användandet av finansiell hävstång leda till att eventuell negativ avkastning blir större.

Hållbarhetsrisk: hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en hållbarhetsanalys där investeringar väljs in eller exkluderas. Carnegie Fonder engagerar sig även genom dialog och ägarpåverkan. Hållbarhetsrisker materialiseras främst genom de mer traditionella riskerna där minskad efterfrågan på ett bolags produkter eller tjänster, störningar i försörjningskedjan, ökade driftskostnader, eller anseendeskada ger effekt på marknadsrisk och likviditetsrisk.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och oberoende från förvaltningen och stresstestas regelbundet.

RISKBEDÖMNING

För att beräkna sammanlagda exponeringar i fonden används historisk Value-at-Risk beräkning med 95 procents konfidens, en innehavsperiod om en dag och exponentiellt viktad historik. Mättet uttrycks i procent av fondförmögenheten och beräknas dagligen av Skandinaviska Enskilda Banken AB.

FRAMTIDSUTSIKTER

Förmögenheten i fonden utgörs huvudsakligen av kassa och obligationer med låg ränte- och kreditrisk. Sannolikheten att förluster ska uppstå i den här delen av portföljen är mycket liten. Resterande del av förmögenheten, cirka 10 procent, består av en portfölj av köpoptioner som ger exponering mot den europeiska marknaden för högränteobligationer.

Faller marknaden för europeiska högränteobligationer kommer värdet av dessa köpoptioner att minska. Värdet kan dock inte bli lägre än noll. En förlust i fonden som uppstår till följd av en nedgång i marknaden för högränteobligationer kommer, oaktat omfattningen av nedgången, vara begränsad till optionsportföljens marknadsvärde.

I ett scenario där marknaden för europeiska högränteobligationer varken går upp eller ned, kommer fondens värde minska i takt med att köpoptionerna får kortare löptid och därmed ett lägre värde.

Går marknaden för europeiska högränteobligationer upp kommer fondens utveckling sannolikt vara stark. Per den 31 december utgjorde optionsportföljen cirka 10 procent av fondens förmögenhet men trots det gav den en exponering på cirka 300 procent.

Kombinationen av en begränsad förlustrisk (nedsida) och stor exponering (uppsida) gör att fonden har goda förutsättningar att skapa hög avkastning till begränsad risk.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Fondens exponering mot den europeiska marknaden för högränteobligationer skapas med köpoptioner på korgar av externa fonder. Vi har begränsad möjlighet att göra uppföljning av hållbarhetsaspekterna i dessa fonders innehav. Carnegie Fonder har därför valt att klassificera fonden som artikel 6 enligt SFDR-regelverket. Fonden har således inte som mål att göra hållbara investeringar eller att främja miljörelaterade och sociala egenskaper.

Majoriteten av fondens exponering utgörs av säkrare företagsobligationer. För denna kategori främjar vi dock hållbarhetsaspekter. Vi gör en hållbarhetsanalys och vi väljer bort exponering mot fossil produktion, vapen, alkohol, pornografi, tobak och spel. Vi har även investerat i ett antal gröna obligationer. Sedan 2019 använder Carnegie Fonder ett egenutvecklat verktyg för att integrera hållbarhet på ett strukturerat sätt i vår investeringsprocess.

Ett innehav i fonden är Volvo, vars sektor nu står under den största transformationen på 100 år, som är elektrifiering. Bolaget siktar på att hälften av dess lastbilar ska vara elektriska år 2030. Dessutom arbetar Volvo tillsammans med SSAB och Ovako för att tillverka grönt stål och producera lastbilar utan att emittera koldioxid. Detta kommer inte bara leda till kraftigt minskade utsläpp, utan även möjliggöra att lastbilarna kan köras på platser de tidigare inte kunnat på grund av utsläpp. Stålet förbättrar även körupplevelsen för chaufförerna på grund av minskade vibrationer och lägre ljudnivå.

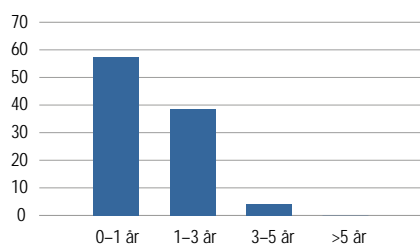
UTVECKLING

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, Mkr	-	-	-	-	26	90	323	414	107	51
Andelsvärde, SEK Klass A	-	-	-	-	96,57	104,34	105,26	107,09	91,32	108,67
Antal andelar, st Klass A	-	-	-	-	165 603	765 018	2 649 709	3 546 432	1 072 479	364 181
Andelsvärde, SEK Klass B	-	-	-	-	96,66	104,63	105,82	107,86	92,21	110,00
Antal andelar, st Klass B	-	-	-	-	100 000	100 000	415 313	319 923	98 789	99 920
Aktiv risk (tracking error), % ^{1,2)}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	-	-	-	-	-3,4	8,1	0,9	1,7	-14,7	19,0

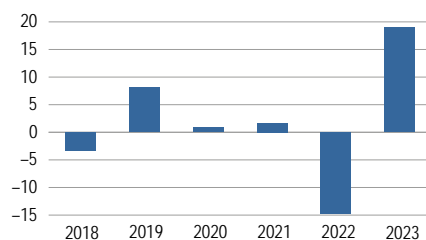
1) Jämförelseindex för att beräkna aktiv risk saknas då index som väl överensstämmer med fondens placeringsriktning inte är tillgängligt.

2) Aktivitetsgrad beräknas ej för denna fond. Fonden är aktivt förvaldat. Fonden jämförs inte med index eftersom det saknas ett relevant jämförelseindex på marknaden som passar fondens investeringsprofil. Jämförelser mot ett index kan vara missvisande vid bedömningen av fondens risk och avkastning.

FÖRFALLOSTRUKTUR, %



UTVECKLING PER ÅR, %



KREDITBETYG

Kategori	Kreditbetyg	Andel
Investment Grade	AAA	31,9%
	AA+/AA/AA-	4,1%
	A+/A/A-	0,0%
	BBB+/BBB/BBB-	34,0%
Summa		70,0%
High Yield	BB+/BB/BB-	0,0%
	B+/B/B-	0,0%
	CCC/CC/C	0,0%
Summa		0,0%
Default	D	0,0%
Kassa och övrigt		19,9%

Andelen av portföljens räntebärande värdepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 87,3%

ÖVRIGA NYCKELTAL

	2023-12-31
Transaktionskostnader/omsättning, %	-
Genomsnittlig fondförmögenhet A, Mkr	75
Genomsnittlig fondförmögenhet B, Mkr	10
Genomsnittlig portföljlöptid vid periodens utgång, år	0,50
Omsättningshastighet, ggr/år	0,09
Transaktionskostnader, kkr	-
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räkning eller genom handel i eget lager, %	0,00

HÄVSTÅNG

	2023-01-01 - 2023-12-31	2022-01-01 - 2022-12-31
Sista dag i aktuell period, %	304	132
Högsta, %	516	230
Lägsta, %	89	29
Genomsnittlig, %	245	73

VALUE-AT-RISK

	2023-01-01 - 2023-12-31	2022-01-01 - 2022-12-31
Sista dag i aktuell period, %	0,11	0,17
Högsta, %	0,25	0,23
Lägsta, %	0,08	0,10
Genomsnittlig, %	0,14	0,17

RESULTATRÄKNING

kk	2022	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-4 422	-198
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	-1 565	1 065
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-137	504
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	-44 222	7 139
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	2 992	2 762
Utdelningar	0	0
Valutakursvinster och -förluster netto	46	-219
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	1	4
Summa intäkter och värdeförändring	-47 306	11 058
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-2 235	-818
- Ersättning till fondbolaget	-2 235	-818
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	-19	0
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-77	-4
Summa kostnader	-2 331	-823
Skatt	0	0
Årets resultat	-49 636	10 236

BALANSRÄKNING

kk	2022-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	72 808	19 494
Penningmarknadsinstrument	15 959	15 698
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	98
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	5 108	5 135
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	93 876	40 425
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	93 876	40 425
Bankmedel och övriga likvida medel	13 559	11 142
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	283	170
Övriga tillgångar	10	225
Summa tillgångar	107 728	51 962
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-184	-33
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-184	-33
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-94	-36
Övriga skulder	-406	-1 327
Summa skulder	-685	-1 396
Fondförmögenhet	107 043	50 567

BALANSRÄKNING, forts.

Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

kk	2022	2023
Fondförmögenhet vid årets början	414 281	107 043
Andelsutgivning A	35 929	38 373
Andelsinlösen A	-273 197	-105 196
Andelsutgivning B	0	180
Andelsinlösen B	-20 334	-69
Årets resultat enligt resultaträkning	-49 636	10 236
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	107 043	50 567

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Bankobligationer	3 024	6,0%
SBAB Bank FRN 2030-06-03	3 024	6,0%
Bostadsobligationer	13 138	26,0%
Länsförsäkringar Hypotek 1,5% 2024-09-18	2 950	5,8%
Nordea Hypotek 1% 2025-09-17	1 446	2,9%
Nykredit Realkredit FRN 2024-10-01	3 013	6,0%
Skandiabanken FRN 2024-04-24	2 004	4,0%
Stadshypotek 1,5% 2024-12-03	1 961	3,9%
Swedbank Hypotek 1% 2024-09-18	1 764	3,5%
Företagsobligationer	14 089	27,9%
Electrolux FRN 2024-11-18	2 008	4,0%
Epiroc FRN 2026-05-18	2 007	4,0%
Humlegården Fastigheter 1,205% 2025-09-22	1 912	3,8%
Mandatum Life Insurance 1,875% 2049-10-04	2 171	4,3%
Storebrand Livsförsäkring FRN 2050-06-19	1 974	3,9%
Tele2 FRN 2025-12-08	2 018	4,0%
Telia 3,995% 2024-11-07	1 998	4,0%
Kommunobligationer	2 047	4,1%
City of Gothenburg FRN 2027-02-25	2 047	4,1%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31, forts.

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Statsobligationer	2 894	5,7%
Sweden 1% 2026-11-12	2 894	5,7%
Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	35 192	69,6%
Övriga finansiella instrument		
Warranter	5 135	10,2%
Leonteq Securities Call Warrants 2026-10-05	165	0,3%
Merrill Lynch International Call Warrants 2025-02-17	1 436	2,8%
SG Issuer Call Warrants 2024-12-09	921	1,8%
Societe Generale Call Warrants 2025-12-29	962	1,9%
Societe Generale Call Warrants 2026-06-25	856	1,7%
UBS London Certified Basket 2025-08-05	796	1,6%
Valutaterminer	65	0,1%
SELL EUR SEK 15/02/2024	98	0,2%
SELL NOK SEK 15/02/2024	-33	-0,1%
Summa övriga finansiella instrument	5 200	10,3%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde	40 425	79,9%
med positivt marknadsvärde	40 425	79,9%
med negativt marknadsvärde	-33	-0,1%
Summa finansiella instrument	40 392	79,9%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	10 175	20,1%
Summa fondförmögenhet	50 567	100%

EXPONERING MOT FÖRETAGSGRUPP 2023-12-31

Företagsgrupp	Fondvikt, % ¹⁾
Societe Generale	5,4%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

Carnegie High Yield



NIKLAS EDMAN

MSc i företagsekonomi. I finansbranschen sedan 2007 och anställd sedan 2013.

niklas.edman@carnegiefonder.se



GUSTAV EKHAGEN

BSc i Fastighet & Finans från KTH och MSc i Företagsekonomi från Stockholms Universitet. I finansbranschen sedan 2014 och anställd sedan 2019.

gustav.ekhagen@carnegiefonder.se

Carnegie High Yield är en kreditfond med fokus på högavkastande företagsobligationer (så kallad High Yield) i Norden och norra Europa. Fonden investerar i välskötta bolag med ett starkt hållbarhetsarbete. Genom att säkra valutaexponeringar och hålla låg duration är det bolagens underliggande utveckling som på sikt är det som bestämmer fondens avkastning.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie High Yield har under 2023 gått upp med 7,7 procent. Nettoflödet under året har uppgått till 190,8 miljoner kronor och fondförmögenheten per den 31 december var 345,4 miljoner kronor.

2023 inleddes med stark riskaptit, men när inflationen visade sig vara mer ihållande kom året att präglas av höga marknadsräntor, inflation och politisk oro. Trots detta har de flesta bolag rapporterat relativt goda resultat, inte minst tack vare prishöjningar. Branscher med hög skuldsättning, inte minst fastighetsbranschen, har varit i strålkastarljuset och hade det tufft under stora delar av året. Bland de nordiska fastighetsbolagen har nu de allra flesta varit aktiva med nyemissioner och/eller avyttringar som stärkt dem. Året avslutades otroligt starkt, med fallande marknadsräntor och förhoppningar om en mjuklandning när inflationen ser ut att komma ned. Summa summarum blev det till slut ett bra år för risktillgångar.

Kreditmarginaler i Europa har sjunkit till väldigt låga nivåer med kreditindexet Xover som per årsskiftet nästan var nere i 300 att jämföra med cirka 475 i början av året. I Norden får man fortfarande ganska bra betalt för kreditrisk givet en historiskt hög premie jämfört med Europa.

FÖRVALTNING

Fonden har fortsatt växa och vi har nu en bredare portfölj med 100 innehav i knappt 80 bolag. De största sektorerna är industri, fastigheter och energi. Vi försöker hitta en så bred portföljsammansättning som möjligt utan att tumma på hållbarhetskraven. Vår hållbarhetsanalys hjälper oss att välja bolag som gynnas av rådande trender såsom de enorma investeringar som nu görs i till exempel omställningen för att begränsa temperaturhöjning. Enligt McKinsey behövs

investeringar globalt om cirka 35 biljoner kronor per år för att nå 1,5-gradersmålet. En stor del av detta är i förnyelsebar energi men det i sin tur ställer stora krav på investeringar i infrastruktur och kraftnät. I Norden beräknas investeringarna i kraftnät inom ett par år dubblas jämfört med 2022. Bolag exponerade mot dessa drivkrafter finns i många vertikaler såsom kablar, batterier, digitalisering, konsultbolag med flera. Vi investerar inte i förhoppningsbolag utan i bolag som redan idag är lönsamma och där dessa trender säkerställer att de har många goda år framför sig.

Cirka 80 procent av fonden består av nordiska bolag som är fondens primära geografiska fokus med tillägg för utvalda bolag från övriga Europa (främst norra) för att ge en så diversifierad och likvid portfölj som möjligt.

Givet den osäkerhet som finns kring vart konjunkturen är på väg har vi under året fokuserat på att göra relativt defensiva investeringar. Det har inneburit att andelen investment grade har ökat till närmare 25 procent per årsskiftet. Omkring hälften av dessa är precis i lägsta rating-kategorin för att klassas som investment grade och betalar i många fall lika bra eller till och med bättre än många high-yield krediter. Till exempel finns det flera fastighetsbolag som betalar väldigt bra trots att de klassas som investment grade. Med en större del investment grade blir också likviditeten i portföljen bättre. Ett annat led i en mer defensiv portfölj är att vi investerat i bolag som inte är cykliska, exempelvis telekom där vi investerat i flera bolag som äger infrastruktur för bredband och/eller mobiltelefoni.

Fonden avser att konsekvent hålla en relativt låg ränteduration för att begränsa ränterisken. Per årsskiftet uppgick räntedurationen till 0,7 år.

Majoriteten av innehaven har haft en positiv prisrörelse i likhet med marknaden som helhet. De största bidragsgivarna inkluderar Momox, Delete och iLAB. Momox köper och säljer

FONDFAKTA

Startdatum	2021-10-15
Kategori	Räntefond Norden
Ansvarig förvaltare	N. Edman & G. Ekhagen
Fondbolag	FundRock Management Company S.A.
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Luxembourg
Utdelning	Ja, 1 SEK Dist, 3 NOK Dist, 3 SEK Dist

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	2,3
snitt sedan start	1,0
10 år ack	-
10 år snitt	-
5 år ack	-
5 år snitt	-
3 år ack	-
3 år snitt	-
2 år ack	1,1
2 år snitt	0,5
1 år ack	7,7

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	5,5
Riskklass	2
Duration, år	0,7
Kreditduration, år	2,2
Spreadexponering, %	11,7

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2023-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader Class 3 SEK, %	1,06
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader Class 3 SEK Perf, %	0,79
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader Class 3 NOK, %	1,08
Förvaltningsavgift för 10 000 kr Class 3 SEK ¹⁾	98,67
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad Class 3 SEK ¹⁾	6,27
Förvaltningsavgift för 10 000 kr Class 3 SEK Perf ¹⁾	72,09
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad Class 3 SEK Perf ¹⁾	4,58
Förvaltningsavgift för 10 000 kr Class 3 NOK ¹⁾	93,78
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad Class 3 NOK ¹⁾	6,25
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 SEK, %	0,95
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 SEK Perf, %	0,70
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 NOK, %	0,95

¹⁾ Beräknat på engångsinsättning vid årets start samt på månatlig insättning vid första dagen i respektive månad

begagnade böcker, media samt kläder och hade ett tufft 2022 men nu kommit tillbaka efter flera starka rapporter i rad, varpå vi ökat vår position en aning på vägen uppåt. Delete avyttrade segmentet industrirengöring vilket var den sista kvarvarande delen av bolaget efter två tidigare avyttringar. Denna försäljning möjliggjorde för bolaget att återbetala resterande av obligationen på kurs 101. Vi har gradvis investerat i obligationen och gjorde de första köpen i intervallet 60-80 vilket gett en väldigt fin avkastning. iLAB som erbjuder logistiktjänster inom infrastruktur refinansierade sin obligation med banklån och kunde återbetala obligationen cirka 10 procent över var den handlade. Vi har även sett positiv utveckling i fastighetssegmentet och haft fler bolag som återlöst sina obligationer i förtid, till en premie. De största negativa bidragsgivarna har varit Yrkesakademien och Icebear som båda haft stora operationella problem. Av dessa har vi enbart kvar en väldigt liten position i Yrkesakademien. Även solenergiproducenten Solis har bidragit negativt efter att de bröt lånevillkoren tidigare under året. Obligationen är säkerställd med producerande solkraftsparkar och delar av de säkerställda tillgångarna har nu sålts varpå likviden kommer användas för att amortera på obligationen och minska risken.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden handlat med derivat. Mottagna säkerheter per den 31 december uppgick till 5,7 miljoner kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

På sikt är det utvecklingen i fondens innehav som avgör avkastningen där bland annat bolagens förmåga att bedriva sin verksamhet och ha tillräcklig lönsamhet och kassaflöde för att betala kuponger och refinansiera sin skuld påverkar. På kortare sikt påverkar även marknadens riskapptit prissättningen. Fonden har en begränsad exponering mot ränteduration.

Fonden hade per den 31 december 2023 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, durationsrisk, kreditrisk och hållbarhetsrisk.

Marknadsrisk: sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i räntefonder karaktäriseras av lägre marknadsrisk då värdet ofta varierar mindre över tid än för aktiefonder.

Likviditetsrisk: låg likviditet kan göra det svårt eller omöjligt att köpa eller sälja ett värdepapper i rimlig tid, och priset kan bli lägre eller högre än förväntat. Likviditetsrisken hanteras bland annat genom att delar av portföljen investeras i mer likvida segment så som investment grade och europeiska krediter, swing pricing samt likvidschema för uttag.

Koncentrationsrisk: för en fond med få innehav på en enskild marknad eller i en specifik sektor ökar risken för stora kurssvängningar.

Durationsrisk: en längre löptid i fondens räntebärande värdepapper innebär en högre risk. Sjunkande räntor ökar värdet av fondens innehav av räntebärande värdepapper och stigande räntor minskar värdet av fondens innehav. Fonden är exponerad mot både det generella ränteläget och även räntekurvans lutning.

Kreditrisk: risken att en motpart eller emitent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot fonden och andra obligationsägare. I syfte att minimera kreditrisk har Carnegie Fonder givna ramar för exponering mot enskild emitent, och eller kreditinstitut.

Hållbarhetsrisk: hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en hållbarhetsanalys där investeringar väljs in eller exkluderas. Carnegie Fonder engagerar sig även genom dialog och ägarpåverkan. Hållbarhetsrisker materialiseras främst genom de mer traditionella riskerna där minskad efterfrågan på ett bolags produkter eller tjänster, störningar i försörjningskedjan, ökade driftskostnader, eller anseendeskada ger effekt på marknadsrisk och likviditetsrisk.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och oberoende från förvaltningen och stresstestas regelbundet.

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Den 1 mars 2024 byter vi fondbolag, från Fund-Rock Management Company S.A. till Universal-Investment-Luxembourg S.A., för alla fonder som har sitt säte i Luxemburg. Förvaltningen av fonderna sköts fortsatt av Carnegie Fonder AB.

FRAMTIDSUTSIKTER

Den underliggande avkastningen i fonden har minskat något under året vilket delvis beror på ett mer defensivt fokus men också den fina utvecklingen vi haft under året. Marknaden har höga förväntningar om räntesänkningar och mjuklandning. Vi hoppas givetvis på det men positionerar oss för att också kunna klara av ett tuffare scenario. Det gör vi genom fokus på stabila och icke cykliska bolag där hållbarhet är en viktig pusselbit för att identifiera bolag som har framtiden framför sig. Det finns fortfarande attraktiva investeringsmöjligheter i detta segment och vi ser med tillförsikt fram emot 2024.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Fonden gör enbart hållbara investeringar vilket innebär att vi bedömer att investeringen på ett tydligt sätt bidrar mot FN:s Globala Mål. Störst exponering är mot hållbar energi för alla följt av hållbar industri, innovationer och infrastruktur respektive hållbara städer och samhällen. Per den 31 december var 50 procent av fonden investerad i gröna och sociala obligationer och 5 procent i hållbarhetslänkade obligationer. Dessa instrument bidrar till en bättre likviditet i fonden. Att investera i långsiktigt hållbara bolag ger långsiktigt lägre operationella risker vilket över tid bör innebära en bättre riskjusterad avkastning.

Utöver att göra hållbara investeringar är en viktig del i förvaltningen att påverka bolagen vilket vi gör genom att ha en löpande dialog kring hållbarhetsfrågor. Några viktiga frågor vi driver är att alla bolag ska ha externa styrelseledamöter, extern visselblåsarkanal och att uppmuntra dem att sätta ett Science Based Target. Vi har också fortsatt att utveckla vår 21-punktslista där vi för att investera kräver svar på hållbarhetsrelaterade frågor vilket möjliggör att göra en ordentlig analys av bolagens hållbarhetsarbete.

Information om fondens hållbara investeringar presenteras i en separat bilaga till årsberättelsen.

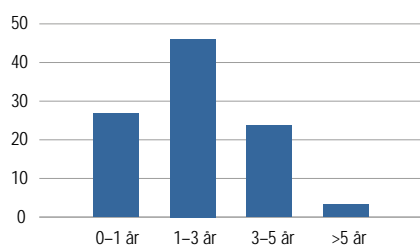
UTVECKLING

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, Mkr	-	-	-	-	-	-	-	50	136	345
Andelsvärde, SEK Class 3 SEK	-	-	-	-	-	-	-	101,19	94,99	102,27
Antal andelar, st Class 3 SEK	-	-	-	-	-	-	-	416 707	1 269 675	2 443 644
Andelsvärde, NOK Class 3 NOK	-	-	-	-	-	-	-	101,37	96,22	104,00
Antal andelar, st Class 3 NOK	-	-	-	-	-	-	-	100	56 800	83 314
Andelsvärde, SEK Class 3 SEK Perf	-	-	-	-	-	-	-	101,04	95,92	103,60
Antal andelar, st Class 3 SEK Perf	-	-	-	-	-	-	-	73 200	97 718	838 392
Aktiv risk (tracking error), % ^{1,2)}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	-	-	-	-	-	-	-	1,2	-6,1	7,7

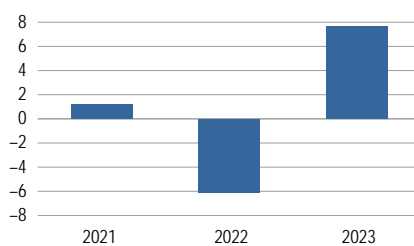
1) Jämförelseindex för att beräkna aktiv risk saknas då index som väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning inte är tillgängligt.

2) Aktivitetsgrad beräknas ej för denna fond. Fonden är aktivt förvaldat. Fonden jämförs inte med index eftersom det saknas ett relevant jämförelseindex på marknaden som passar fondens investeringsprofil. Jämförelser mot ett index kan vara missvisande vid bedömningen av fondens risk och avkastning.

FÖRFALLOSTRUKTUR, %



UTVECKLING PER ÅR, %



KREDITBETYG

Kategori	Kreditbetyg	Andel
Investment Grade	AAA	0,9%
	AA+/AA/AA-	0,0%
	A+/A/A-	4,9%
	BBB+/BBB/BBB-	19,0%
Summa		24,8%
High Yield	BB+/BB/BB-	34,7%
	B+/B/B-	35,9%
	CCC/CC/C	0,0%
Summa		70,6%
Default	D	0,0%
Kassa och övrigt		4,6%

Andelen av portföljens räntebärande värdepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 34,7%

ÖVRIGA NYCKELTAL

2023-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	-
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 SEK, Mkr	221
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 SEK Perf, Mkr	37
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 NOK, Mkr	6
Genomsnittlig portföljloptid vid periodens utgång, år	0,69
Omsättningshastighet, ggr/år	0,63
Transaktionskostnader, kkr	-
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räknat eller genom handel i eget lager, %	1,89

RESULTATRÄKNING

kk	2022	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-2 932	-2 009
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	222	1 346
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-3 930	3 681
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Ränteutgifter	4 421	19 701
Utdelningar	0	0
Valutakursvinster och -förluster netto	50	-1 340
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	344	162
Summa intäkter och värdeförändring	-1 825	21 542
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-516	-2 009
- Ersättning till fondbolaget	-374	-1 813
- Ersättning till förvaringsinstitutet	-7	-35
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	-135	-160
Räntekostnader	-14	-13
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-330	-572
Summa kostnader	-861	-2 594
Skatt	-41	-141
Årets resultat	-2 727	18 807

BALANSRÄKNING

kk	2022-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	103 475	255 416
Penningmarknadsinstrument	25 330	69 773
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	169	4 729
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	128 974	329 918
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	128 974	329 918
Bankmedel och övriga likvida medel	13 166	17 524
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 385	4 342
Övriga tillgångar	15 415	5 224
Summa tillgångar	158 940	357 008
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-1 566	-955
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-1 566	-955
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-274	-346
Övriga skulder	-23 175	-11 642
Summa skulder	-23 175	-11 642
Fondförmögenhet	135 766	345 365

BALANSRÄKNING, forts.

Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	5 651
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

kk	2022	2023
Fondförmögenhet vid årets början	49 575	135 766
Andelsutgivning Class 3 NOK	6 027	2 714
Andelsinlösen Class 3 NOK	-11	0
Andelsutgivning Class 3 SEK	109 734	137 757
Andelsinlösen Class 3 SEK	-28 412	-24 222
Andelsutgivning Class 3 SEK Perf	152 510	117 852
Andelsinlösen Class 3 SEK Perf	-150 931	-43 309
Årets resultat enligt resultaträkning	-2 727	18 807
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	135 766	345 365

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Bankobligationer	3 009	0,9%
DNB Bank FRN 2026-09-02	3 009	0,9%
Bostadsobligationer	3 032	0,9%
Nykredit Realkredit FRN 2026-10-01	3 032	0,9%
Företagsobligationer	305 749	88,5%
Abax Group FRN 2025-06-23	1 263	0,4%
Addvise Group FRN 2026-05-26	2 575	0,8%
Aker Horizons FRN 2025-08-15	7 211	2,1%
Arenakoncernen Holding FRN 2024-06-14	7 350	2,1%
Arise FRN 2026-05-18	9 047	2,6%
Assemblin Group FRN 2029-07-05	2 272	0,7%
Atrium Ljungberg FRN 2026-10-01	1 961	0,6%
Autocirc Group FRN 2025-06-17	1 308	0,4%
Bewi FRN 2026-09-03	2 087	0,6%
Biokraft International FRN 2026-06-08	8 641	2,5%
Bonheur FRN 2024-09-04	1 995	0,6%
Bonheur FRN 2025-09-22	2 002	0,6%
Bonheur FRN 2028-09-15	4 003	1,2%
Bulk Infrastructure FRN 2024-10-15	1 997	0,6%
Bulk Infrastructure FRN 2026-09-15	2 046	0,6%
Bulk Infrastructure FRN 2028-03-21	5 893	1,7%
Castellum 0,75% 2026-09-04	2 019	0,6%
Castellum 3,125% Perpetual	1 686	0,5%
Cibus Nordic Real Estate FRN 2024-12-29	1 104	0,3%
Cibus Nordic Real Estate FRN 2025-09-02	1 275	0,4%
Corem Kelly FRN 2024-04-16	2 496	0,7%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31, forts.

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Corem Property Group FRN 2024-04-29	2 495	0,7%
Corem Property Group FRN 2024-10-21	1 232	0,4%
Cullinan Holdco FRN 2026-10-15	1 349	0,4%
Dooba Finance 7,5% 2024-10-27	7 508	2,2%
East Renewable 13,5% 2 025-01-01	260	0,1%
European Energy 10,75% Perpetual	2 176	0,6%
European Energy FRN 2025-09-16	4 273	1,2%
European Energy FRN 2026-09-08	1 088	0,3%
Fastpartner FRN 2025-05-27	3 779	1,1%
Fastpartner FRN 2026-06-22	1 799	0,5%
Fertiberia Corporate FRN 2025-12-22	7 324	2,1%
First Camp Group FRN 2026-06-14	2 552	0,7%
Force Bidco FRN 2026-07-05	4 040	1,2%
Foxway Holding FRN 2028-07-12	4 362	1,3%
GLX Holding FRN 2027-02-23	1 538	0,5%
Grontvedt FRN 2027-01-11	2 493	0,7%
Heimstaden Bostad 3,248% Perpetual	2 370	0,7%
Heimstaden Bostad Treasury 0,625% 2025-07-24	2 967	0,9%
Heimstaden Bostad Treasury 1,375% 2027-03-03	1 770	0,5%
Heimstaden Bostad Treasury FRN 2024-01-19	1 112	0,3%
Humlegården Fastigheter FRN 2027-09-22	4 033	1,2%
ICA Gruppen FRN 2028-05-26	4 055	1,2%
Impala Group FRN 2024-10-20	3 425	1,0%
Inin Group FRN 2027-01-05	1 994	0,6%
Inteno Group FRN 2026-09-06	3 517	1,0%
Investment Latour 0,765% 2024-11-29	3 887	1,1%
M2 Asset Management FRN 2025-01-15	1 189	0,3%
Midsummer 13% 2026-04-25	2 732	0,8%
Millicom International Cellular 6,625% 2026-10-15	3 554	1,0%
Millicom International Cellular FRN 2027-01-20	2 534	0,7%
Momox Holding FRN 2025-07-10	4 518	1,3%
NCC Treasury FRN 2025-09-08	4 011	1,2%
Nexans 5,5% 2028-04-05	1 185	0,3%
Nibe Industrier FRN 2025-09-01	2 005	0,6%
Nibe Industrier FRN 2026-06-03	1 995	0,6%
NRC Group FRN 2027-10-25	1 499	0,4%
Oeyffjell Wind 2,75% 2026-09-14	2 955	0,9%
Open Infra FRN 2025-11-11	8 796	2,6%
Peab Finans FRN 2024-09-06	3 963	1,2%
Peab Finans FRN 2026-09-07	1 926	0,6%
Purmo Group 9,5% Perpetual	1 130	0,3%
Samhällsbyggnadsbolaget i Norden 2,624% Perpetual	360	0,1%
Sanolium FRN 2024-09-26	6 270	1,8%
Scatec FRN 2025-08-19	5 452	1,6%
Scatec FRN 2027-02-17	2 110	0,6%
Schletter International FRN 2025-09-12	5 773	1,7%
Sdptech FRN 2027-08-31	2 572	0,7%
Sibs FRN 2024-04-19	6 281	1,8%
Skanska Financial Services 4,765% 2025-11-24	2 029	0,6%
Skill Bidco FRN 2028-03-02	4 685	1,4%
Småkraft 1,875% 2026-04-13	3 084	0,9%
Småkraft FRN 2028-10-06	1 124	0,3%
Solis Bond FRN 2024-01-31	7 256	2,1%
SSAB FRN 2026-06-16	2 039	0,6%
Storebrand Livsforsikring 7,35% 2053-02-17	3 121	0,9%
Storebrand Livsforsikring FRN 2053-02-17	5 102	1,5%
Sveaskog FRN 2026-03-03	3 989	1,2%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiodels procent.

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31, forts.

Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
TDC Net 5,056% 2028-05-31	1 158	0,3%
TDC Net 5,618% 2030-02-06	3 446	1,0%
TDC Net 6,5% 2031-06-01	1 180	0,3%
Tele2 FRN 2027-05-19	4 022	1,2%
Telefonica Europe 2,502% Perpetual	5 142	1,5%
Telia 1,375% 2081-05-11	2 073	0,6%
Telia 2,75% 2083-06-30	5 127	1,5%
Terveystalo 5,375% 2028-06-01	3 436	1,0%
Titania Holding FRN 2026-12-21	1 238	0,4%
TK Elevator Midco FRN 2027-07-15	3 388	1,0%
Tomra Systems FRN 2024-11-14	5 962	1,7%
Vestum FRN 2024-10-28	3 731	1,1%
Vestum FRN 2026-04-18	2 519	0,7%
VZ Vendor Financing 2,875% 2029-01-15	3 918	1,1%
YA Holding 12,789% 2024-12-17	213	0,1%
Zengun Group FRN 2024-10-19	6 328	1,8%

Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

311 790 90,3%

Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten

Företagsobligationer	9 531	2,8%
Bayport Management 13% 2025-05-20	2 191	0,6%
Castellum Helsinki 2% 2025-03-24	5 375	1,6%
Green Bidco 10,25% 2028-07-15	1 965	0,6%

Övriga finansiella instrument

Företagsobligationer	3 868	1,1%
Y-Saatio Sr 1,625% 2026-10-04	3 868	1,1%

Valutaterminer	3 774	1,1%
BUY NOK SEK 19/01/2024	-38	0,0%
BUY NOK SEK 19/01/2024	2	0,0%
SELL EUR SEK 12/01/2024	1 689	0,5%
SELL EUR SEK 14/03/2024	130	0,0%
SELL EUR SEK 14/03/2024	14	0,0%
SELL EUR SEK 14/03/2024	10	0,0%
SELL EUR SEK 15/02/2024	2 451	0,7%
SELL NOK SEK 12/01/2024	80	0,0%
SELL NOK SEK 14/03/2024	-612	-0,2%
SELL NOK SEK 15/02/2024	-305	-0,1%
SELL USD SEK 12/01/2024	145	0,0%
SELL USD SEK 14/03/2024	10	0,0%
SELL USD SEK 15/02/2024	199	0,1%

Summa övriga finansiella instrument

7 641 2,2%

Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde

med positivt marknadsvärde	329 918	95,5%
med negativt marknadsvärde	-955	-0,3%
Summa finansiella instrument	328 962	95,2%

Övriga tillgångar och skulder (netto)	16 403	4,8%
Summa fondförmögenhet	345 365	100%

EXPONERING MOT FÖRETAGSGRUPP 2023-12-31

Företagsgrupp	Fondvikt, % ¹⁾
Bulk Infrastructure Holding	2,9%
Castellum	2,6%
Storebrand	2,4%
Heimstaden Bostad	2,4%
Bonheur	2,3%
Scatec	2,2%
European Energy Holding	2,2%
Telia	2,1%
Vestum	1,8%
Millicom International Cellular	1,8%
Peab	1,7%
DKT Holdings	1,7%
Fastpartner	1,6%
Småkraft	1,2%
Nibe Industrier	1,2%
Corem Property Group	1,1%
Cibus Nordic Real Estate	0,7%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE HIGH YIELD HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 9.1–9.4a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 5 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Carnegie High Yield

Identifieringskod för juridiska personer: 5299004SZ8UFPR965C75

Mål för hållbar investering

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: 63.9%**

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: 32.6%**

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på ___ % hållbara investeringar.

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning uppnåddes denna finansiella produkts mål för hållbar investering?

Fondens mål för hållbar utveckling nåddes och mättes genom hållbarhetsindikatorer. Målet med fondens hållbara investeringar är att bidra till hållbar miljömässig och social utveckling. Fonden gör detta genom att tillföra kapital och skapa finansiering till bolag vars aktiviteter erbjuder en lösning på hållbarhetsmålen (SDG) i FN:s agenda 2030.

Fonden hade 96.5% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2023. Av dessa bidrog 63.9% till miljömässiga mål och 32.6% till sociala mål.

På Carnegie Fonder räknas investeringar som "hållbara" om mer än 25% av bolagens omsättning tydligt kan kopplas till något eller flera SDG och dess delmål, samtidigt som de

inte orsakar betydande skada på resterande mål, samt uppfyller krav för god styrning. Om vi inte klassificerar en emittent som hållbar, klassas investeringen ändå som hållbar om det är en så kallad "Green Bond" eller "Social Bond". Detta anser vi vara ett tydligt bidrag till FN:s Globala Hållbarhetsmål (SDG).

Under året bidrog fonden genom sina investeringar främst till följande SDG:

7. Säkerställa tillgång till prisvärd, pålitlig, hållbar och modern energi för alla, 9. Bygga motståndskraftig infrastruktur, främja inkluderande och hållbar industrialisering och främja innovation, och 11. Gör städer och boplatser inkluderande, säkra, flexibla och hållbara.

Exempel på bidrag till de miljömässiga målen kan vara bolag som projekterar, bygger, driver och/eller äger förnyelsebar energiproduktion, klimatsäkrad infrastruktur eller dylikt. Ytterligare exempel är investeringar i bolag verksamma inom nya hållbara material alternativt material som tas fram på ett mer hållbart sätt.

Exempel på bidrag till de sociala målen är investeringar i forsknings och utvecklingsintensiva bolag med fokus på globala folksjukdomar.

Investeringen sker i bolag vars produkter eller tjänster möjliggör lösningar (lösningsbolag) samt i bolag som ställer om befintliga produkter att bli mer hållbara (omställningsbolag).

Genom dessa hållbara investeringar bidrar fonden även till de miljömässiga målen som de är formulerade i EU:s taxonomi. Investeringarnas omsättning kopplas till något av de 27 SDG delmålen (utvalda av Carnegie Fonder). Enligt vår uppdelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. SDG-miljömålen har i sin tur kopplats till målen som de uttrycks i EU:s taxonomi enligt [denna indelning](#).

Inget index används som referensvärde, i stället används nedan hållbarhetsindikatorer för att mäta uppnåendet av hållbarhetsmålet.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2023	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i krediter utgivna av bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål, exklusive gröna och sociala obligationer.	46.5%	47%
2. Andel av fondförmögenheten investerad i gröna och sociala obligationer.	Gröna obligationer: 47% Sociala obligationer: 3%	Gröna obligationer: 43.2% Sociala obligationer: 4.7%
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i krediter utgivna av bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	8.8%	2.6%
4. Andel av fondförmögenheten som är investerad i krediter utgivna av bolag med betyg Adekvat, Starkt eller Väldigt Starkt i fondbolagets internt utvecklade verktyg för hållbarhetsanalys.	0% Väldigt Starkt, 40% Starkt och 60% Adekvat, inklusive likvida medel.	0% Väldigt Starkt, 32.8% Starkt och 64.4% Adekvat. Resterande del består av likvida medel.
5. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	7 stycken påverkansdialoger	2 stycken påverkansdialoger
6. Andel av fondförmögenheten som är investerad i krediter utgivna av bolag som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	Verifierat SBT: 25% Förbundit sig: 11%	Verifierat SBT: 16.4% Förbundit sig: 8.5%

● ...och jämfört med de föregående perioderna?

Se ovan tabell.

● **Hur orsakade de hållbara investeringarna inte betydande skada för något mål för hållbar investering?**

Carnegie Fonder undersöker och säkerställer att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen från tre vinklar och görs för alla fondens investeringar.

1. Välja in – Samtliga investeringar analyseras i fondbolagets egenutvecklade analysverktyg. I verktyget analyseras över 100 centrala indikatorer och datapunkter inom miljö, sociala faktorer och bolagsstyrning för att säkerställa att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen. Inkluderat i denna analys och dess indikatorer sker beaktandet av 16 indikatorer för Principal Adverse Impacts (14 obligatoriska och 2 frivilliga).
2. Välja bort - Fonden säkerställer att investeringen lever upp till minimum social safeguards genom att exkludera verksamheter som enligt Carnegie Fonders policy för ansvarsfulla investeringar anses orsaka betydande skada på miljömässiga och/eller sociala faktorer. För att säkerställa att exkluderingspolicyn efterlevs genomförs en screening med en extern tredje part två gånger per år.
3. Påverka - Fondbolaget påverkar de investerade bolagen att ständigt förbättra sitt arbete för att främja god utveckling inom miljömässiga och sociala faktorer samt komma till rätta med eventuella incidenter som kan eller har orsakat skada på dessa faktorer.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Varje enskild investering utvärderas med beaktande av vad som anses utgöra en investerings eventuella negativa påverkan ur ett hållbarhetsperspektiv. Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverka. Om utvärderingen visar att ett bolags verksamhet och därmed fondens investering i dess krediter skulle leda till betydande skada i förhållande till fondens miljömässiga eller sociala mål så exkluderas investeringen i fråga.

Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Ja, fonden har per 31-12-2023 inget innehav som bryter mot OECDs riktlinjer. Innehaven i samtliga fonder som förvaltas av Carnegie Fonder utvärderas med beaktande av OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, för att säkerställa att en investerings verksamhet inte bedrivs i strid med dessa.

Fondens innehav kontrolleras kontinuerligt, dels två gånger per år genom tredjepartsdata, dels dagligen i vårt interna compliance verktyg. Processen övervakas och uppdateras av fondbolagets compliance, hållbarhetsråd samt styrelse.

Huvudsakliga negativa konsekvenser

är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverkan. Vid beaktandet för varje indikator används specifika mål, verktyg samt strategier. Analysen av de obligatoriska indikatorerna är beroende av tillgång till data för de underliggande investeringarna. Carnegie Fonder har processer och rutiner för att identifiera, prioritera och hantera dessa. Beroende på utfallet av analysen så tillämpas strategier för bolagsval, påverkansdialoger och exkludering, i enlighet med Carnegie Fonders Hållbarhetspolicy. Läs mer om hur vi hanterar huvudsakliga negativa konsekvenser [här](#). Carnegie Fonder kommer senast 30-06-2024 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 01-01-2023 till 31-12-2023 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 01-01-2022 till 31-12-2022 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 31-12-2023.

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Arise FRN 2026-05-18	Kraftförsörjning	2.6%	SE
Open Infra FRN 2025-11-11	Teknik	2.6%	SE
Biokraft International FRN 2026-06-08	Kraftförsörjning	2.5%	SE
Dooba Finance 7,5% 2024-10-27	Finans	2.2%	SE
Solis Bond FRN 2024-01-31	Kraftförsörjning	2.2%	IE
Arenakoncernen Holding FRN 2024-06-14	Finans	2.1%	SE
Fertiberia Corporate FRN 2025-12-22	Material	2.1%	ES
Aker Horizons FRN 2025-08-15	Kraftförsörjning	2.1%	NO
Zengun Group FRN 2024-10-19	Fastigheter	1.9%	SE
Sibs FRN 2024-04-19	Fastigheter	1.9%	SE
Sanolium FRN 2024-09-26	Hälsovård	1.8%	SE
Tomra Systems FRN 2024-11-14	Industri	1.7%	NO
Bulk Infrastructure FRN 2028-03-21	Fastigheter	1.7%	NO
Schletter International FRN 2025-09-12	Energi	1.7%	NL
Scatec FRN 2025-08-19	Kraftförsörjning	1.6%	NO

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens största andel investeringar under referensperioden, som är följande:
[31-12-2023]



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden är hållbara investeringar med miljörelaterade eller sociala mål.

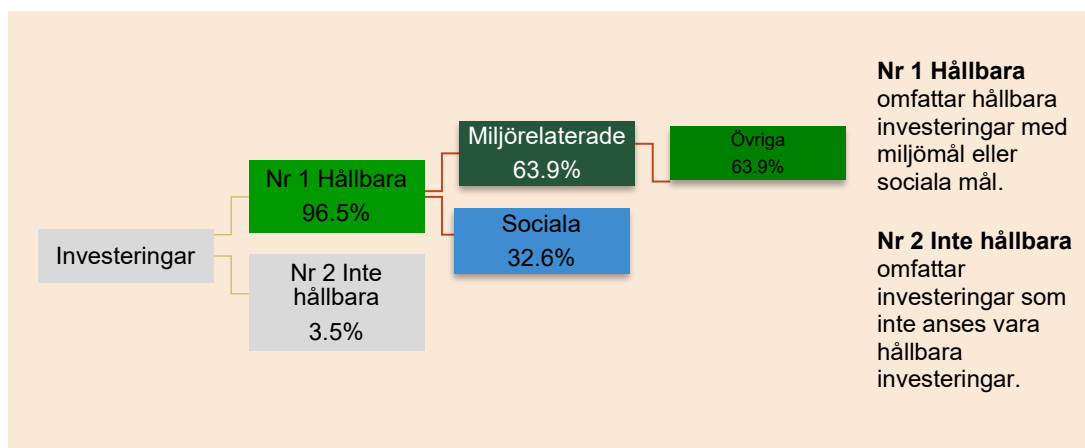
● Vad var tillgångsallokeringen?

Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden är hållbara investeringar med miljörelaterade eller sociala mål, totalt 96.5%.

- 63.9% av fondens investeringar var hållbara med miljömål och 32.6% var hållbara med socialt mål.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

Nr 2. Fonden håller en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare, totalt 3.5%. Denna andel har inte miljörelaterade eller sociala mål.



● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Carnegie Fonder använder sig av Global Industry Classification Standard (GICS) samt Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) för att dela in fondernas investeringar i sektorer. För att göra denna rapportering jämförbar med hela fondbolagets fonder, har det beslutats att rapportera på BICS, som även inkluderar krediter.

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer: Communications, Consumer Discretionary, Consumer Staples, Energy, Financials, Real Estate, Health Care, Industrials, Materials, Technology, Utilities.

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra till ett miljömål. **Omställningsverksamheter är ekonomiska verksamheter** som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som har växthus-gasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 8.8% (Weighted Average Approach).

0% av investeringarna hade taxonomiförenlighet över 25%, och klassificerades därigenom som hållbar investering enligt fondbolagets definition av SFDR (Pass/ Fail Approach).

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. Fondens taxonomiförenlighet har inte varit föremål för godkännande av en revisor eller tredje part.

● **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?**

Ja,

I fossilgas

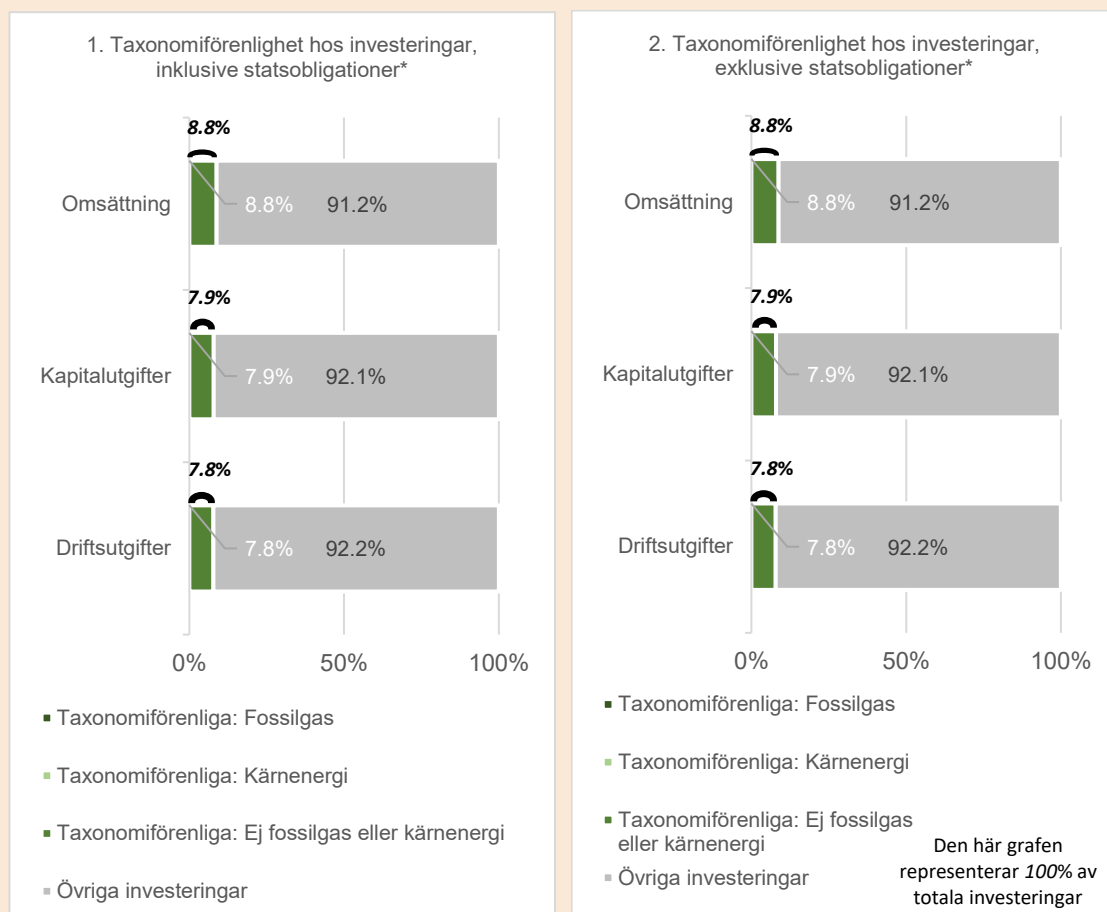
I kärnenergi

Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t. ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.



*I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper

● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Verksamhetstyp	Omsättning	Kapitalutgifter	Driftsutgifter
Omställningsverksamheter	0.2%	0.2%	0.1%
Möjliggörande verksamheter	0.4%	0.2%	0.3%

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	8.8%	2.6%



är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt EU-taxonomin.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en miljörelaterad SDG Target enligt tidigare indelning. Gröna obligationer räknas också in i denna andel.

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2023 var 63.9%. Av dessa var 55.1% inte förenliga med EU-taxonomin. 63.9% av investeringarna var hållbara med miljömål men hade mindre än 25% förenlighet med EU-taxonomin.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en socialt relaterad SDG Target enligt tidigare indelning. Sociala obligationer räknas också in i denna andel.

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2023 var 32.6%.



Vilka investeringar inkluderades i kategorin "inte hållbara", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Dessa tillgångar hölls på bankkonto hos fondens depåbank, vars verksamhet lever upp till de legala krav som ställs på en sådan, varvid fondbolaget gör bedömningen att minimikrav på miljö och sociala safeguards efterlevdes.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppnå målet för hållbar investering under referensperioden?

Fonden har exkluderat emittenter som exempelvis verkar inom problematiska sektorer eller bryter mot mänskliga rättigheter. För att säkerställa att fonden investerar i "bra bolag" har samtliga innehav även analyserats ur ett hållbarhetsperspektiv före investering enligt rutin. För att ytterligare uppnå målet för hållbar investering har fonden utövat ägarengagemang, exempelvis i form av påverkansdialoger. Under 2023 fokuserade Carnegie Fonders ägarengagemang på följande:

- **Styrelsens sammansättning.** Flera bolag har styrelser som har en besvärande ojämn könsfördelning. Då vi tror att bolagen på sikt främjas av en bättre balans avser vi att verka för att fler kompetenta kvinnor föreslås som styrelseledamöter.
- **Aktieäggande.** I syfte att likställa styrelseledamöters och VD:s intressen med aktieägarnas ska såväl styrelseledamöter som VD ha ett betydande aktieäggande.
- **Klimatrelaterat mål.** Vi uppmanar portföljbolagen att sätta ett klimatrelaterat mål som är vetenskapligt verifierat – ett så kallat Science Based Target (SBT).
- **Rörlig ersättning ska länkas till såväl finansiella nyckeltal som relevanta, transparenta och kvantifierbara mål för hållbarhetsfrågor.** Allt fler bolag inför hållbarhetskriterier för rörlig ersättning. Vi avser att försöka påskynda denna process och verka för att transparens råder avseende såväl målen i sig som måluppfyllnaden.

Carnegie High Yield Select



NIKLAS EDMAN

MSc i företagsekonomi. I finansbranschen sedan 2007 och anställd sedan 2013.
niklas.edman@carnegiefonder.se



DANIEL GUSTAFSSON

BSc i företagsekonomi. I finansbranschen sedan 2016 och anställd sedan 2018.
daniel.gustafsson@carnegiefonder.se

Fondens syfte är att generera en långsiktig kapitaltillväxt genom att i första hand investera i en diversifierad portfölj av räntebärande instrument som huvudsakligen utgörs av obligationer med högre risk utgivna av bolag som till största delen har sin hemvist eller är verksamt på de nordiska marknaderna.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie High Yield Select har under 2023 en avkastning som summeras till positiva 3,4 procent. Nettoflöden uppgår under perioden till -312,5 miljoner kronor och det förvaltade kapitalet uppgick per den 31 december till 1,1 miljarder kronor.

2023 inleddes med stark riskaptit och det positiva risksentimentet gjorde att kreditmarginaler sjönk på förhoppning om räntetopp och mjuklandning för ekonomin. Glädjen skulle visa sig kortvarig när inflationen var mer envis än marknaden räknat med och räntor fortsatte att stiga i linje med förväntningarna på centralbankerna. Under mars kom första tecknen på räntehöjningarnas effekter när turbulens i techbanken Silicon Valley Bank och UBS tvångsövertagande av Credit Suisse skickade orosvågor för spridningsrisker inom bankväsendet. Även om den värsta oron lugnade sig relativt snabbt gav händelserna en indikation på att den rekordsnabba räntehöjningstakten inte får full effekt direkt utan träffar bolagen successivt och med en viss fördröjning. I förlängningen påverkas även bolagens tillgång till finansiering, vilket präglade riskaptiten och marknadssentimentet under årets första halva när marknaden skulle försöka uttröna hur enskilda bolag påverkades. Efter sommaren tog förväntningarna på räntehöjningar ytterligare fart för att under oktober toppa på nivåer som inte syntes sedan finans- och eurokrisen vilket oaktat bolagens underliggande verksamhet drev risktillgångar lägre. Efter detta kom signaler om att centralbankerna såg sig färdiga med räntehöjningar om inflationen fortsatte nedåt och marknaden tog fasta på det förstnämnda och gav sig in i ett "Fomorally" under senhösten där avsluten på året blev urstark, oaktat de ekonomiska utsikterna.

FÖRVALTNING

Året kan i mångt och mycket beskrivas som ett steg fram och tre steg tillbaka i en miljö där good news varit no news och bad news varit really bad news. Räntehöjningarnas direkta effekt genom kostnadsökning skapar första lagret av osäkerhet, och i förlängningen kommer de högre räntnivåerna även att påverka bolagens tillgång till finansiering vilket utgör ett lager till av sämre visibilitet. Marknaderna ogillar särskilt bristen på visibilitet och tenderar att kompensera för det via högre avkastningskrav, vilket karaktäriserade större delen av 2023. Dyra bolag blir ännu dyrare och billiga bolag blir ännu billigare. Likt situationen att småbolag har mer utmaningar i en snabbföränderlig miljö är high yield-krediter mer tålamodstestande tills visibiliteten ökar igen.

Bolagshändelser fortsätter att vara den enskilt största faktorn som påverkar avkastningen. I rådande makromiljö har de positiva bolagshändelserna varit färre än tidigare år, mest sannolikt för att normala processer för refinansiering eller uppköp tar längre tid, samtidigt som de negativa nyheterna varit fler än tidigare. När basräntan gått från 0 till 4 procent har vissa bolag inom segmentet behövt anpassa sig, antingen i verksamheten genom kostnadsbesparingar eller i dokumentation genom ändrade villkor. Detta har i många fall varit helt normalt, men när nyheterna presenterats har marknaden skickat ned obligationspriserna urskillningslöst. Hit hör namn som Bayport, Impero Group och Calligo där den operationella utvecklingen varit sämre än väntat och strukturella lösningar som försäljning varit utmanande under 2023.

Till den mer glädjande delen steg aktiviteten för positiva bolagshändelser mot slutet av året och vi kunde glädjas åt lyckosamma refinansieringar i namn som Modex, Qred, iLab och Host Property i tillägg till både Bulk Industrier och Humble Group som återlöste redan under första

FONDFAKTA

Startdatum	2017-11-02
Kategori	Räntefond Norden
Ansvarig förvaltare	N. Edman & D. Gustafsson
Fondbolag	FundRock Management Company S.A.
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Luxembourg
Utdelning	Ja, 1 CHF Dist, 1 EUR Dist, 1 NOK Dist, 1 SEK Dist, 3 EUR Dist, 3 SEK Dist, 3 USD Dist

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	29,3
snitt sedan start	4,3
10 år ack	-
10 år snitt	-
5 år ack	25,1
5 år snitt	4,6
3 år ack	13,8
3 år snitt	4,4
2 år ack	0,7
2 år snitt	0,3
1 år ack	3,4

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	3,9
Riskklass	2
Duration, år	0,8
Kreditduration, år	2,0
Spreadexponering, %	20,4

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2023-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader Class 1 SEK, %	0,67
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader Class 1 SEK Dist, %	0,68
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader Class 3 NOK, Class 3 SEK, %	1,02
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader Class 3 SEK Dist, %	1,03
Förvaltningsavgift för 10 000 kr Class 1 SEK ¹⁾	51,04
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad Class 1 SEK ¹⁾	3,26
Förvaltningsavgift för 10 000 kr Class 1 SEK Dist ¹⁾	49,56
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad Class 1 SEK Dist ¹⁾	3,22
Förvaltningsavgift för 10 000 kr Class 3 NOK ¹⁾	82,24
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad Class 3 NOK ¹⁾	5,52
Förvaltningsavgift för 10 000 kr Class 3 SEK ¹⁾	86,50
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad Class 3 SEK ¹⁾	5,53
Förvaltningsavgift för 10 000 kr Class 3 SEK Dist ¹⁾	84,09
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad Class 3 SEK Dist ¹⁾	5,47
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet Class 1 SEK, Class 1 SEK Dist, %	0,50
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 NOK, Class 3 SEK, Class 3 SEK Dist, %	0,85

¹⁾ Beräknat på engångsinsättning vid årets start samt på månatlig insättning vid första dagen i respektive månad

halvåret. Förhoppningen är att dessa kredithändelser fortsätter att materialiseras i högre grad när visibiliteten i makromiljön lättar upp och på så vis ökar den naturliga velociteten i fonden.

Flera likvida namn och större kapitalstrukturer har haft en svag utveckling, exempelvis Intrum där marknaden tröttnat på bolagets höga skuldsättning och de misslyckade försöken att sänka skuldsättningen mot målet om 3 gånger. Trenden är att bolag med hög skuldsättning omvärderas odiskriminerande av marknaden och i Intrums fall ger obligationerna cirka 12 procent. Intrum behöver genomföra strukturella grepp för att vända skutan på rätt köl igen och det bedöms vi att bolaget har möjlighet att göra. Liknande utmaningar har kosmetikföretaget Oriflame stått inför men mot bakgrund av fortsatt mer utmanande operationell situation och avsaknaden av en total exit ur den ryska marknaden har vi valt att avyttra innehavet då vi känner att vi inte kan påverka bolaget mer.

Den jobbiga delen är ett fåtal positioner, bland annat Icebear och YA. Båda bolagen hämtade in nytt eget kapital i slutet av 2022 och vi justerade obligationsvillkoren för att ge bolagen tid och möjlighet att vända runt situationen men förutsättningarna har snarare försämrats sedan dess. Vi har valt att avyttra eller kraftigt minska dessa exponeringar som kortsiktigt gör ont men där vi inte ser någon tydlig möjlighet till förbättring.

Vi har tagit en del svåra och tuffa beslut under 2023 med syfte att ha en mer robust portfölj framåt. Majoriteten av bolagen går bra och vi ser framför oss att tidsfaktorn snarare än marknadsförhållanden bör göra att vi kan ha en avkastning som faktiskt speglar underliggande, vilken tyvärr inte varit fallet under 2023. Vi tackar för förtroendet och blickar med tillförsikt fram emot 2024.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden handlat med derivat. Mottagna säkerheter per den 31 december uppgick till 22,3 miljoner kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Bolagens underliggande verksamhet är den enskilt viktigaste faktorn som påverkar fondens utveckling och förändringar i operationella för-

utsättningar eller operationell effektivitet kan få inverkan på respektive bolags obligationspriser. Viktigt är att skilja på volatilitet och risken för permanent förlust av kapital eftersom en obligation, allt annat lika, emitteras på kurs 100 med återbetalning på kurs 100 och att rörelser under löptiden innebär temporära skillnader förutsatt att kreditrisken förefaller densamma.

Fonden hade per den 31 december 2023 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, durationsrisk, kreditrisk och hållbarhetsrisk.

Marknadsrisk: sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i räntefonder karaktäriseras av lägre marknadsrisk då värdet ofta varierar mindre över tid än för aktiefonder.

Likviditetsrisk: låg likviditet kan göra det svårt eller omöjligt att köpa eller sälja ett värdepapper i rimlig tid, och priset kan bli lägre eller högre än förväntat.

Koncentrationsrisk: för en fond med få innehav på en enskild marknad eller i en specifik sektor ökar risken för stora kurssvängningar.

Durationsrisk: en längre löptid i fondens räntebärande värdepapper innebär en högre risk. Sjunkande räntor ökar värdet av fondens innehav av räntebärande värdepapper och stigande räntor minskar värdet av fondens innehav. Fonden är exponerad mot både det generella ränteläget och även räntekurvans lutning.

Kreditrisk: risken att en motpart eller emitent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot fonden och andra obligationsägare. I syfte att minimera kreditrisk har Carnegie Fonder givna ramar för exponering mot enskild emitent, och eller kreditinstitut.

Hållbarhetsrisk: hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en hållbarhetsanalys där investeringar väljs in eller exkluderas. Carnegie Fonder engagerar sig även genom dialog och ägarpåverkan. Hållbarhetsrisker materialiseras främst genom de mer traditionella riskerna där minskad efterfrågan på ett bolags produkter eller tjänster, störningar i försörjningskedjan, ökade driftskostnader, eller anseendeskada ger effekt på marknadsrisk och likviditetsrisk.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och oberoende från förvaltningen och stresstestas regelbundet.

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Den 1 mars 2024 byter vi fondbolag, från Fund-Rock Management Company S.A. till Universal-Investment-Luxembourg S.A., för alla fonder som har sitt säte i Luxemburg. Förvaltningen av fonderna sköts fortsatt av Carnegie Fonder AB.

FRAMTIDSUTSIKTER

Vi fortsätter att positionera fonden i linje med var vi befinner oss i konjunkturen. Fokus ligger på en defensiv, diversifierad och likvid portfölj. Med risk för högre volatilitet i takt med att sämre utsikter också börjar synas i bolagens kvartalsrapporter hålls kreditdurationen fortsatt kort för att begränsa effekten av eventuella marknadsrörelser.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Under året har vi aktivt sökt dialog med flertalet bolag där vi bedömt specifika hållbarhetsrisker inom kreditmarknadsbolagen vi lånar ut pengar till. Efter samtal med Avida, Nordax, Nordiska och Qred känner vi oss trygga med att exponeringen tillgängliggör en produkt till kunder som inte passar i traditionell bankmodell med sund kreditgivning som grundpelare. Vår enskilt viktigaste parameter har varit att förstå hur bolagen beräknar räntan och vilka kreditförluster de som följd tvingas räkna med och på så sätt förstå vilken risktolerans de har. Vi har haft konstruktiva dialoger med samtliga kring rådande makroläge samt deras syn på tillväxt i denna miljö.

Under inledningen av året emitterade European Energy en ny grön obligation som vi passade på att investera i för fonden. Vi gillar exponeringen mot solenergi och med bolagets ökade fokus på sol- och vindkraftsparker i egen regi som skapar en större och mer stabil bas i komplement till projektverksamheten tycker vi att krediten förbättrats. Bolaget gynnas av starka megatrender, kan dra nytta av "first mover advantage" samt stark marknadsposition vilket gör att avkastningen om drygt 10 procent känns attraktiv. Bolaget annonserade dessutom att man ämnar bygga en av de första storskaliga produktionsanläggningarna av e-metanol, "grönt marinbränsle", tillsammans med industriella aktörer.

Information om fondens hållbara investeringar presenteras i en separat bilaga till årsberättelsen.

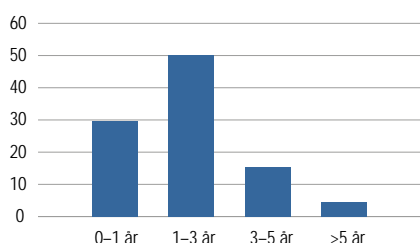
UTVECKLING

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, Mkr	-	-	-	176	323	1 108	889	1 491	1 386	1 113
Andelsvärde, SEK Class 3 SEK	-	-	-	100,92	103,42	111,65	113,67	128,51	125,07	129,35
Antal andelar, st Class 3 SEK	-	-	-	1 472 686	2 991 177	8 783 095	7 387 933	10 620 522	9 829 138	7 789 488
Andelsvärde, NOK Class 3 NOK	-	-	-	101,18	104,85	114,88	117,14	132,22	130,14	134,92
Antal andelar, st Class 3 NOK	-	-	-	20 000	20 000	29 317	20 000	20 000	20 000	20 000
Andelsvärde, SEK Class 1 SEK	-	-	-	-	-	106,32	108,55	122,51	119,62	124,17
Antal andelar, st Class 1 SEK	-	-	-	-	-	786 762	70 719	145 187	480 703	57 084
Andelsvärde, SEK Class 1 SEK Dist	-	-	-	100,00	98,23	101,66	98,78	106,56	99,32	97,97
Antal andelar, st Class 1 SEK Dist	-	-	-	250 000	108 710	92 250	63 590	66 874	57 427	58 298
Utdelning kr/andel Class 1 SEK Dist	-	-	-	-	4,50	4,50	4,60	4,60	4,80	5,00
Andelsvärde, SEK Class 3 SEK Dist	-	-	-	100,59	98,52	101,65	98,47	106,41	98,82	97,10
Antal andelar, st Class 3 SEK Dist	-	-	-	5 000	12 935	306 472	332 191	928 448	922 035	924 729
Utdelning kr/andel Class 3 SEK Dist	-	-	-	-	4,50	4,50	4,60	4,60	4,80	5,00
Aktiv risk (tracking error), % ^{1,2)}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	-	-	-	0,9	2,5	8,0	1,8	13,1	-2,7	3,4

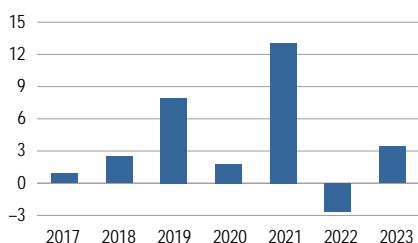
1) Jämförelseindex för att beräkna aktiv risk saknas då index som väl överensstämmer med fondens placeringsriktning inte är tillgängligt.

2) Aktivitetsgrad beräknas ej för denna fond. Fonden är aktivt förvaldat. Fonden jämförs inte med index eftersom det saknas ett relevant jämförelseindex på marknaden som passar fondens investeringsprofil. Jämförelser mot ett index kan vara missvisande vid bedömningen av fondens risk och avkastning.

FÖRFALLOSTRUKTUR, %



UTVECKLING PER ÅR, %



KREDITBETYG

Kategori	Kreditbetyg	Andel
Investment Grade	AAA	0,2%
	AA+/AA/AA-	0,0%
	A+/A/A-	0,0%
	BBB+/BBB/BBB-	1,8%
Summa		2,0%
High Yield	BB+/BB/BB-	25,4%
	B+/B/B-	65,6%
	CCC/CC/C	0,4%
Summa		91,4%
Default	D	0,0%

Kassa och övrigt 6,6%

Andelen av portföljens räntebärande värdepapper med officiell kreditbetyg uppgick till 32,8%

ÖVRIGA NYCKELTAL

2023-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	-
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 SEK, Mkr	1 242
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 SEK Dist, Mkr	101
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 NOK, Mkr	3
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 1 SEK, Mkr	51
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 1 SEK Dist, Mkr	7
Genomsnittlig portföljloptid vid periodens utgång, år	0,79
Omsättningshastighet, ggr/år	0,79
Transaktionskostnader, kkr	-
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räkning eller genom handel i eget lager, %	3,74

RESULTATRÄKNING

kk	2022	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-82 054	-52 835
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	16 689	-15 958
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-72 305	8 943
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	7 337	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Ränteutgifter	103 699	128 469
Utdelningar	0	0
Valutakursvinster och -förluster netto	-4 380	-11 045
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	4 488	1 080
Summa intäkter och värdeförändring	-26 526	58 654
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-12 520	-12 099
- Ersättning till fondbolaget	-12 247	-11 732
- Ersättning till förvaringsinstitutet	-135	-206
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	-137	-160
Räntekostnader	-106	-87
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-1 154	-1 416
Summa kostnader	-13 780	-13 601
Skatt	-704	-681
Årets resultat	-41 010	44 372

BALANSRÄKNING

kk	2022-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 141 196	723 050
Penningmarknadsinstrument	141 624	292 772
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	44	21 022
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 282 864	1 036 844
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	1 282 864	1 036 844
Bankmedel och övriga likvida medel	58 425	28 765
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23 324	20 858
Övriga tillgångar	45 125	62 414
Summa tillgångar	1 409 738	1 148 881
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-17 975	-1 999
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-17 975	-1 999
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 481	-1 060
Övriga skulder	-3 853	-36 019
Summa skulder	-23 309	-36 078
Fondförmögenhet	1 386 429	1 112 803

BALANSRÄKNING, forts.

Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	22 272
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	18 666	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

kk	2022	2023
Fondförmögenhet vid årets början	1 491 266	1 386 429
Andelsutgivning Class 1 SEK	52 140	4 099
Andelsinlösen Class 1 SEK	-11 531	-56 047
Andelsutgivning Class 1 SEK Dist	0	2 070
Andelsinlösen Class 1 SEK Dist	-984	-1 929
Andelsutgivning Class 3 NOK	0	0
Andelsinlösen Class 3 NOK	0	0
Andelsutgivning Class 3 SEK	485 413	323 842
Andelsinlösen Class 3 SEK	-583 428	-585 060
Andelsutgivning Class 3 SEK Dist	10 700	33 657
Andelsinlösen Class 3 SEK Dist	-11 484	-33 117
Årets resultat enligt resultaträkning	-41 010	44 372
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	-4 653	-5 513
Fondförmögenhet vid årets slut	1 386 429	1 112 803

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Bankobligationer	45 137	4,1%
Klara Holding FRN 2023-08-16	18 244	1,6%
Nordea Bank 3,75% Perpetual	12 023	1,1%
Nordiska Kreditmarknads FRN Perpetual	8 575	0,8%
Swedbank 4% Perpetual	6 295	0,6%
Bostadsobligationer	2 009	0,2%
Nykredit Realkredit FRN 2024-10-01	2 009	0,2%
Företagsobligationer	921 877	82,8%
Akelius Residential 2,249% 2081-05-17	16 864	1,5%
Alterra Shuttle Tankers 9,5% 2025-12-15	10 012	0,9%
Alterra Shuttle Tankers FRN 2024-10-18	16 463	1,5%
Arenakoncernen Holding FRN 2024-06-14	24 500	2,2%
Arvidsro Fastighets FRN Perpetual	8 350	0,8%
Assemblin Group FRN 2029-07-05	5 681	0,5%
Avida Finans FRN 2034-01-27	2 501	0,2%
Axactor FRN 2026-09-15	15 900	1,4%
Azerion Group FRN 2026-10-02	20 880	1,9%
B2 Impact FRN 2026-09-22	15 911	1,4%
Balder Finland 1% 2029-01-20	1 702	0,2%
Bulk Infrastructure FRN 2026-09-15	2 046	0,2%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31, forts.

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Bulk Infrastructure FRN 2028-03-21	15 715	1,4%
Calligo 12,425% 2024-12-29	19 335	1,7%
Castellum 3,125% Perpetual	16 864	1,5%
Cidron Romanov 13,534% 2026-10-22	25 341	2,3%
Cidron Romanov 14,135% 2026-10-22	16 236	1,5%
DDM Debt 9% 2026-04-19	17 015	1,5%
Dooba Finance 7,5% 2024-10-27	51 480	4,6%
East Renewable 13,5% 2025-01-01	8 584	0,8%
Esmailzadeh Holding FRN 2025-01-26	18 600	1,7%
European Energy 10,75% Perpetual	15 773	1,4%
European Energy FRN 2025-09-16	2 137	0,2%
Fastpartner FRN 2025-05-27	9 448	0,9%
Force Bidco FRN 2026-07-05	6 059	0,5%
Garfunkelux Holdco 3 6,75% 2025-11-01	10 720	1,0%
Heimstaden 6,75% Perpetual	2 913	0,3%
Heimstaden Bostad 2,625% Perpetual	3 881	0,4%
Heimstaden Bostad 3,248% Perpetual	18 963	1,7%
Hoist Finance 7,75% Perpetual	14 723	1,3%
Hoist Finance FRN Perpetual	6 313	0,6%
Ilija Batljan Invest 10,797% Perpetual	1 350	0,1%
Impala Group FRN 2024-10-20	23 975	2,2%
Intrum 3,5% 2026-07-15	9 489	0,9%
Intrum 4,875% 2025-08-15	6 255	0,6%
Intrum 9,25% 2028-03-15	4 078	0,4%
IOG 13,438% 2024-09-20	5 119	0,5%
Kent Global 10% 2026-06-28	32 764	2,9%
Kistos Energy Norway 10,25% 2027-11-10	6 491	0,6%
Kistos Energy Norway 9,75% 2026-09-17	18 541	1,7%
Link Mobility Group Holding 3,375% 2025-12-15	10 711	1,0%
Logent FRN 2026-12-05	7 632	0,7%
LR Global Holding FRN 2025-02-03	19 680	1,8%
MGI Media & Games Invest FRN 2024-11-27	16 755	1,5%
MGI Media & Games Invest FRN 2026-06-21	5 383	0,5%
Midsummer 13% 2026-04-25	16 389	1,5%
Momox Holding FRN 2025-07-10	14 119	1,3%
Mutarens FRN 2027-03-31	29 454	2,7%
NES Fircroft Bondco 11,75% 2026-09-29	11 788	1,1%
PHM Group Holding FRN 2026-06-19	7 918	0,7%
Preem Holding 12% 2027-06-30	16 137	1,5%
Quant FRN 2025-11-15	6 454	0,6%
Samhällsbyggnadsbolaget i Norden 2,624% Perpetual	2 700	0,2%
Sibs FRN 2024-04-19	16 331	1,5%
Sirius International Group FRN 2047-09-22	20 020	1,8%
Skill Bidco FRN 2028-03-02	25 719	2,3%
Solis Bond FRN 2024-01-31	40 813	3,7%
Swedish ATP Management 2024-11-30	71	0,0%
Titania Holding FRN 2024-03-16	20 120	1,8%
Titania Holding FRN 2026-12-21	4 950	0,5%
Verisure Holding 3,875% 2026-07-15	5 481	0,5%
Verisure Holding 9,25% 2027-10-15	3 598	0,3%
Verisure Midholding 5,25% 2029-02-15	16 014	1,4%
Verisure Midholding FRN 2029-02-15	5 154	0,5%
VNV Global 5% 2025-01-31	15 438	1,4%
Waldorf Energy Finance 12% 2026-03-02	16 124	1,5%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31, forts.

Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Waldorf Production 9,75% 2024-10-01	391	0,0%
YA Holding 12,789% 2024-12-17	1 275	0,1%
Zengun Group FRN 2024-10-19	27 844	2,5%
ZetaDisplay FRN 2026-02-16	8 444	0,8%

Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

969 023 87,1%

Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten

Företagsobligationer	34 197	3,1%
Bayport Management 13% 2025-05-20	18 991	1,7%
Kistefos FRN 2026-09-09	15 206	1,4%

Övriga finansiella instrument

Aktier	0	0,0%
CHR Bygga Bostäder Holding Pref A	0	0,0%

Företagsobligationer	12 603	1,1%
Boreo 8% Perpetual	5 258	0,5%
Corpia SPV 1 7,627% 2022-12-17	0	0,0%
Greenbit Energy FRN 2025-05-27	5 754	0,5%
IOG Perpetual	0	0,0%
IOG Perpetual	0	0,0%
Kistos Energy Norway 0% 2083-03-21	1 590	0,1%

Valutaterminer	19 023	1,7%
BUY EUR SEK 12/01/2024	-945	-0,1%
BUY NOK SEK 16/02/2024	51	0,0%
SELL EUR SEK 12/01/2024	7 391	0,7%
SELL EUR SEK 14/03/2024	722	0,1%
SELL EUR SEK 15/02/2024	5 923	0,5%
SELL EUR SEK 15/02/2024	5	0,0%
SELL NOK SEK 12/01/2024	278	0,0%
SELL NOK SEK 14/03/2024	-699	-0,1%
SELL NOK SEK 15/02/2024	-355	0,0%
SELL USD SEK 12/01/2024	57	0,0%
SELL USD SEK 12/01/2024	2 489	0,2%
SELL USD SEK 14/03/2024	1 089	0,1%
SELL USD SEK 15/02/2024	3 017	0,3%

Warranter	0	0,0%
Corpia Group Call Warrants 2024-04-29	0	0,0%

Summa övriga finansiella instrument 31 626 2,8%

Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde

med positivt marknadsvärde	1 036 844	93,2%
med negativt marknadsvärde	-1 999	-0,2%
Summa finansiella instrument	1 034 845	93,0%

Övriga tillgångar och skulder (netto)	77 957	7,0%
Summa fondförmögenhet	1 112 803	100%

EXPONERING MOT FÖRETAGSGRUPP 2023-12-31

Företagsgrupp	Fondvikt, % ¹⁾
Cidron Romanov	3,7%
Verisure Topholding	2,7%
Kistos Holdings	2,4%
Alterra Infrastructure	2,4%
Heimstaden Bostad	2,3%
Titania Holding	2,3%
MGI - Media and Games Invest	2,0%
Hoist Finance	1,9%
Intrum	1,8%
European Energy Holding	1,6%
Bulk Infrastructure Holding	1,6%
Waldorf Holdco	1,5%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE HIGH YIELD SELECT HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Carnegie High Yield Select

Identifieringskod för juridiska personer: 529900NR775DW68RFE72

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:** ____%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:** ____ %

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 42% hållbara investeringar.

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade nedan egenskaper, vilket mättes genom hållbarhetsindikatorer.

- Fondens investeringar främjade uppfyllandet av globalt uppsatta åtaganden och mål såsom Parisavtalet och FN:s Agenda 2030 genom investerade bolags lösningsverksamhet och/eller omställningsverksamhet.
- Fonden främjade även hög standard och praxis av generell prestation inom miljömässiga faktorer (E) och sociala faktorer (S) hos bolagen genom att
 - noggrant analysera varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering
 - exkludera bolag som inte når upp till kraven
 - påverka innehaven i rätt riktning vad gäller E och S.
- Fonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikatorer mäter upp-nåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2023	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i krediter utgivna av bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål, exklusive gröna och sociala obligationer.	23%	35.5%
2. Andel av fondförmögenheten investerad i gröna och sociala obligationer.	Gröna obligationer: 17% Sociala obligationer: 2%	Gröna obligationer: 14.9% Sociala obligationer: 1.9%
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i krediter utgivna av bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	0.9%	0%
4. Andel av fondförmögenheten som är investerad i krediter utgivna av bolag med betyg Adekvat, Starkt eller Väldigt Starkt i fondbolagets internt utvecklade verktyg för hållbarhetsanalys.	0% Väldigt Starkt, 10% Starkt och 90% Adekvat, inklusive likvida medel.	0% Väldigt Starkt, 12.5% Starkt och 80.5% Adekvat. Resterande del består av likvida medel.
5. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	7 stycken påverkansdialoger	4 stycken påverkansdialoger
6. Andel av fondförmögenheten som är investerad i krediter utgivna av bolag som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	Verifierat SBT: 8% Förbundit sig: 2%	Verifierat SBT: 1.3% Förbundit sig: 11.5%

...och jämfört med de föregående perioderna?

Se ovan tabell.

Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?

Målet med fondens hållbara investeringar är att bidra till hållbar miljömässig och social utveckling. Fonden gör detta genom att tillföra kapital och skapa finansiering till bolag vars aktiviteter erbjuder en lösning på hållbarhetsmålen (SDG) i FN:s agenda 2030.

Fonden hade 42% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2023. Av dessa bidrog 19% till miljömässiga mål och 23% till sociala mål.

På Carnegie Fonder räknas investeringar som "hållbara" om mer än 25% av bolagens omsättning tydligt kan kopplas till något eller flera SDG och dess delmål, samtidigt som de inte orsakar betydande skada på resterande mål, samt uppfyller krav för god styrning. Om vi inte klassificerar en emittent som hållbar, klassas investeringen ändå som hållbar om det är en så kallad "Green Bond" eller "Social Bond". Detta anser vi vara ett tydligt bidrag till FN:s Globala Hållbarhetsmål (SDG).

Under året bidrog fonden genom sina investeringar främst till följande SDG: 7. Säkerställa tillgång till prisvärd, pålitlig, hållbar och modern energi för alla, och 11. Gör städer och boplatser inkluderande, säkra, flexibla och hållbara.

Exempel på bidrag till de miljömässiga målen kan vara bolag som projekterar, bygger, driver och/eller äger förnyelsebar energiproduktion, klimatsäkrad infrastruktur eller dylikt. Ytterligare exempel är investeringar i bolag verksamma inom nya hållbara material alternativt material som tas fram på ett mer hållbart sätt.

Exempel på bidrag till de sociala målen är investeringar i forsknings och utvecklingsintensiva bolag med fokus på globala folksjukdomar.

Investeringen sker i bolag vars produkter eller tjänster möjliggör lösningar (lösningbolag) samt i bolag som ställer om befintliga produkter att bli mer hållbara (omställningsbolag).

Genom dessa hållbara investeringar bidrar fonden även till de miljömässiga målen som de är formulerade i EU:s taxonomi. Investeringarnas omsättning kopplas till något av de 27 SDG delmålen (utvalda av Carnegie Fonder). Enligt vår uppdelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. SDG-miljömålen har i sin tur kopplats till målen som de uttrycks i EU:s taxonomi enligt [denna indelning](#).

På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Carnegie Fonder undersöker och säkerställer att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen från tre vinklar och görs för alla fondens investeringar.

1. Välja in – Samtliga investeringar analyseras i fondbolagets egenutvecklade analysverktyg. I verktyget analyseras över 100 centrala indikatorer och datapunkter inom miljö, sociala faktorer och bolagsstyrning för att säkerställa att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen. Inkluderat i denna analys och dess indikatorer sker beaktandet av 16 indikatorer för Principal Adverse Impacts (14 obligatoriska och 2 frivilliga).

2. Välja bort - Fonden säkerställer att investeringen lever upp till minimum social safeguards genom att exkludera verksamheter som enligt Carnegie Fonders policy för ansvarsfulla investeringar anses orsaka betydande skada på miljömässiga och/eller sociala faktorer. För att säkerställa att exkluderingspolicyn efterlevs genomförs en screening med en extern tredje part två gånger per år.

3. Påverka - Fondbolaget påverkar de investerade bolagen att ständigt förbättra sitt arbete för att främja god utveckling inom miljömässiga och sociala faktorer samt komma till rätta med eventuella incidenter som kan eller har orsakat skada på dessa faktorer.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Varje enskild investering utvärderas med beaktande av vad som anses utgöra en investerings eventuella negativa påverkan ur ett hållbarhetsperspektiv. Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverka. Om utvärderingen visar att ett bolags verksamhet och därmed fondens investering i dess krediter skulle leda till betydande skada i förhållande till fondens miljömässiga eller sociala mål så exkluderas investeringen i fråga.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Ja, fonden har per 31-12-2023 inget innehav som bryter mot OECDs riktlinjer. Innehaven i samtliga fonder som förvaltas av Carnegie Fonder utvärderas med beaktande av OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, för att säkerställa att en investerings verksamhet inte bedrivs i strid med dessa.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

Fondens innehav kontrolleras kontinuerligt, dels två gånger per år genom tredjepartsdata, dels dagligen i vårt interna compliance verktyg. Processen övervakas och uppdateras av fondbolagets compliance, hållbarhetsråd samt styrelse.

I EU-taxomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverkan. Vid beaktandet för varje indikator används specifika mål, verktyg samt strategier. Analysen av de obligatoriska indikatorerna är beroende av tillgång till data för de underliggande investeringarna. Carnegie Fonder har processer och rutiner för att identifiera, prioritera och hantera dessa. Beroende på utfallet av analysen så tillämpas strategier för bolagsval, påverkansdialoger och exkludering, i enlighet med Carnegie Fonders Hållbarhetspolicy. Läs mer om hur vi hanterar huvudsakliga negativa konsekvenser [här](#). Carnegie Fonder kommer senast 30-06-2024 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 01-01-2023 till 31-12-2023 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 01-01-2022 till 31-12-2022 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 31-12-2023.

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Dooba Finance 7,5% 2024-10-27	Finans	4.7%	SE
Solis Bond FRN 2024-01-31	Krafförsörjning	3.8%	IE
Kent Global 10% 2026-06-28	Energi	2.9%	GB
Mutares FRN 2027-03-31	Finans	2.6%	DE
Zengun Group FRN 2024-10-19	Fastigheter	2.6%	SE
Cidron Romanov 13,534% 2026-10-22	Finans	2.4%	JE
Skill Bidco FRN 2028-03-02	Industri	2.3%	JE
Impala Group FRN 2024-10-20	Teknik	2.2%	GB
Arenakoncernen Holding FRN 2024-06-14	Finans	2.2%	SE
Azerion Group FRN 2026-10-02	Teknik	1.9%	NL
Titania Holding FRN 2024-03-16	Fastigheter	1.8%	SE
Sirius International Group FRN 2047-09-22	Finans	1.8%	CN
Heimstaden Bostad 3,248% Perpetual	Fastigheter	1.8%	NO
LR Global Holding FRN 2025-02-03	Finans	1.8%	DE
Bayport Management 13% 2025-05-20	Finans	1.7%	ZA

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande: [31-12-2023]



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper.

● Vad var tillgångsallokeringen?

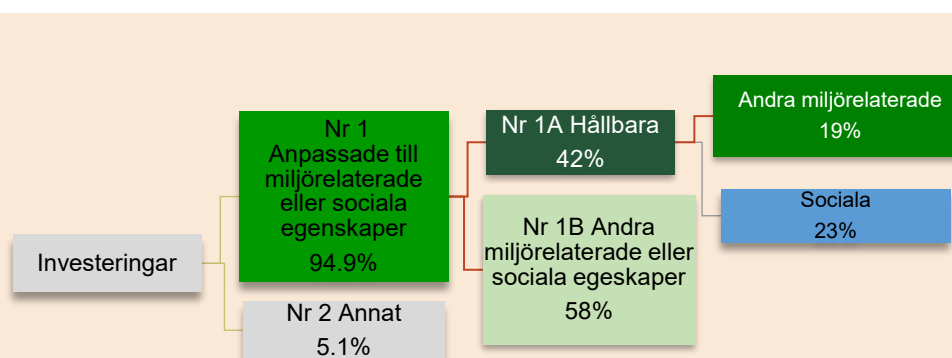
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 94.9%.

Nr 1A. 42% av fondens investeringar var hållbara:

- 19% av fondens investeringar var hållbara med miljömål, och 23% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 58% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

Nr 2. Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Denna andel användes inte för att uppnå miljörelaterade eller sociala egenskaper, totalt 5.1%.



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Carnegie Fonder använder sig av Global Industry Classification Standard (GICS) samt Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) för att dela in fondernas investeringar i sektorer. För att göra denna rapportering jämförbar med hela fondbolagets fonder, har det beslutats att rapportera på BICS, som även inkluderar krediter.

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:

Communications, Consumer Discretionary, Energy, Financials, Real Estate, Industrials, Technology, Utilities.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t. ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler. **Möjliggörande verksamheter** gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål. **Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0.9% (Weighted Average Approach).

0% av investeringarna hade taxonomiförenlighet över 25%, och klassificerades därigenom som hållbar investering enligt fondbolagets definition av SFDR (Pass/ Fail Approach).

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. Fondens taxonomiförenlighet har inte varit föremål för godkännande av en revisor eller tredje part.

● Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹

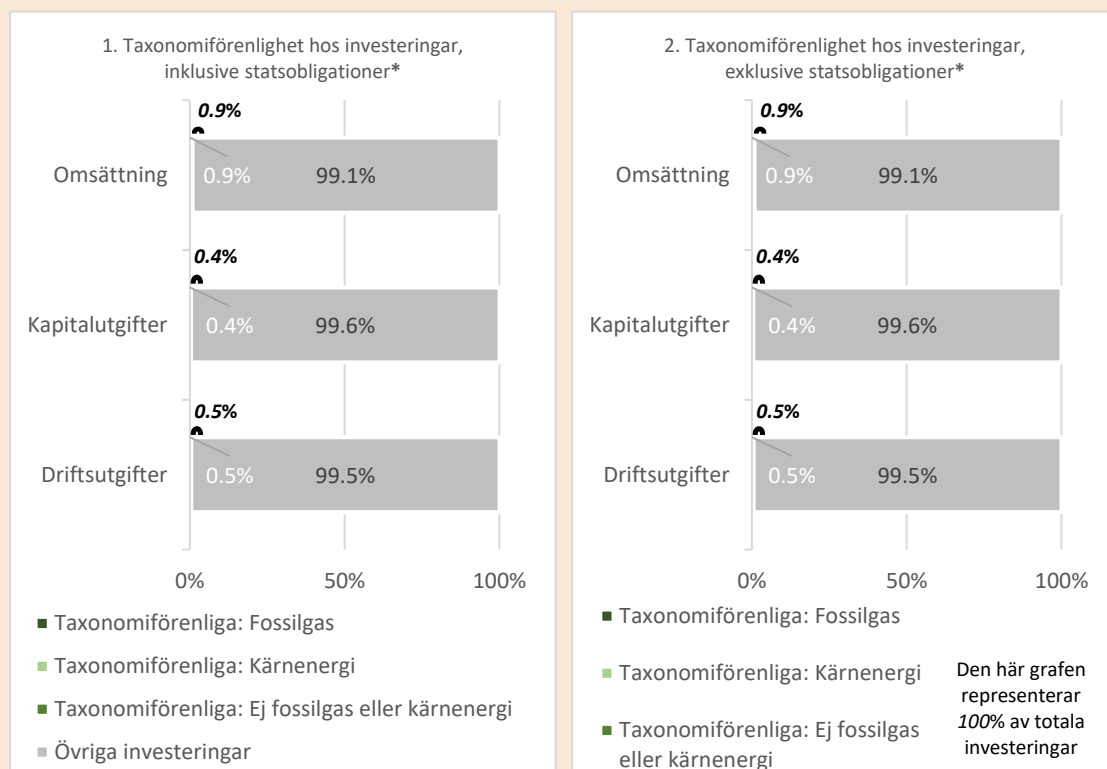
Ja,

I fossilgas

I kärnenergi

Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



*I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper

¹ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

- **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Verksamhetstyp	Omsättning	Kapitalutgifter	Driftsutgifter
Omställningsverksamheter	0.0%	0.0%	0.0%
Möjliggörande verksamheter	0.0%	0.0%	0.0%

- **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	0.9%	0%



är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en miljörelaterad SDG Target enligt tidigare indelning. Gröna obligationer räknas också in i denna andel.

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2023 var 19%. Av dessa var 18.1% inte förenliga med EU-taxonomin. 19% av investeringarna var hållbara med miljömål men hade mindre än 25% förenlighet med EU-taxonomin.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en socialt relaterad SDG Target enligt tidigare indelning. Sociala obligationer räknas också in i denna andel.

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2023 var 23%.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Dessa tillgångar hölls på bankkonto hos fondens depåbank, vars verksamhet lever upp till de legala krav som ställs på en sådan, varvid fondbolaget gör bedömningen att minimikrav på miljö och sociala safeguards efterlevdes.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Fonden har exkluderat emittenter som exempelvis verkar inom problematiska sektorer eller bryter mot mänskliga rättigheter. För att säkerställa att fonden investerar i "bra bolag" har samtliga innehav även analyserats ur ett hållbarhetsperspektiv före investering enligt rutin. För att ytterligare uppfylla de miljörelaterade och sociala egenskaperna har fonden utövat ägarengagemang, exempelvis i form av påverkansdialoger. Under 2023 fokuserade Carnegie Fonders ägarengagemang på följande:

- **Styrelsens sammansättning.** Flera bolag har styrelser som har en besvärande ojämn könsfördelning. Då vi tror att bolagen på sikt främjas av en bättre balans avser vi att verka för att fler kompetenta kvinnor föreslås som styrelseledamöter.

- **Aktieägande.** I syfte att likställa styrelseledamöters och VD:s intressen med aktieägarnas ska såväl styrelseledamöter som VD ha ett betydande aktieägande.

- **Klimatrelaterat mål.** Vi uppmanar portföljbolagen att sätta ett klimatrelaterat mål som är vetenskapligt verifierat – ett så kallat Science Based Target (SBT).

- **Rörlig ersättning ska länkas till såväl finansiella nyckeltal som relevanta, transparenta och kvantifierbara mål för hållbarhetsfrågor.** Allt fler bolag inför hållbarhetskriterier för rörlig ersättning. Vi avser att försöka påskynda denna process och verka för att transparens råder avseende såväl målen i sig som måluppfyllnaden.

Carnegie Investment Grade



MIKAEL ENGVALL

BSc i företagsekonomi. Arbetat i finansbranschen sedan 1996 och anställd sedan 2012.
mikael.engvall@carnegiefonder.se



MONA STENMARK

Fil mag i nationalekonomi. Arbetat i finansbranschen sedan 2003 och anställd sedan 2008.
mona.stenmark@carnegiefonder.se

Carnegie Investment Grade investerar i krediter utgivna av nordiska företag, med fokus på företagsobligationer med högre kreditbetyg, så kallade Investment Grade. Fonden har höga hållbarhetsambitioner och investerar i stabila och hållbara företag. Alla innehav i utländska valutor är säkrade mot svenska kronor för att skydda fondandelsägarna mot valutärörelser.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie Investment Grade har levererat en stabil och god avkastning under året. Fonden är upp 5,6 procent per den 31 december. Nettoinflöden under perioden summeras till 164,6 miljoner kronor och per den 31 december uppgick det förvaltade kapitalet till 2,4 miljarder kronor.

Kreditmarknaden startade året med en stark utveckling tack vare ett positivt sentiment samt ett nedställt i räntorna med kreditmarginaler som gick ihop. Aktiviteten i primärmarknaden var hög fram till mars då vi såg kraftig volatilitet som en följd av bankoron i amerikanska nischbanken Silicon Valley Bank och turbulensen kring Credit Suisse. Primärmarknaden kom åter i gång under maj och även under hösten var det god aktivitet i kreditmarknaden med tightare kreditmarginaler som följd.

Bolagsrapporterna har visat en ibland förvånande styrka och stabilitet, även om den utmanande miljön och det höga ränteläget på sina håll började sippra ner i siffrorna.

Inflationen visade sig vara envis och i februari valde Riksbanken att höja med 50 punkter, vilket följdes av ytterligare 50 punkter i april, 25 punkter i juni och 25 punkter i september. I november valde Riksbanken att hålla räntan oförändrad på 4 procent. Att balansera inflationsbekämpning, den framtida ekonomiska utvecklingen samt därtill oro för den finansiella stabiliteten har varit en utmanande uppgift för centralbanker runtom i världen.

FÖRVALTNING

Hög inflation och räntehöjningar blir sammanlagt en utmanande miljö både för konsumenter och företag och framför allt kring fastighetssektorn har det blåst i och med ökade räntekostnader och flera bolag såg en betydande försämring i sina räntetäckningsgrader. Vi har iakttagit för-

siktighet i sektorn, men har också selektivt sett möjligheter till fin avkastning i stabila emittenter som exempelvis Vacse och Humlegården.

Vi hade en mindre position i Fastpartner som vi avyttrade i juli då Moody's sänkte bolagets kreditbetyg två nivåer till Ba3 (motsvarande BB-). Då obligationen hade kort löptid kvar till förfall i mars 2024 var prisrörelsen i obligationen begränsad.

Fonden deltog i emissioner från bland annat Nibe, ICA, Lifco och Landshypotek. Nibe, som tillhandahåller hållbara energilösningar för hemmet, är ett bolag vi ägt sedan länge och som innehar en plats på fondens topp 10. Vi deltog även i emission från Stockholm Exergi, ett energibolag som producerar och distribuerar fjärrvärme, fjärrkyla och el samt hanterar restavfall för cirkulära lösningar.

Ett nytt namn är Bonheur, ett norskt bolag främst inriktat på förnybar energi och vindkraft. De emitterade en grön femårig obligation som betalar Nibor +300 punkter och utgör därmed en del av fondens mer spetsiga investeringar. Bonheur är ett finansiellt solitt bolag som med sin gröna obligation ska finansiera tillgångar och projekt vars syfte är att främja transitionen mot mer förnybar energi.

Aktiviteten i primärmarknaden började mattas av i mitten av december, men Assa Abloy hann emittera en obligation där intresset var stort och de emitterade hela 2,5 miljarder kronor. Vi ökade i ett antal av de större namnen i fonden, bland annat norska returhanteringsbolaget Tomra och Epiroc, som tillverkar gruv- och anläggningsutrustning. I sekundärmarknaden ökade vi i namn som Coor, Storebrand och Tele2. Gemensamt för dem är att de karaktäriseras av stabilitet och bidrar till den defensiva stammen i fonden.

Vi arbetade successivt upp räntedurationen något under hösten, även om den fortfarande hålls förhållandevis låg på 0,5. Merparten av fonden är investerad i obligationer med rörlig

FONDFAKTA

Startdatum	1985-11-01 ¹⁾
Kategori	Räntefond Norden
Ansvarig förvaltare	M. Engvall & M. Stenmark
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Ja, D

1) Notera att fonden bytte namn och ändrade placeringsinriktning per den 3 juni 2019. Avkastningshistorik och andra riskmått som presenteras fram till denna period har uppnåtts under förutsättningar som inte längre gäller.

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	730,1
snitt sedan start	5,7
10 år ack	16,6
10 år snitt	1,5
5 år ack	6,1
5 år snitt	1,2
3 år ack	4,3
3 år snitt	1,4
2 år ack	3,5
2 år snitt	1,8
1 år ack	5,6

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	1,6
Riskklass	2
Duration, år	0,5
Kreditduration, år	2,3
Spreadexponering, %	3,6

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2023-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	0,50
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader B, %	0,50
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader D, %	0,50
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader E, %	0,25
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader G, %	0,25
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader H, %	0,30
Förvaltningsavgift för 10 000 kr A ¹⁾	51,13
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad A ¹⁾	3,29
Förvaltningsavgift för 10 000 kr B ¹⁾	48,79
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad B ¹⁾	3,29
Förvaltningsavgift för 10 000 kr D ¹⁾	50,37
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad D ¹⁾	3,26
Förvaltningsavgift för 10 000 kr E ¹⁾	25,57
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad E ¹⁾	1,64
Förvaltningsavgift för 10 000 kr G ¹⁾	27,07
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad G ¹⁾	1,63
Förvaltningsavgift för 10 000 kr H ¹⁾	30,76
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad H ¹⁾	1,98
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	0,50
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet B, %	0,50
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet D, %	0,50
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet E, %	0,25
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet G, %	0,25
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet H, %	0,30

1) Beräknat på engångsinsättning vid årets start samt på månatlig insättning vid första dagen i respektive månad

ränta men andelen fast ränta har ökat något med tyngdpunkten i kortare löptider. Vi arbetar konsekvent med låg ränteduration då vi vill begränsa ränterisken, men kan naturligtvis justera den något över tid.

Vi strävar efter diversifiering då det bidrar till fondens defensiva karaktär. Fondens exponering är därmed väl balanserad i termer av sektorer, löptider och ratingfördelning.

Derivathandel med mera

Fonden investerar i nordiska obligationer, emitterade främst i svenska kronor men även i obligationer utgivna i utländska valutor. Fonden har under perioden handlat med derivat. Ställda säkerheter per den 31 december uppgick till 3,0 miljoner kronor och mottagna säkerheter till 3,4 miljoner kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden tar risker i beaktande genom följande; investeringar sker främst i obligationer med rörlig ränta vilket begränsar ränterisken.

Fonden hade per den 31 december 2023 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, durationsrisk, kreditrisk och hållbarhetsrisk.

Marknadsrisk: sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i räntefonder karaktäriseras av lägre marknadsrisk då värdet ofta varierar mindre över tid än för aktiefonder.

Likviditetsrisk: låg likviditet kan göra det svårt eller omöjligt att köpa eller sälja ett värdepapper i rimlig tid, och priset kan bli lägre eller högre än förväntat. Vi begränsar likviditetsrisken genom investeringar i likvida obligationer i kombination med att hålla fonden diversifierad i termer av emittenter, geografi, valutor, sektorer, löptider och hållbara obligationer.

Koncentrationsrisk: för en fond med få innehav på en enskild marknad eller i en specifik sektor ökar risken för stora kurssvängningar.

Durationsrisk: en längre löptid i fondens räntebärande värdepapper innebär en högre risk. Sjunkande räntor ökar värdet av fondens innehav av räntebärande värdepapper och stigande räntor minskar värdet av fondens innehav. Fonden är exponerad mot både det generella ränteläget och även räntekurvans lutning.

Kreditrisk: risken att en motpart eller emitent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot fonden och andra obligationsägare. I syfte att minimera kreditrisk har Carnegie Fonder givna ramar för exponering mot enskild emittent, och eller kreditinstitut. Kreditrisken i sin tur begränsas genom att vi enligt vår filosofi investerar i stabila, lönsamma bolag med hög kreditvärdighet.

Hållbarhetsrisk: hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en hållbarhetsanalys där investeringar väljs in eller exkluderas. Carnegie Fonder engagerar sig även genom dialog och ägarpåverkan. Hållbarhetsrisker materialiseras främst genom de mer traditionella riskerna där minskad efterfrågan på ett bolags produkter eller tjänster, störningar i försörjningskedjan, ökade driftskostnader, eller anseendeskada ger effekt på marknadsrisk och likviditetsrisk.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och oberoende från förvaltningen och stresstestas regelbundet.

FRAMTIDSUTSIKTER

Att Stibor kontinuerligt blivit högre bidrar positivt till den löpande avkastningen då Stibor är basräntan i våra obligationer med rörlig ränta. Fonden består till största delen av obligationer med rörlig ränta vilket ger en låg ränterisk och innebär att effekten av ränterörelser är begränsad. Tillsammans med en attraktiv nivå på kreditmarginaler ger det goda avkastningsförutsättningar framgent.

Inflationssiffran i slutet av året var svagare än väntat vilket fick de längre räntorna att röra sig kraftigt nedåt. Marknadens förväntansbild på räntorna under 2024 har därmed också drastiskt förändrats med betydligt fler sänkningar än tidigare.

Även om vi nu börjar se en viss press materialisera sig i bolagens rapporter ser de överlag stabila ut, framförallt ur ett kreditperspektiv.

Det finns givetvis viss risk för volatila marknader när vi blickar framåt och vi står konsekvent fast vid vår defensiva investeringsfilosofi med fokus på solida bolag, hållbarhet, likviditet och diversifiering. Det skapar goda förutsättningar för en motståndskraftig portfölj i turbulenta tider och samtidigt en långsiktigt stabil avkastning.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Vi investerar gärna i gröna, sociala och hållbarhetslänkade obligationer, men det är viktigt att bolaget utöver sina hållbara obligationer också bedriver ett gediget hållbarhetsarbete för sin verksamhet som helhet. Många gröna och hållbarhetslänkade obligationer har kommit ut på marknaden vilket är positivt, men vi fortsätter vara selektiva. Autoliv, Gränges, Epiroc, och Skanska är några exempel på bolag som emitterat grönt och hållbarhetslänkat där vi valt att investera.

Statligt ägda Sveaskog har ett mycket aktivt hållbarhetsarbete, men samtidigt har de anklagats för att inte ta tillräcklig hänsyn till vissa samebyar i samband med sin avverkning. Vi har under året haft ett separat möte med representanter för Sveaskog för att diskutera frågan. Vår uppfattning är att Sveaskog söker aktiv dialog med de olika samegrupperingarna och vi ser dessa diskussioner som positiva. Samtidigt är frågan långt ifrån löst och vi fortsätter följa utvecklingen noggrant.

Information om fondens hållbara investeringar presenteras i en separat bilaga till årsberättelsen.

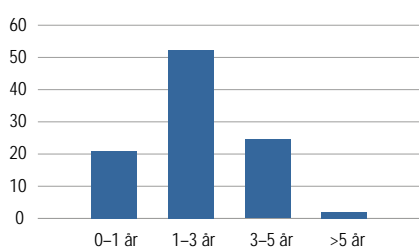
UTVECKLING

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, Mkr	171	148	161	141	132	794	1 087	1 267	2 151	2 391
Andelsvärde, SEK Klass A	1 139,62	1 142,08	1 162,05	1 157,03	1 157,81	1 174,24	1 178,06	1 186,65	1 164,00	1 228,61
Antal andelar, st Klass A	150 342	129 889	138 786	121 532	113 675	258 716	414 193	459 005	897 706	1 406 030
Andelsvärde, NOK Klass B	-	-	-	-	-	100,85	101,73	102,84	101,82	107,81
Antal andelar, st Klass B	-	-	-	-	-	3 733 998	3 605 139	4 646 985	8 173 461	5 723 620
Andelsvärde, SEK Klass D	-	-	-	-	-	-	103,85	103,60	100,83	103,95
Antal andelar, st Klass D	-	-	-	-	-	-	1 337 050	1 341 726	1 346 455	38 932
Utdelning kr/andel Klass D	-	-	-	-	-	-	0,60	1,00	0,80	2,40
Andelsvärde, SEK Klass E	-	-	-	-	-	-	104,32	105,35	103,59	109,62
Antal andelar, st Klass E	-	-	-	-	-	-	478 723	429 391	426 782	10 787
Andelsvärde, NOK Klass G	-	-	-	-	-	-	-	-	-	104,87
Antal andelar, st Klass G	-	-	-	-	-	-	-	-	-	124 652
Andelsvärde, SEK Klass H	-	-	-	-	-	100,17	100,69	101,63	99,89	105,65
Antal andelar, st Klass H	-	-	-	-	-	901 611	583 372	468 764	452 952	317 571
Aktiv risk (tracking error), % ^{1,2)}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	8,1	0,2	1,7	-0,4	0,1	1,4	0,3	0,7	-1,9	5,6

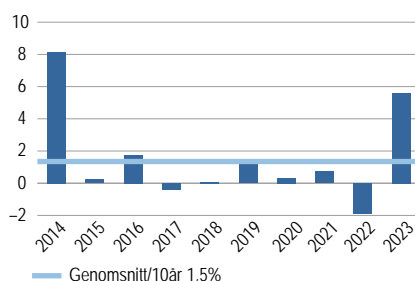
1) Jämförelseindex för att beräkna aktiv risk saknas då index som väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning inte är tillgängligt.

2) Aktivitetsgrad beräknas ej för denna fond. Fonden är aktivt förvaldat. Fonden jämförs inte med index eftersom det saknas ett relevant jämförelseindex på marknaden som passar fondens investeringsprofil. Jämförelser mot ett index kan vara missvisande vid bedömningen av fondens risk och avkastning.

FÖRFALLOSTRUKTUR, %



UTVECKLING PER ÅR, %



KREDITBETYG

Kategori	Kreditbetyg	Andel
Investment Grade	AAA	1,7%
	AA+/AA/AA-	2,2%
	A+/A/A-	37,3%
	BBB+/BBB/BBB-	49,9%
Summa		91,1%
High Yield	BB+/BB/BB-	5,5%
	B+/B/B-	0,0%
	CCC/CC/C	0,0%
Summa		5,5%
Default	D	0,0%
Kassa och övrigt		3,4%

Andelen av portföljens räntebärande värdepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 72,9%

ÖVRIGA NYCKELTAL

2023-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	-
Genomsnittlig fondförmögenhet A, Mkr	1 486
Genomsnittlig fondförmögenhet B, Mkr	779
Genomsnittlig fondförmögenhet D, Mkr	109
Genomsnittlig fondförmögenhet E, Mkr	35
Genomsnittlig fondförmögenhet G, Mkr	12
Genomsnittlig fondförmögenhet H, Mkr	44
Genomsnittlig portföljloptid vid periodens utgång, år	0,51
Omsättningshastighet, ggr/år	0,51
Transaktionskostnader, kkr	-
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räkning eller genom handel i eget lager, %	0,09

RESULTATRÄKNING

kk	2022	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-35 608	25 083
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	-2 174	6 614
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	15 686	-44 228
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	2 565	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	28 911	104 707
Utdelningar	0	0
Valutakursvinster och -förluster netto	-1 435	-1 620
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	0	167
Summa intäkter och värdeförändring	7 946	90 723
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-7 521	-12 100
- Ersättning till fondbolaget	-7 521	-12 100
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	-231	-110
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-17	-21
Summa kostnader	-7 770	-12 230
Skatt	0	0
Årets resultat	176	78 493

BALANSRÄKNING

kk	2022-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 499 838	1 925 174
Penningmarknadsinstrument	531 595	368 199
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	8 309	8 753
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2 039 742	2 302 125
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	2 039 742	2 302 125
Bankmedel och övriga likvida medel	74 331	53 058
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 163	16 556
Övriga tillgångar	40 089	28 859
Summa tillgångar	2 162 325	2 400 598
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-4 040	-4 052
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-4 040	-4 052
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-867	-996
Övriga skulder	-6 680	-4 129
Summa skulder	-11 587	-9 177
Fondförmögenhet	2 150 737	2 391 421

BALANSRÄKNING, forts.

Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	6 680	3 390
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	3 388	3 000
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

kk	2022	2023
Fondförmögenhet vid årets början	1 267 065	2 150 737
Andelsutgivning A	667 980	1 074 850
Andelsinlösen A	-157 255	-473 667
Andelsutgivning B	449 218	112 003
Andelsinlösen B	-73 803	-367 666
Andelsutgivning D	481	4 478
Andelsinlösen D	0	-138 992
Andelsutgivning E	1 233	59
Andelsinlösen E	-1 513	-44 872
Andelsutgivning G	0	13 140
Andelsinlösen G	0	-589
Andelsutgivning H	17 000	16 050
Andelsinlösen H	-18 770	-30 158
Årets resultat enligt resultaträkning	176	78 493
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning andelsklass D	-1 076	-2 445
Fondförmögenhet vid årets slut	2 150 737	2 391 421

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Bankobligationer	437 036	18,3%
Aktia Bank FRN 2025-09-10	19 964	0,8%
DNB Bank 1,3775% 2025-03-24	5 951	0,3%
DNB Bank FRN 2025-03-24	6 000	0,3%
DNB Bank FRN 2026-09-02	16 033	0,7%
DNB Bank FRN 2028-01-20	7 886	0,3%
DNB Bank FRN 2030-05-28	10 146	0,4%
DNB Bank FRN 2032-02-17	9 808	0,4%
Jyske Bank FRN 2025-04-12	9 995	0,4%
Jyske Bank FRN 2027-02-02	20 164	0,8%
Jyske Bank FRN 2031-03-24	4 834	0,2%
Landshypotek Bank FRN 2025-09-19	9 998	0,4%
Landshypotek Bank FRN 2027-09-01	14 042	0,6%
Landshypotek Bank FRN 2031-03-03	5 883	0,3%
Länsförsäkringar Bank 0,75% 2024-09-13	2 922	0,1%
Länsförsäkringar Bank FRN 2026-02-26	10 031	0,4%
Länsförsäkringar Bank FRN 2026-10-05	9 877	0,4%
Länsförsäkringar Bank FRN 2028-09-19	10 002	0,4%
Länsförsäkringar Bank FRN 2031-02-25	3 958	0,2%
Nordea Bank 3,78% 2025-09-15	12 017	0,5%
Nordea Bank FRN 2026-06-02	20 137	0,8%
Nordea Bank FRN 2026-08-25	14 056	0,6%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31, forts.

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Värdepapper		
Nykredit Realkredit FRN 2026-10-19	14 021	0,6%
Nykredit Realkredit FRN 2031-03-31	5 843	0,2%
SBAB Bank FRN 2024-06-20	6 009	0,3%
SBAB Bank FRN 2024-12-09	5 998	0,3%
SBAB Bank FRN 2026-09-21	11 849	0,5%
SBAB Bank FRN 2027-10-12	6 992	0,3%
SBAB Bank FRN 2028-02-03	8 043	0,3%
SBAB Bank FRN 2030-06-03	6 047	0,3%
Skandiabanken FRN 2027-04-14	15 841	0,7%
Skandinaviska Enskilda Banken 5% 2033-08-17	11 555	0,5%
Skandinaviska Enskilda Banken FRN 2026-05-15	12 021	0,5%
Skandinaviska Enskilda Banken FRN 2026-09-01	28 969	1,2%
Skandinaviska Enskilda Banken FRN 2033-11-03	11 046	0,5%
Sparbanken Skåne 0,58% 2026-01-21	9 620	0,4%
Sparbanken Skåne FRN 2028-10-13	17 987	0,8%
Sparebank 1 SR-Bank FRN 2024-09-03	5 961	0,3%
Svenska Handelsbanken 5% 2034-08-16	3 496	0,2%
Volvofinans Bank 4,35% 2026-01-26	6 078	0,3%
Volvofinans Bank FRN 2025-11-20	4 000	0,2%
Volvofinans Bank FRN 2027-02-22	15 974	0,7%
Volvofinans Bank FRN 2028-02-16	5 983	0,3%
Bostadsobligationer	40 467	1,7%
Borgo FRN 2026-09-10	9 972	0,4%
DNB Boligkredit FRN 2025-09-03	6 050	0,3%
Stadshypotek 3,629% 2028-06-20	4 127	0,2%
Stadshypotek FRN 2026-01-05	20 319	0,9%
Företagsobligationer	1 702 540	71,2%
Afry FRN 2024-06-27	6 019	0,3%
Afry FRN 2026-05-25	4 038	0,2%
Afry FRN 2026-12-01	10 005	0,4%
Akelius Residential 1,125% 2024-03-14	3 318	0,1%
Akelius Residential FRN 2024-11-12	9 924	0,4%
Arla Foods Amba FRN 2025-06-16	7 024	0,3%
Arla Foods Amba FRN 2026-07-17	14 834	0,6%
Assa Abloy 4,25% 2026-10-20	12 283	0,5%
Assa Abloy FRN 2026-10-20	15 146	0,6%
Assa Abloy FRN 2027-03-15	18 993	0,8%
Atrium Ljungberg FRN 2025-04-28	6 003	0,3%
Atrium Ljungberg FRN 2025-07-01	3 970	0,2%
Atrium Ljungberg FRN 2025-10-27	6 072	0,3%
Atrium Ljungberg FRN 2026-04-29	3 935	0,2%
Atrium Ljungberg FRN 2026-10-01	3 913	0,2%
Autoliv 4,25% 2028-03-15	22 827	1,0%
Bane Nor Eiendom FRN 2026-02-18	3 938	0,2%
Bane Nor Eiendom FRN 2026-06-05	13 920	0,6%
Billerud 4,175% 2026-02-09	8 056	0,3%
Billerud FRN 2026-02-09	10 045	0,4%
Boliden FRN 2025-09-22	12 182	0,5%
Boliden FRN 2027-03-01	4 082	0,2%
Bonheur FRN 2024-09-04	5 968	0,3%
Bonheur FRN 2028-09-15	5 975	0,3%
Castellum FRN 2024-10-02	2 003	0,1%
Castellum FRN 2025-02-13	5 966	0,3%
Catena FRN 2025-06-16	3 949	0,2%
Coor Service Management FRN 2024-03-20	24 072	1,0%
Diös Fastigheter 6,745% 2025-05-12	7 544	0,3%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiodels procent.

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31, forts.

Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Dios Fastigheter FRN 2024-11-18	4 954	0,2%	Millicom International Cellular FRN 2027-01-20	5 043	0,2%	Volvo Treasury FRN 2025-05-20	10 023	0,4%
Electrolux 4,363% 2024-11-18	11 998	0,5%	NCC Treasury 5,32% 2025-09-08	10 008	0,4%	Volvo Treasury FRN 2025-06-18	10 058	0,4%
Electrolux FRN 2025-12-08	5 037	0,2%	NCC Treasury FRN 2025-09-08	10 015	0,4%	Volvo Treasury FRN 2026-11-03	8 000	0,3%
Epiroc FRN 2026-05-18	30 109	1,3%	Nibe Industrier FRN 2025-09-01	4 006	0,2%	Volvo Treasury FRN 2026-11-16	10 134	0,4%
Epiroc FRN 2027-09-14	15 196	0,6%	Nibe Industrier FRN 2026-06-03	31 875	1,3%			
Epiroc FRN 2028-05-10	4 026	0,2%	Nibe Industrier FRN 2027-09-01	12 053	0,5%	Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	2 180 043	91,2%
Ericsson 1,125% 2027-02-08	10 266	0,4%	Nibe Industrier FRN 2028-12-01	17 996	0,8%			
Eviny FRN 2026-01-16	19 812	0,8%	Orkla FRN 2028-01-14	20 884	0,9%	Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten		
Fastighets AB Stenvalvet FRN 2024-02-05	13 998	0,6%	Peab Finans FRN 2024-09-06	5 943	0,3%	Bankobligationer	13 027	0,6%
Fastighets AB Stenvalvet FRN 2026-05-28	3 894	0,2%	Scania CV 4,25% 2024-11-25	14 974	0,6%	Sparebank 1 SR-Bank FRN 2025-10-31	13 027	0,6%
Getinge FRN 2024-06-10	8 000	0,3%	Scania CV 4,57% 2025-01-17	8 016	0,3%			
Getinge FRN 2026-11-04	1 979	0,1%	Scania CV FRN 2024-11-22	9 964	0,4%	Företagsobligationer	25 933	1,1%
Getinge FRN 2028-05-17	24 192	1,0%	Skanska Financial Services 4,765% 2025-11-24	10 134	0,4%	Eviny FRN 2027-01-20	7 901	0,3%
GN Store Nord 0,875% 2024-11-25	5 304	0,2%	Skanska Financial Services FRN 2028-11-24	14 032	0,6%	Volvo Car FRN 2026-03-02	18 032	0,8%
Gränges FRN 2026-09-29	17 861	0,8%	SKF 1,125% 2024-06-10	9 858	0,4%			
Hexagon FRN 2025-09-17	20 120	0,8%	Specialfastigheter Sverige FRN 2028-01-25	10 037	0,4%	Summa överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	38 960	1,6%
Hexagon FRN 2026-12-07	12 018	0,5%	Specialfastigheter Sverige FRN 2028-04-28	10 026	0,4%			
Hexagon FRN 2028-09-27	10 000	0,4%	SSAB FRN 2024-06-26	5 044	0,2%	Övriga finansiella instrument		
Holmen FRN 2025-08-28	10 017	0,4%	SSAB FRN 2026-06-16	15 261	0,6%	Företagsobligationer	74 369	3,1%
Hufvudstaden 1,188% 2026-03-11	3 787	0,2%	SSAB FRN 2028-06-21	4 037	0,2%	Alm Brand FRN 2031-10-14	6 830	0,3%
Hufvudstaden 1,283% 2024-10-04	11 743	0,5%	Stockholm Exergi Holding 1,75% 2025-02-24	40 968	1,7%	Indutrade FRN 2026-03-23	5 988	0,3%
Hufvudstaden 1,293% 2026-10-14	28 094	1,2%	Stockholm Exergi Holding FRN 2027-09-17	3 994	0,2%	Kraffringen Energi FRN 2025-10-21	20 108	0,8%
Humlegården Fastigheter FRN 2024-10-07	6 023	0,3%	Stockholm Exergi Holding FRN 2028-06-05	4 002	0,2%	Kraffringen Energi FRN 2027-10-21	30 426	1,3%
Humlegården Fastigheter FRN 2025-09-22	30 165	1,3%	Stora Enso FRN 2025-04-29	15 265	0,6%	Special Investment Fd eQ Finnish 2,75% 2024-01-29	11 017	0,5%
Humlegården Fastigheter FRN 2026-09-15	4 035	0,2%	Stora Enso FRN 2027-02-08	10 020	0,4%			
Humlegården Fastigheter FRN 2027-09-22	12 060	0,5%	Storebrand Livsforsikring FRN 2048-03-27	3 981	0,2%	Valutaterminer	4 701	0,2%
Husqvarna 3,87% 2025-08-14	7 984	0,3%	Storebrand Livsforsikring FRN 2049-09-16	10 040	0,4%	BUY EUR SEK 15/02/2024	-42	0,0%
Husqvarna FRN 2027-11-23	6 131	0,3%	Storebrand Livsforsikring FRN 2052-05-27	9 822	0,4%	BUY NOK SEK 20/02/2024	1	0,0%
ICA Gruppen 4,603% 2026-05-26	10 154	0,4%	Storebrand Livsforsikring FRN 2053-02-17	4 045	0,2%	BUY NOK SEK 20/02/2024	5 707	0,2%
ICA Gruppen 4,9% 2025-02-24	10 052	0,4%	Sveaskog 1,125% 2024-10-16	7 813	0,3%	BUY NOK SEK 20/02/2024	119	0,0%
ICA Gruppen FRN 2025-02-24	6 034	0,3%	Sveaskog 4,147% 2025-10-13	10 105	0,4%	BUY NOK SEK 20/02/2024	0	0,0%
ICA Gruppen FRN 2027-02-24	12 173	0,5%	Sveaskog FRN 2026-03-03	19 919	0,8%	SELL DKK SEK 15/02/2024	211	0,0%
ICA Gruppen FRN 2028-09-18	10 033	0,4%	Sveaskog FRN 2028-04-13	4 054	0,2%	SELL EUR SEK 15/02/2024	2 715	0,1%
If Skadeförsäkring FRN 2051-06-17	5 912	0,3%	Svensk FastighetsFinansiering 5,536% 2025-03-03	4 020	0,2%	SELL NOK SEK 15/02/2024	-3 946	-0,2%
Industrivärden 0,5% 2026-02-23	5 646	0,2%	Svensk FastighetsFinansiering FRN 2024-03-11	5 994	0,3%	SELL NOK SEK 20/02/2024	-4	0,0%
Industrivärden 0,75% 2025-02-20	13 515	0,6%	Svensk FastighetsFinansiering FRN 2025-01-30	7 986	0,3%	SELL NOK SEK 20/02/2024	-6	0,0%
Industrivärden 3,508% 2027-08-26	10 085	0,4%	Svensk FastighetsFinansiering FRN 2026-09-01	9 732	0,4%	SELL NOK SEK 20/02/2024	-17	0,0%
Industrivärden 3,557% 2026-08-14	8 046	0,3%	Svenska Cellulosa SCA 1,375% 2028-06-21	10 898	0,5%	SELL NOK SEK 20/02/2024	-38	0,0%
Industrivärden FRN 2025-08-26	18 035	0,8%	Svenska Cellulosa SCA FRN 2025-09-23	18 023	0,8%	SELL NOK SEK 20/02/2024	0	0,0%
Industrivärden FRN 2028-02-14	20 078	0,8%	Tele2 FRN 2025-06-10	21 152	0,9%	SELL NOK SEK 20/02/2024	0	0,0%
Indutrade 4,684% 2025-05-23	10 063	0,4%	Tele2 FRN 2025-12-08	6 055	0,3%	SELL NOK SEK 20/02/2024	0	0,0%
Indutrade FRN 2024-09-26	14 063	0,6%	Tele2 FRN 2027-05-19	6 020	0,3%	SELL SEK NOK 20/02/2024	0	0,0%
Indutrade FRN 2025-12-02	3 977	0,2%	Tele2 FRN 2027-11-03	5 000	0,2%			
Indutrade FRN 2026-11-12	5 944	0,3%	Telenor FRN 2028-06-13	13 945	0,6%	Summa övriga finansiella instrument	79 070	3,3%
Indutrade FRN 2028-02-23	12 149	0,5%	Tomra Systems FRN 2024-11-14	47 675	2,0%			
Investment Latour FRN 2025-03-27	14 054	0,6%	Tomra Systems FRN 2025-11-04	4 014	0,2%	Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
Investment Latour FRN 2026-06-10	14 103	0,6%	Tomra Systems FRN 2027-11-04	3 040	0,1%	med positivt marknadsvärde	2 302 125	96,3%
Investment Latour FRN 2027-06-16	23 788	1,0%	Trelleborg Treasury FRN 2024-10-17	10 010	0,4%	med negativt marknadsvärde	-4 052	-0,2%
Jernhusen 0,938% 2024-04-18	15 844	0,7%	Trelleborg Treasury FRN 2027-03-08	15 779	0,7%	Summa finansiella instrument	2 298 073	96,1%
Jernhusen 3,88% 2024-11-18	3 994	0,2%	Tryg Forsikring FRN 2051-05-12	4 856	0,2%			
Kinnevik FRN 2025-02-19	11 967	0,5%	Vacse FRN 2024-06-03	6 021	0,3%	Övriga tillgångar och skulder (netto)	93 348	3,9%
Kinnevik FRN 2026-11-23	25 537	1,1%	Vacse FRN 2026-05-27	24 098	1,0%	Summa fondförmögenhet	2 391 421	100%
Lifco 4,52% 2025-03-03	14 019	0,6%	Vacse FRN 2027-04-06	10 151	0,4%			
Lifco 5,065% 2025-09-05	11 413	0,5%	Vacse FRN 2028-03-24	9 779	0,4%			
Lifco FRN 2024-03-06	21 991	0,9%	Vasakronan 2,168% 2025-06-16	4 749	0,2%			
Lifco FRN 2024-09-02	10 020	0,4%	Vasakronan 2,38% 2024-11-06	17 758	0,7%			
Lifco FRN 2025-05-30	16 002	0,7%	Vasakronan FRN 2027-03-02	9 764	0,4%			
Lundbergföretagen 0,804% 2027-06-03	1 842	0,1%	Volvo Treasury 4,533% 2025-11-03	8 134	0,3%			
Lundbergföretagen 0,91% 2025-11-13	15 260	0,6%						
Lundbergföretagen 4,333% 2027-10-18	22 817	1,0%						
Mandatum Life Insurance 1,875% 2049-10-04	13 025	0,5%						

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

EXPONERING MOT FÖRETAGSGRUPP 2023-12-31

Företagsgrupp	Fondvikt, % ¹⁾
Industrivärden	3,2%
Carl Bennet	3,1%
Nibe Industrier	2,8%
Skandinaviska Enskilda Banken	2,7%
DNB Bank	2,6%
TOMRA Systems	2,3%
Indutrade	2,2%
Humlegården Fastigheter	2,2%
Investment AB Latour	2,2%
Kraftringen	2,1%
Vacse	2,1%
Epiroc	2,1%
Stockholm Exergi Holding	2,1%
ICA-handlarnas Förbund	2,0%
Assa Abloy	1,9%
Nordea Bank	1,9%
Volvo	1,9%
Hufvudstaden	1,8%
Hexagon	1,8%
Lundbergföretagen	1,7%
Tele2	1,6%
Kinnevik	1,6%
Länsförsäkringar	1,5%
Jyske Bank	1,5%
Getinge	1,4%
Volkswagen	1,4%
Vasakronan Holding	1,4%
Volvofinans Bank	1,3%
Landshypotek	1,3%
Svenska Cellulosa	1,2%
Storebrand	1,2%
Svenska Handelsbanken	1,2%
SFF Holding	1,2%
Eviny	1,2%
Sparbanken Skåne	1,2%
Trelleborg	1,1%
Stora Enso	1,1%
SSAB	1,0%
Skanska	1,0%
Atrium Ljungberg	1,0%
Arla Foods	0,9%
AFRY	0,8%
NCC	0,8%
Forenet Kredit	0,8%
SpareBank 1 SR-Bank	0,8%
Billerud	0,8%
Fastighets AB Stenvalvet	0,8%
Electrolux	0,7%
Boliden	0,7%
Husqvarna	0,6%
Akelius Foundation	0,6%
Diös Fastigheter	0,5%
Bonheur	0,5%
Castellum	0,3%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE INVESTMENT GRADE HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Carnegie Investment Grade

Identifieringskod för juridiska personer: 549300KYLVIENW1WAG30

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:** ___%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:** ___ %

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 67% hållbara investeringar.

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade nedan egenskaper, vilket mättes genom hållbarhetsindikatorer.

- Fondens investeringar främjade uppfyllandet av globalt uppsatta åtaganden och mål såsom Parisavtalet och FN:s Agenda 2030 genom investerade bolags lösningsverksamhet och/eller omställningsverksamhet.
- Fonden främjade även hög standard och praxis av generell prestation inom miljömässiga faktorer (E) och sociala faktorer (S) hos bolagen genom att
 - noggrant analysera varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering
 - exkludera bolag som inte når upp till kraven
 - påverka innehaven i rätt riktning vad gäller E och S.
- Fonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2023	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i krediter utgivna av bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål, exklusive gröna och sociala obligationer.	36%	42.3%
2. Andel av fondförmögenheten investerad i gröna och sociala obligationer.	Gröna obligationer: 30% Sociala obligationer: 1%	Gröna obligationer: 20.6% Sociala obligationer: 0.6%
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i krediter utgivna av bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	2.4%	0.3%
4. Andel av fondförmögenheten som är investerad i krediter utgivna av bolag med betyg Adekvat, Starkt eller Väldigt Starkt i fondbolagets internt utvecklade verktyg för hållbarhetsanalys.	0% Väldigt Starkt, 38% Starkt och 62% Adekvat, inklusive likvida medel.	0.6% Väldigt Starkt, 33.6% Starkt och 60.7% Adekvat. Resterande del består av likvida medel.
5. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	18 stycken påverkansdialoger	12 stycken påverkansdialoger
6. Andel av fondförmögenheten som är investerad i krediter utgivna av bolag som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	Verifierat SBT: 35% Förbundit sig: 14%	Verifierat SBT: 28.7% Förbundit sig: 16.4%

● **...och jämfört med de föregående perioderna?**

Se ovan tabell.

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målet med fondens hållbara investeringar är att bidra till hållbar miljömässig och social utveckling. Fonden gör detta genom att tillföra kapital och skapa finansiering till bolag vars aktiviteter erbjuder en lösning på hållbarhetsmålen (SDG) i FN:s agenda 2030.

Fonden hade 67% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2023. Av dessa bidrog 55% till miljömässiga mål och 12% till sociala mål.

På Carnegie Fonder räknas investeringar som "hållbara" om mer än 25% av bolagens omsättning tydligt kan kopplas till något eller flera SDG och dess delmål, samtidigt som de inte orsakar betydande skada på resterande mål, samt uppfyller krav för god styrning. Om vi inte klassificerar en emittent som hållbar, klassas investeringen ändå som hållbar om det är en så kallad "Green Bond" eller "Social Bond". Detta anser vi vara ett tydligt bidrag till FN:s Globala Hållbarhetsmål (SDG).

Under året bidrog fonden genom sina investeringar främst till följande SDG: 7. Säkerställa tillgång till prisvärd, pålitlig, hållbar och modern energi för alla, 9. Bygga motståndskraftig infrastruktur, främja inkluderande och hållbar industrialisering och främja innovation, och 11. Gör städer och boplatser inkluderande, säkra, flexibla och hållbara.

Exempel på bidrag till de miljömässiga målen kan vara bolag som projekterar, bygger, driver och/eller äger förnyelsebar energiproduktion, klimatsäkrad

infrastruktur eller dylikt. Ytterligare exempel är investeringar i bolag verksamma inom nya hållbara material alternativt material som tas fram på ett mer hållbart sätt.

Exempel på bidrag till de sociala målen är investeringar i forsknings och utvecklingsintensiva bolag med fokus på globala folksjukdomar.

Investeringen sker i bolag vars produkter eller tjänster möjliggör lösningar (lösningebolag) samt i bolag som ställer om befintliga produkter att bli mer hållbara (omställningsbolag).

Genom dessa hållbara investeringar bidrar fonden även till de miljömässiga målen som de är formulerade i EU:s taxonomi. Investeringarnas omsättning kopplas till något av de 27 SDG delmålen (utvalda av Carnegie Fonder). Enligt vår uppdelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. SDG-miljömålen har i sin tur kopplats till målen som de uttrycks i EU:s taxonomi enligt [denna indelning](#).

På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Carnegie Fonder undersöker och säkerställer att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen från tre vinklar och görs för alla fondens investeringar.

1. Välja in – Samtliga investeringar analyseras i fondbolagets egenutvecklade analysverktyg. I verktyget analyseras över 100 centrala indikatorer och datapunkter inom miljö, sociala faktorer och bolagsstyrning för att säkerställa att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen. Inkluderat i denna analys och dess indikatorer sker beaktandet av 16 indikatorer för Principal Adverse Impacts (14 obligatoriska och 2 frivilliga).

2. Välja bort - Fonden säkerställer att investeringen lever upp till minimum social safeguards genom att exkludera verksamheter som enligt Carnegie Fonders policy för ansvarsfulla investeringar anses orsaka betydande skada på miljömässiga och/eller sociala faktorer. För att säkerställa att exkluderingspolicyn efterlevs genomförs en screening med en extern tredje part två gånger per år.

3. Påverka - Fondbolaget påverkar de investerade bolagen att ständigt förbättra sitt arbete för att främja god utveckling inom miljömässiga och sociala faktorer samt komma till rätta med eventuella incidenter som kan eller har orsakat skada på dessa faktorer.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Varje enskild investering utvärderas med beaktande av vad som anses utgöra en investerings eventuella negativa påverkan ur ett hållbarhetsperspektiv. Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverka. Om utvärderingen visar att ett bolags verksamhet och därmed fondens investering i dess krediter skulle leda till betydande skada i förhållande till fondens miljömässiga eller sociala mål så exkluderas investeringen i fråga.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Ja, fonden har per 31-12-2023 inget innehav som bryter mot OECDs riktlinjer. Innehaven i samtliga fonder som förvaltas av Carnegie Fonder utvärderas med beaktande av OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, för att säkerställa att en investerings verksamhet inte bedrivs i strid med dessa.

Fondens innehav kontrolleras kontinuerligt, dels två gånger per år genom tredjepartsdata, dels dagligen i vårt interna compliance verktyg. Processen övervakas och uppdateras av fondbolagets compliance, hållbarhetsråd samt styrelse.

I EU-taxomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverkan. Vid beaktandet för varje indikator används specifika mål, verktyg samt strategier. Analysen av de obligatoriska indikatorerna är beroende av tillgång till data för de underliggande investeringarna. Carnegie Fonder har processer och rutiner för att identifiera, prioritera och hantera dessa. Beroende på utfallet av analysen så tillämpas strategier för bolagsval, påverkansdialoger och exkludering, i enlighet med Carnegie Fonders Hållbarhetspolicy. Läs mer om hur vi hanterar huvudsakliga negativa konsekvenser [här](#). Carnegie Fonder kommer senast 30-06-2024 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 01-01-2023 till 31-12-2023 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 01-01-2022 till 31-12-2022 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 31-12-2023.

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Tomra Systems FRN 2024-11-14	Industri	2.0%	NO
Stockholm Exergi Holding 1,75% 2025-02-24	Kraftförsörjning	1.7%	SE
Nibe Industrier FRN 2026-06-03	Industri	1.3%	SE
Kraftringen Energi FRN 2027-10-21	Kraftförsörjning	1.3%	SE
Epiroc FRN 2026-05-18	Industri	1.3%	SE
Humlegården Fastigheter FRN 2025-09-22	Fastigheter	1.3%	SE
Skandinaviska Enskilda Banken FRN 2026-09-01	Finans	1.2%	SE
Hufvudstaden 1,293% 2026-10-14	Fastigheter	1.2%	SE
Kinnevik FRN 2026-11-23	Finans	1.1%	SE
Getinge FRN 2028-05-17	Hälsovård	1.0%	SE
Vacse FRN 2026-05-27	Fastigheter	1.0%	SE
Coor Service Management FRN 2024-03-20	Industri	1.0%	SE
Investment Latour FRN 2027-06-16	Finans	1.0%	SE
Autoliv 4,25% 2028-03-15	Sällanköpsvaror	1.0%	US
Lundbergföretagen 4,333% 2027-10-18	Finans	1.0%	SE

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
[31-12-2023]



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper.

● Vad var tillgångsallokeringen?

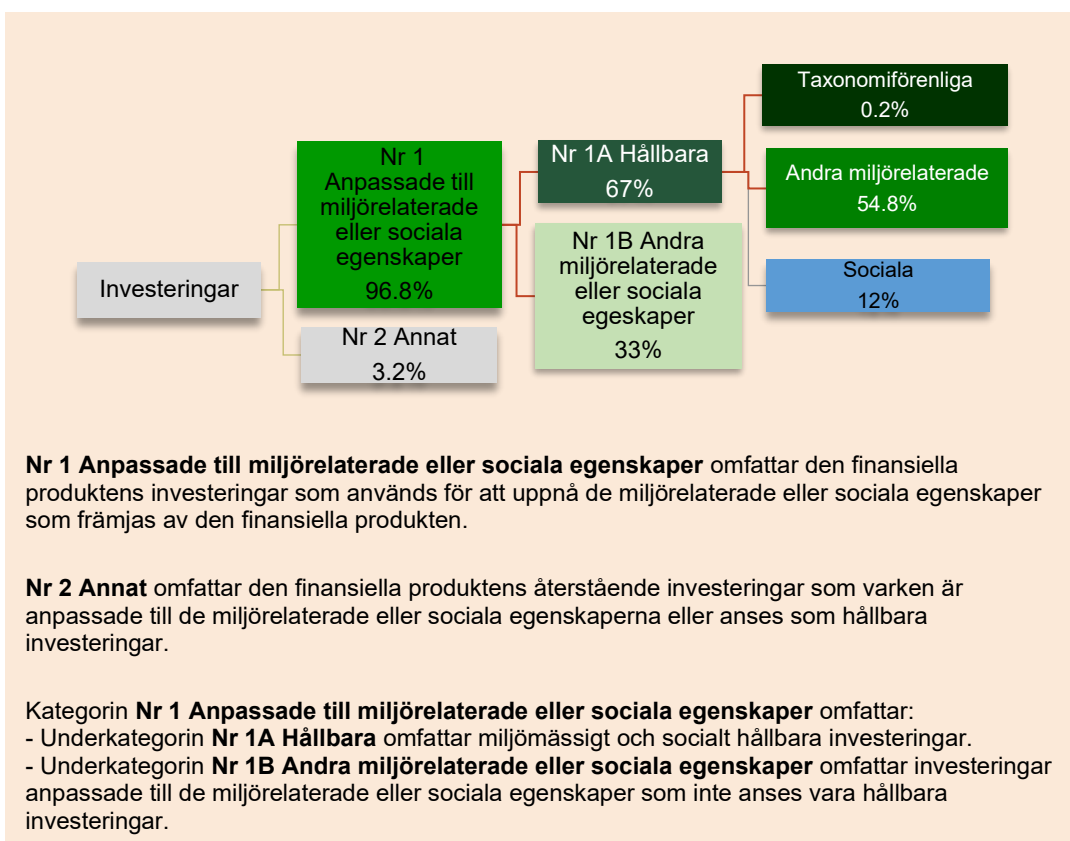
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 96.8%.

Nr 1A. 67% av fondens investeringar var hållbara:

- 55% av fondens investeringar var hållbara med miljömål (inklusive taxonomiförenliga), och 12% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 33% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

Nr 2. Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Denna andel användes inte för att uppnå miljörelaterade eller sociala egenskaper, totalt 3.2%.



● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Carnegie Fonder använder sig av Global Industry Classification Standard (GICS) samt Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) för att dela in fondernas investeringar i sektorer. För att göra denna rapportering jämförbar med hela fondbolagets fonder, har det beslutats att rapportera på BICS, som även inkluderar krediter.

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer: Communications, Consumer Discretionary, Consumer Staples, Financials, Real Estate, Health Care, Industrials, Materials, Technology, Utilities.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 2.4% (Weighted Average Approach).

0.2% av investeringarna hade taxonomiförenlighet över 25%, och klassificerades därigenom som hållbar investering enligt fondbolagets definition av SFDR (Pass/ Fail Approach).

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. Fondens taxonomiförenlighet har inte varit föremål för godkännande av en revisor eller tredje part.

● **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹**

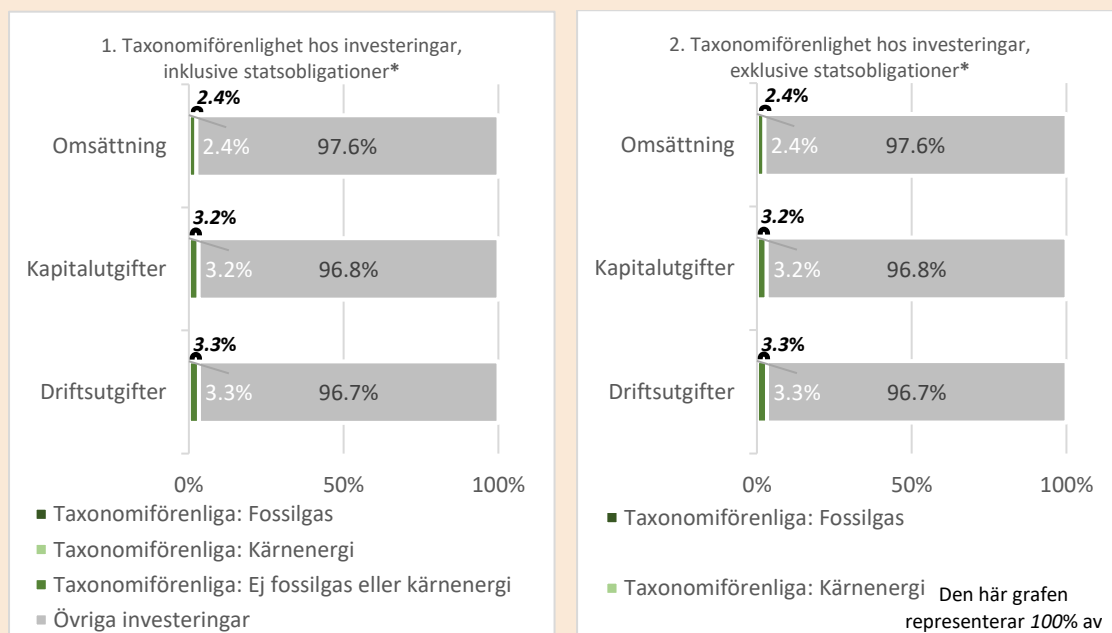
Ja,

I fossilgas

I kärnenergi

Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



*I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper

¹ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t. ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

- **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Verksamhetstyp	Omsättning	Kapitalutgifter	Driftsutgifter
Omställningsverksamheter	0.6%	0.5%	0.4%
Möjliggörande verksamheter	0.4%	0.7%	0.9%

- **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	2.4%	0.3%

 är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en miljörelaterad SDG Target enligt tidigare indelning. Gröna obligationer räknas också in i denna andel.

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2023 var 55%. Av dessa var 52.6% inte förenliga med EU-taxonomin. 54.8% av investeringarna var hållbara med miljömål men hade mindre än 25% förenlighet med taxonomin.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en socialt relaterad SDG Target enligt tidigare indelning. Sociala obligationer räknas också in i denna andel.

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2023 var 12%.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Dessa tillgångar hölls på bankkonto hos fondens depåbank, vars verksamhet lever upp till de legala krav som ställs på en sådan, varvid fondbolaget gör bedömningen att minimikrav på miljö och sociala safeguards efterlevdes.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Fonden har exkluderat emittenter som exempelvis verkar inom problematiska sektorer eller bryter mot mänskliga rättigheter. För att säkerställa att fonden investerar i "bra bolag" har samtliga innehav även analyserats ur ett hållbarhetsperspektiv före investering enligt rutin. För att ytterligare uppfylla de miljörelaterade och sociala egenskaperna har fonden utövat ägarengagemang, exempelvis i form av påverkansdialoger. Under 2023 fokuserade Carnegie Fonders ägarengagemang på följande:

- **Styrelsens sammansättning.** Flera bolag har styrelser som har en besvärande ojämn könsfördelning. Då vi tror att bolagen på sikt främjas av en bättre balans avser vi att verka för att fler kompetenta kvinnor föreslås som styrelseledamöter.

- **Aktieägande.** I syfte att likställa styrelseledamöters och VD:s intressen med aktieägarnas ska såväl styrelseledamöter som VD ha ett betydande aktieägande.

- **Klimatrelaterat mål.** Vi uppmanar portföljbolagen att sätta ett klimatrelaterat mål som är vetenskapligt verifierat – ett så kallat Science Based Target (SBT).

- **Rörlig ersättning ska länkas till såväl finansiella nyckeltal som relevanta, transparenta och kvantifierbara mål för hållbarhetsfrågor.** Allt fler bolag inför hållbarhetskriterier för rörlig ersättning. Vi avser att försöka påskynda denna process och verka för att transparens råder avseende såväl målen i sig som måluppfyllnaden.

Carnegie Likviditetsfond



MIKAEL ENGVALL

BSc i företagsekonomi. Arbetat i finansbranschen sedan 1996 och anställd sedan 2012.
mikael.engvall@carnegiefonder.se



MONA STENMARK

Fil mag i nationalekonomi. Arbetat i finansbranschen sedan 2003 och anställd sedan 2008.
mona.stenmark@carnegiefonder.se

Vill du ha en tillfällig placering med mycket låg risk? Carnegie Likviditetsfond är en korträntefond som investerar i välkända nordiska företag. Carnegie Likviditetsfond placerar i räntepapper och andra instrument utfärdade av stat, företag, bostadsinstitut, kommuner och regioner. Fonden har en hög kreditvärdighet och placeringar i utländsk valuta säkras mot svenska kronor.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie Likviditetsfond gick upp med 4,3 procent under året. Fonden har haft ett nettoutrflöde om totalt 209,2 miljoner kronor och förvaltad kapital per den 31 december var 8,2 miljarder kronor.

2023 blev ett år präglad av förhållandevis stora ränterörelser. Riksbanken har fortsatt haft inflationen i fokus och även om den inte kommit tillbaka till inflationsmålet är den nu väsentligt lägre än vid årets början. Lägre inflation har bidragit till att marknaden förväntar sig att 2024, till skillnad från 2023, ska bli ett år präglad av räntesänkningar. Även om Riksbankens räntebana signalerar att räntesänkningarna dröjer har flera av direktionens ledamöter varit mer duktiga mot slutet av året och det känns tämligen klart att vi nu har sett den sista höjningen för den här räntecykeln. Med styrräntan på 4 procent har även Stibor rört sig högre under året och inte heller tagit direkt intryck av den rörelse nedåt som vi noterat för lite längre räntor under slutet av 2023. Räntekurvan är fortsatt inverterad och med stöd av både omvärld och inhemska signaler noterade svensk tioårig statsobligation nivåer omkring 2 procent vid utgången av året.

Ser vi till riskaptit och kreditmarginaler gick vi in i 2023 med förhållandevis goda förutsättningar. Utöver det högre ränteläget har därmed även kreditpåslaget varit gynnsamt och vi har under året sett "tightare" kreditmarginaler i flera segment inom Investment Grade. Detta även inom fastigheter som under stora delar av 2022 upplevde en svag kreditmarknad. Vi noterade samtidigt en tydligare segmentering mellan olika fastighetsbolag där utvalda emittenter inom ratingkategorin BBB kunnat ta in kapital i obligationsmarknaden under året.

Under våren hade vi en period av osäkerhet i banksektorn då problem uppdragats bland ame-

rikanska regionbanker, samtidigt som schweiziska UBS tvingades till undsättning för att rädda sin branschkollega Credit Suisse. Med snabba och relativt kraftfulla statliga insatser och garantier kunde dock bankkrisen kvävas i sin linda.

Med stöd av en högre basränta har vi under 2023 haft en högre underliggande avkastning än vad vi upplevt de senaste åren.

FÖRVALTNING

Samtliga segment i Carnegie Likviditetsfond har haft en positiv utveckling under 2024. Som sig bör levererar BBB-ratade emittenter som grupp en bättre avkastning än portföljen i genomsnitt. Även de mest försiktiga innehaven med exponering mot stat och kommun har utvecklats positivt, främst tack vare bidraget från räntekomponenten. Vi har ökat vår kommunexponering under året och bland annat köpt obligationer emitterade av Stockholms Stad. Att vi tar AAA-ratad exponering mot kommuner ger oss väsentligt bättre betalt än om vi köper statsobligationer med samma löptid. Den exponering vi har mot stat tar vi via statligt ägda bolag i stället för genom direkt utlåning till svenska staten. Exempel på dessa är skogsbolaget Sveaskog och fastighetsbolagen Jernhusen och Specialfastigheter.

Under slutet av året adderade vi ett nytt namn i portföljen då vi var med i en emission av lås- och säkerhetskoncernen Assa Abloy som emitterade obligationer till ett värde om 2,5 miljarder kronor. Likt många andra emittenter under senare delen av 2023 tog Assa Abloy vara på den stora efterfrågan som fanns i bolagets emission och emitterade näst intill den volym som det fanns intresse för. Utöver vår direkta exponering mot bolaget har vi även en indirekt sådan genom vårt innehav i Latour som är största ägare i Assa Abloy.

FONDFAKTA

Startdatum	1990-07-02
Kategori	Räntefond Sverige
Ansvarig förvaltare	M. Engvall & M. Stenmark
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	221,5
snitt sedan start	3,5
10 år ack	6,1
10 år snitt	0,6
5 år ack	4,9
5 år snitt	1,0
3 år ack	4,2
3 år snitt	1,4
2 år ack	4,1
2 år snitt	2,0
1 år ack	4,3

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	0,9
Riskklass	2
Duration, år	0,2
Kredduration, år	1,4
Spreadexponering, %	1,4

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2023-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	0,30
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader B, %	0,13
Förvaltningsavgift för 10 000 kr A ¹⁾	30,59
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad A ¹⁾	1,97
Förvaltningsavgift för 10 000 kr B ¹⁾	13,28
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad B ¹⁾	0,86
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	0,30
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet B, %	0,13

1) Beräknat på engångsinsättning vid årets start samt på månatlig insättning vid första dagen i respektive månad

Derivathandel med mera

För att skydda fondandensägarna mot valutaväxlingsränter säkras vi positioner i utländsk valuta. Fonden har handlat med derivat under perioden. Ställda säkerheter per den 31 december uppgick till 3,2 miljoner kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 31 december 2023 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, durationsrisk, kreditrisk och hållbarhetsrisk.

Marknadsrisk: sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i räntefonder karaktäriseras av lägre marknadsrisk då värdet ofta varierar mindre över tid än för aktiefonder.

Likviditetsrisk: låg likviditet kan göra det svårt eller omöjligt att köpa eller sälja ett värdepapper i rimlig tid, och priset kan bli lägre eller högre än förväntat.

Koncentrationsrisk: för en fond med få innehav på en enskild marknad eller i en specifik sektor ökar risken för stora kurssvängningar.

Durationsrisk: en längre löptid i fondens räntebärande värdepapper innebär en högre risk. Sjunkande räntor ökar värdet av fondens innehav av räntebärande värdepapper och stigande räntor minskar värdet av fondens innehav. Fonden är exponerad mot både det generella ränteläget och även räntekurvans lutning.

Kreditrisk: risken att en motpart eller emitent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot fonden och andra obligationsägare. I syfte att minimera kreditrisk har Carnegie Fonder givna ramar för exponering mot enskild emitent, och eller kreditinstitut.

Hållbarhetsrisk: hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en hållbarhetsanalys där investeringar väljs in eller exkluderas. Carnegie Fonder engagerar sig även genom dialog och ägarpåverkan. Hållbarhetsrisker materialiseras främst genom de mer traditionella riskerna där minskad efterfrågan på ett bolags produkter eller tjänster, störningar i försörjningskedjan, ökade driftskostnader, eller anseendeskada ger effekt på marknadsrisk och likviditetsrisk.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och oberoende från förvaltningen och stresstestas regelbundet.

FRAMTIDSUTSIKTER

Med Stibor som basränta för flertalet av våra obligationer går vi in i 2024 med ett bra bidrag från räntekomponenten. Även om vi kan förvänta oss en successivt lägre basränta under kommande år ger det oss bra förutsättningar till en fortsatt god avkastning under 2024.

Inflationen närmar sig Riksbankens mål, men det råder fortsatt osäkerhet kring den ekonomiska utvecklingen både i Sverige och i omvärlden. Förhoppningsvis kan vi undvika ett scenario som innebär en alltför kraftig ekonomisk inbromsning, och samtidigt balansera utvecklingen med en väl avvägd penningpolitik. Med

beaktande av osäkerhetsfaktorer är Carnegie Likviditetsfond fortsatt försiktig i sin ansats. Vi håller kort duration i fonden och tar endast exponering mot emittenter inom Investment Grade. Även om fonden har inslag av kreditrisk är portföljen diversifierad med exponering mot stat och kommun, säkerställda bostadsobligationer, seniora bankobligationer samt företagsobligationer inom Investment Grade. Diversifieringen mellan olika segment bidrar även till förhållandevis god likviditet i fondens innehav.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Ett innehav i fonden är statligt ägda Sveaskog som har ett mycket aktivt hållbarhetsarbete. Samtidigt har Sveaskog anklagats för att inte ta tillräcklig hänsyn till vissa samebyar i samband med sin avverkning och vi har under året träffat bolaget för att diskutera frågan. Det är vår uppfattning att Sveaskog söker aktiv dialog med de berörda, samtidigt som vi kan konstatera att frågan är långt ifrån löst. Vi fortsätter följa utvecklingen i bolaget.

En emitent vi ökat vår exponering mot under året är fastighetsbolaget Vasakronan som var en av pionjärerna avseende gröna obligationer i svensk kreditmarknad. Vasakronan har långtgående ambitioner på hållbarhetsområdet och har dessutom en stabil ägarbild i form av första, andra, tredje och fjärde AP-fonden.

Information om fondens hållbara investeringar presenteras i en separat bilaga till årsberättelsen.

UTVECKLING

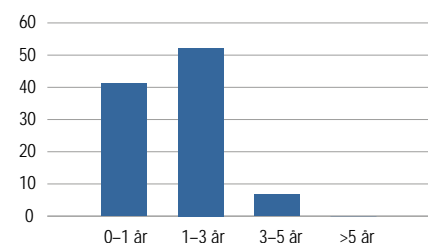
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, Mkr	5 467	5 037	5 779	5 895	7 537	5 925	7 955	7 754	8 057	8 183
Andelsvärde, SEK Klass A	1 209,46	1 205,30	1 211,39	1 213,54	1 207,44	1 213,49	1 215,18	1 216,15	1 214,19	1 266,05
Antal andelar, st Klass A	4 520 493	2 453 588	2 482 982	2 378 446	2 949 108	2 680 099	3 495 800	3 881 462	4 034 845	4 072 203
Andelsvärde, SEK Klass B	-	99,68	100,35	100,69	100,36	101,03	101,34	101,59	101,60	106,12
Antal andelar, st Klass B	-	20 764 458	27 614 190	29 885 258	39 621 634	26 452 991	36 577 308	29 860 706	31 082 778	28 525 441
Aktiv risk (tracking error), % ^{1,2)}	0,2	0,2	0,3	0,2	0,2	0,2	1,3	1,3	0,5	0,6
Totalavkastning, %	1,4	-0,3	0,5	0,2	-0,5	0,5	0,1	0,1	-0,2	4,3

1) Valt jämförelseindex (Nasdaq OMRX Treasury Bill Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning.

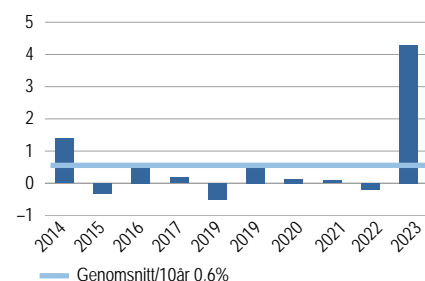
Relevant jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonder.

2) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 0,6 procent, vilket är lägre än de senaste två åren, men ändå högre än jämfört med genomsnittet av de föregående 10 åren eller den kortare tid som fonden har funnits. Fondbolaget arbetar med väl genomarbetade investeringsprocesser som mynnar ut i aktiva val av värdepapper vilket kan resultera i att aktivitetsgraden kan vara högre eller lägre från år till år.

FÖRFALLOSTRUKTUR, %



UTVECKLING PER ÅR, %



KREDITBETYG

Kategori	Kreditbetyg	Andel
Investment Grade	AAA	27,7%
	AA+/AA/AA-	14,1%
	A+/A/A-	31,9%
	BBB+/BBB/BBB-	21,7%
Summa		95,4%
High Yield	BB+/BB/BB-	0,0%
	B+/B/B-	0,0%
	CCC/CC/C	0,0%
Summa		0,0%
Default	D	0,0%
Kassa och övrigt		4,6%
Andelen av portföljens räntebärande värdepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 91,8%		

ÖVRIGA NYCKELTAL

2023-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	-
Genomsnittlig fondförmögenhet A, Mkr	5 053
Genomsnittlig fondförmögenhet B, Mkr	2 825
Genomsnittlig portföljlöptid vid periodens utgång, år	0,21
Omsättningshastighet, ggr/år	0,57
Transaktionskostnader, kkr	-
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räkning eller genom handel i eget lager, %	0,00

RESULTATRÄKNING

kk	2022	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-62 664	6 588
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	-32 813	18 479
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-5 030	16 174
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntebäring	116 436	314 516
Utdelningar	0	0
Valutakursvinster och -förluster netto	-1 305	-1 943
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	0	1
Summa intäkter och värdeförändring	14 625	353 815
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-18 461	-18 831
- Ersättning till fondbolaget	-18 461	-18 831
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	-195	-102
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-31	-38
Summa kostnader	-18 687	-18 971
Skatt	0	0
Årets resultat	-4 062	334 844

BALANSRÄKNING

kk	2022-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	4 596 831	4 718 025
Penningmarknadsinstrument	3 110 801	3 048 442
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	7 707 632	7 766 467
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	7 707 632	7 766 467
Bankmedel och övriga likvida medel	341 245	357 342
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	26 357	38 912
Övriga tillgångar	9 042	38 326
Summa tillgångar	8 084 276	8 201 047
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-3 087	-6 387
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-3 087	-6 387
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 596	-1 641
Övriga skulder	-22 461	-10 201
Summa skulder	-27 144	-18 229
Fondförmögenhet	8 057 132	8 182 818

BALANSRÄKNING, forts.

Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	3 370	3 200
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

kk	2022	2023
Fondförmögenhet vid årets början	7 754 090	8 057 132
Andelsutgivning A	2 106 831	1 695 738
Andelsinlösen A	-1 920 621	-1 651 054
Andelsutgivning B	1 703 677	2 098 634
Andelsinlösen B	-1 582 784	-2 352 475
Årets resultat enligt resultaträkning	-4 062	334 844
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	8 057 132	8 182 818

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Bankobligationer	1 131 188	13,8%
Aktia Bank FRN 2025-09-10	29 945	0,4%
DNB Bank FRN 2025-03-24	150 012	1,8%
Jyske Bank FRN 2025-04-12	79 956	1,0%
Länsförsäkringar Bank FRN 2025-03-10	20 043	0,2%
Länsförsäkringar Bank FRN 2025-03-12	50 273	0,6%
Länsförsäkringar Bank FRN 2025-09-08	20 038	0,2%
Länsförsäkringar Bank FRN 2025-11-17	50 179	0,6%
Länsförsäkringar Bank FRN 2026-02-26	42 131	0,5%
Länsförsäkringar Bank FRN 2026-06-22	30 099	0,4%
Nordea Bank FRN 2025-09-15	140 104	1,7%
Nordea Bank FRN 2027-09-15	30 107	0,4%
SBAB Bank FRN 2024-01-15	64 015	0,8%
SBAB Bank FRN 2024-09-24	40 117	0,5%
Skandiabanken FRN 2024-01-15	40 004	0,5%
Skandiabanken FRN 2025-02-10	20 030	0,2%
Skandiabanken FRN 2025-08-25	29 952	0,4%
Skandiabanken FRN 2026-10-09	19 987	0,2%
Skandinaviska Enskilda Banken FRN 2026-05-15	130 230	1,6%
Sparbanken Skåne FRN 2026-01-21	21 991	0,3%
Sparbanken Skåne FRN 2026-10-13	17 957	0,2%
Volvofinans Bank FRN 2024-03-18	10 006	0,1%
Volvofinans Bank FRN 2024-10-25	29 981	0,4%
Volvofinans Bank FRN 2025-01-27	12 001	0,2%
Volvofinans Bank FRN 2025-02-25	9 987	0,1%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31, forts.

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Värdepapper		
Volvofinans Bank FRN 2026-01-26	14 089	0,2%
Volvofinans Bank FRN 2027-02-22	27 955	0,3%
Bostadsobligationer	1 666 678	20,4%
DNB Boligkredit 0,75% 2024-01-31	24 937	0,3%
DNB Boligkredit FRN 2025-09-03	156 285	1,9%
Landshypotek Bank FRN 2024-08-14	76 380	0,9%
Landshypotek Bank FRN 2025-03-17	60 568	0,7%
Landshypotek Bank FRN 2025-08-22	60 511	0,7%
Länsförsäkringar Hypotek FRN 2024-11-28	60 424	0,7%
Länsförsäkringar Hypotek FRN 2027-03-17	81 558	1,0%
Nordea Hypotek 1% 2024-09-18	78 402	1,0%
Nordea Hypotek FRN 2024-02-15	80 067	1,0%
Nykredit Realkredit FRN 2024-04-01	90 131	1,1%
Nykredit Realkredit FRN 2024-10-01	30 126	0,4%
Nykredit Realkredit FRN 2025-04-01	90 565	1,1%
SBAB Bank FRN 2024-05-08	75 152	0,9%
SBAB Bank FRN 2025-02-18	80 826	1,0%
Skandiabanken FRN 2024-09-24	60 268	0,7%
Skandiabanken FRN 2025-09-24	40 348	0,5%
Skandinaviska Enskilda Banken 1% 2024-12-18	58 499	0,7%
Sparebank 1 Boligkredit FRN 2025-06-02	97 584	1,2%
Stadshypotek FRN 2025-08-01	81 091	1,0%
Stadshypotek FRN 2025-12-03	132 006	1,6%
Stadshypotek FRN 2026-01-05	101 594	1,2%
Swedish Covered Bond 1% 2024-06-12	49 356	0,6%
Företagsobligationer	3 611 369	44,2%
Akelius Residential FRN 2024-11-12	12 901	0,2%
Arla Foods Finance FRN 2024-04-03	34 044	0,4%
Assa Abloy FRN 2027-03-15	94 966	1,2%
Atrium Ljungberg FRN 2025-07-01	17 864	0,2%
Electrolux FRN 2024-11-18	3 011	0,0%
Electrolux FRN 2024-11-19	52 014	0,6%
Electrolux FRN 2025-12-08	15 110	0,2%
Epiroc FRN 2026-05-18	95 345	1,2%
Eviny FRN 2024-05-24	59 620	0,7%
Eviny FRN 2026-01-16	19 812	0,2%
Eviny FRN 2026-08-20	19 724	0,2%
Fabege FRN 2024-04-12	30 049	0,4%
Hexagon FRN 2024-05-31	33 944	0,4%
Hexagon FRN 2024-11-26	30 006	0,4%
Hexagon FRN 2025-09-17	38 229	0,5%
Holmen FRN 2026-11-17	15 900	0,2%
Hufvudstaden 1,188% 2026-03-11	47 337	0,6%
Humlegården Fastigheter FRN 2024-10-07	34 129	0,4%
Humlegården Fastigheter FRN 2025-09-22	6 033	0,1%
Humlegården Fastigheter FRN 2026-02-05	19 990	0,2%
Humlegården Fastigheter FRN 2026-09-15	46 406	0,6%
Humlegården Fastigheter FRN 2027-09-22	6 030	0,1%
Husqvarna FRN 2024-03-01	15 016	0,2%
Husqvarna FRN 2024-12-04	60 005	0,7%
ICA Gruppen FRN 2024-03-25	51 988	0,6%
ICA Gruppen FRN 2025-02-28	27 915	0,3%
Industrivärden 3,557% 2026-08-14	26 150	0,3%
Industrivärden FRN 2024-03-01	67 984	0,8%
Industrivärden FRN 2024-08-23	27 975	0,3%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31, forts.

Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Industrivärden FRN 2025-08-26	78 152	1,0%	Vasakronan FRN 2026-10-22	21 945	0,3%	Valutaterminer	-6 387	-0,1%
Indutrade FRN 2024-09-26	60 272	0,7%	Vasakronan FRN 2027-03-02	39 055	0,5%	SELL NOK SEK 15/02/2024	-5 884	-0,1%
Indutrade FRN 2025-12-02	15 908	0,2%	Vasakronan FRN 2027-05-11	19 980	0,2%	SELL NOK SEK 15/02/2024	-504	0,0%
Investment Latour FRN 2024-06-17	30 010	0,4%	Volvo Treasury FRN 2024-02-26	30 009	0,4%			
Investment Latour FRN 2025-03-27	56 218	0,7%	Volvo Treasury FRN 2024-11-04	20 077	0,3%			
Investment Latour FRN 2026-03-18	20 093	0,3%	Volvo Treasury FRN 2025-05-20	45 104	0,6%	Summa övriga finansiella instrument	295 060	3,6%
Investment Latour FRN 2026-06-10	50 369	0,6%	Volvo Treasury FRN 2025-11-03	72 001	0,9%			
Investment Latour FRN 2027-06-16	9 912	0,1%	Volvo Treasury FRN 2026-11-03	42 001	0,5%			
Jernhusen 0,938% 2024-04-18	59 414	0,7%	Volvo Treasury FRN 2026-11-16	10 134	0,1%	Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
Jernhusen FRN 2024-11-18	40 112	0,5%	Kommunobligationer	981 472	12,0%	med positivt marknadsvärde	7 766 467	94,9%
Jernhusen FRN 2026-09-02	20 096	0,3%	City of Gothenburg FRN 2024-02-27	11 013	0,1%	med negativt marknadsvärde	-6 387	-0,1%
Jernhusen FRN 2026-10-09	49 934	0,6%	City of Gothenburg FRN 2024-11-05	8 041	0,1%	Summa finansiella instrument	7 760 080	94,8%
Kinnevik 1,058% 2025-02-19	23 097	0,3%	City of Gothenburg FRN 2026-09-16	131 829	1,6%	Övriga tillgångar och skulder (netto)	422 738	5,2%
Kinnevik FRN 2025-02-19	39 889	0,5%	City of Malmö FRN 2025-03-14	60 617	0,7%	Summa fondförmögenhet	8 182 818	100%
Lifco FRN 2024-03-06	7 997	0,1%	City of Västerås FRN 2027-03-30	48 780	0,6%			
Lifco FRN 2024-09-02	6 012	0,1%	Kommuninvest i Sverige 0,375% 2024-03-27	84 261	1,0%			
Lifco FRN 2025-03-03	24 031	0,3%	Lunds kommun FRN 2024-05-23	100 273	1,2%			
Lifco FRN 2025-05-30	26 003	0,3%	Region Skåne 0,67% 2024-02-05	14 954	0,2%			
Lifco FRN 2025-09-05	17 496	0,2%	Region Skåne FRN 2024-02-05	6 004	0,1%			
Lundbergföretagen 4,333% 2027-10-18	24 891	0,3%	Region Skåne FRN 2027-06-15	36 524	0,5%			
Lundbergföretagen FRN 2025-05-20	84 536	1,0%	Region Stockholm 0,3875% 2024-08-23	58 672	0,7%			
Nibe Industrier FRN 2024-06-03	48 108	0,6%	Region Stockholm FRN 2024-02-26	40 061	0,5%			
Nibe Industrier FRN 2025-09-01	20 029	0,2%	Region Stockholm FRN 2024-08-29	16 068	0,2%			
Nibe Industrier FRN 2026-06-03	39 844	0,5%	Stockholm Sweden 0,332% 2024-05-21	11 828	0,1%			
Rikshem FRN 2025-02-03	43 963	0,5%	Stockholm Sweden 0,375% 2025-06-03	19 174	0,2%			
Scania CV FRN 2024-01-24	29 998	0,4%	Stockholm Sweden 0,597% 2024-02-21	90 564	1,1%			
Scania CV FRN 2024-03-31	29 997	0,4%	Stockholm Sweden FRN 2024-02-21	10 009	0,1%			
Scania CV FRN 2024-09-02	16 965	0,2%	Stockholm Sweden FRN 2025-01-27	50 342	0,6%			
Scania CV FRN 2024-11-25	30 127	0,4%	Stockholm Sweden FRN 2026-01-27	50 849	0,6%			
Skanska Financial Services 4,765% 2025-11-24	18 242	0,2%	Uppsala kommun FRN 2025-02-28	30 212	0,4%			
Skanska Financial Services FRN 2026-11-24	18 012	0,2%	Uppsala kommun FRN 2026-09-29	101 400	1,2%			
SKF FRN 2024-06-10	138 324	1,7%						
Specialfastigheter Sverige 0,27% 2024-07-04	19 610	0,2%	Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	7 390 707	90,3%			
Specialfastigheter Sverige FRN 2026-09-14	99 092	1,2%						
Specialfastigheter Sverige FRN 2027-10-25	60 711	0,7%	Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten					
Stockholm Exergi Holding FRN 2024-09-17	70 011	0,9%	Företagsobligationer	74 312	0,9%			
Stockholm Exergi Holding FRN 2025-02-24	76 410	0,9%	Fjellinjen FRN 2025-12-03	74 312	0,9%			
Stockholm Exergi Holding FRN 2027-09-17	5 991	0,1%						
Stora Enso FRN 2025-04-29	15 265	0,2%	Övriga finansiella instrument					
Sveaskog 3,5% 2024-03-06	28 950	0,4%	Företagsobligationer	301 448	3,7%			
Sveaskog 4,147% 2025-10-13	6 063	0,1%	Fjellinjen FRN 2027-04-06	26 728	0,3%			
Sveaskog FRN 2024-03-06	37 040	0,5%	Indutrade FRN 2026-03-23	9 981	0,1%			
Sveaskog FRN 2026-03-03	11 951	0,2%	Kraftringen Energi FRN 2025-10-21	110 595	1,4%			
Svensk FastighetsFinansiering 5,536% 2025-03-03	8 039	0,1%	Lejonfastigheter FRN 2024-11-14	70 174	0,9%			
Svenska Cellulosa SCA FRN 2025-09-23	70 089	0,9%	Stockholms Kooperativa Bostadsförening FRN 2024-12-02	40 011	0,5%			
Tele2 FRN 2025-06-10	41 296	0,5%	Stockholms Kooperativa Bostadsförening FRN 2026-11-27	43 959	0,5%			
Tele2 FRN 2025-12-08	35 319	0,4%						
Telenor 1,125% 2024-03-19	48 662	0,6%						
Telenor FRN 2024-03-19	130 218	1,6%						
Tomra Systems FRN 2024-11-14	32 776	0,4%						
Tomra Systems FRN 2025-11-04	33 113	0,4%						
Vacse FRN 2024-06-03	60 206	0,7%						
Vacse FRN 2026-05-27	76 311	0,9%						
Vacse FRN 2027-04-06	30 452	0,4%						
Vasakronan 2,38% 2024-11-06	24 664	0,3%						
Vasakronan FRN 2024-09-11	30 055	0,4%						
Vasakronan FRN 2025-01-27	14 008	0,2%						
Vasakronan FRN 2025-06-03	20 114	0,3%						
Vasakronan FRN 2025-09-02	7 013	0,1%						
Vasakronan FRN 2026-05-08	30 091	0,4%						

EXPONERING MOT FÖRETAGSGRUPP 2023-12-31

Företagsgrupp	Fondvikt, % ¹⁾
Länsförsäkringar	4,3%
DNB Bank	4,0%
Nordea Bank	4,0%
Svenska Handelsbanken	3,8%
Volvo	2,7%
Forenet Kredit	2,6%
Livförsäkringsbolaget Skandia	2,6%
Vasakronan Holding	2,5%
Industrivärden	2,5%
Landshypotek	2,4%
Skandinaviska Enskilda Banken	2,3%
Investment AB Latour	2,1%
Vacse	2,0%
Stockholm Exergi Holding	1,9%
Humlegården Fastigheter	1,4%
Lundbergföretagen	1,3%
Nibe Industrier	1,3%
Volkswagen	1,3%
Volvofinans Bank	1,3%
Hexagon	1,3%
Eviny	1,2%
Indutrade	1,1%
Stockholms Kooperativa Bostadsförening	1,0%
Carl Bennet	1,0%
ICA-handlarnas Förbund	1,0%
Tele2	0,9%
Husqvarna	0,9%
Electrolux	0,9%
TOMRA Systems	0,8%
Kinnevik	0,8%
Sparbanken Skåne	0,5%
Skanska	0,4%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE LIKVIDITETFOND

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Carnegie Likviditetsfond

Identifieringskod för juridiska personer: 529900ALQS8ALPPBBU78

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:** ____%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:** ____ %

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 54% hållbara investeringar.

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade nedan egenskaper, vilket mättes genom hållbarhetsindikatorer.

- Fondens investeringar främjade uppfyllandet av globalt uppsatta åtaganden och mål såsom Parisavtalet och FN:s Agenda 2030 genom investerade bolags lösningsverksamhet och/eller omställningsverksamhet.
- Fonden främjade även hög standard och praxis av generell prestation inom miljömässiga faktorer (E) och sociala faktorer (S) hos bolagen genom att
 - noggrannt analysera varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering
 - exkludera bolag som inte når upp till kraven
 - påverka innehaven i rätt riktning vad gäller E och S.
- Fonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2023	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i krediter utgivna av bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål, exklusive gröna och sociala obligationer.	30%	26%
2. Andel av fondförmögenheten investerad i gröna och sociala obligationer.	Gröna obligationer: 24% Sociala obligationer: 0%	Gröna obligationer: 19.4% Sociala obligationer: 0%
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i krediter utgivna av bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	1%	0.1%
4. Andel av fondförmögenheten som är investerad i krediter utgivna av bolag med betyg Adekvat, Starkt eller Väldigt Starkt i fondbolagets internt utvecklade verktyg för hållbarhetsanalys.	0% Väldigt Starkt, 25% Starkt och 75% Adekvat, inklusive likvida medel.	0% Väldigt Starkt, 22.6% Starkt och 73.3% Adekvat. Resterande del består av likvida medel.
5. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	11 stycken påverkansdialoger	7 stycken påverkansdialoger
6. Andel av fondförmögenheten som är investerad i krediter utgivna av bolag som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	Verifierat SBT: 22% Förbundit sig: 9%	Verifierat SBT: 23.8% Förbundit sig: 10.6%

● **...och jämfört med de föregående perioderna?**

Se ovan tabell.

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målet med fondens hållbara investeringar är att bidra till hållbar miljömässig och social utveckling. Fonden gör detta genom att tillföra kapital och skapa finansiering till bolag vars aktiviteter erbjuder en lösning på hållbarhetsmålen (SDG) i FN:s agenda 2030.

Fonden hade 54% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2023. Av dessa bidrog 44% till miljömässiga mål och 10% till sociala mål.

På Carnegie Fonder räknas investeringar som "hållbara" om mer än 25% av bolagens omsättning tydligt kan kopplas till något eller flera SDG och dess delmål, samtidigt som de inte orsakar betydande skada på resterande mål, samt uppfyller krav för god styrning. Om vi inte klassificerar en emittent som hållbar, klassas investeringen ändå som hållbar om det är en så kallad "Green Bond" eller "Social Bond". Detta anser vi vara ett tydligt bidrag till FN:s Globala Hållbarhetsmål (SDG).

Under året bidrog fonden genom sina investeringar främst till följande SDG: 9. Bygga motståndskraftig infrastruktur, främja inkluderande och hållbar industrialisering och främja innovation, 11. Gör städer och boplatser inkluderande, säkra, flexibla och hållbara, och 13. Vidta brådskande åtgärder för att bekämpa klimatförändringarna och dess effekter.

Exempel på bidrag till de miljömässiga målen kan vara bolag som projekterar, bygger, driver och/eller äger förnyelsebar energiproduktion, klimatsäkrad

infrastruktur eller dylikt. Ytterligare exempel är investeringar i bolag verksamma inom nya hållbara material alternativt material som tas fram på ett mer hållbart sätt.

Exempel på bidrag till de sociala målen är investeringar i forsknings och utvecklingsintensiva bolag med fokus på globala folksjukdomar.

Investeringen sker i bolag vars produkter eller tjänster möjliggör lösningar (lösningebolag) samt i bolag som ställer om befintliga produkter att bli mer hållbara (omställningsbolag).

Genom dessa hållbara investeringar bidrar fonden även till de miljömässiga målen som de är formulerade i EU:s taxonomi. Investeringarnas omsättning kopplas till något av de 27 SDG delmålen (utvalda av Carnegie Fonder). Enligt vår uppdelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. SDG-miljömålen har i sin tur kopplats till målen som de uttrycks i EU:s taxonomi enligt [denna indelning](#).

På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Carnegie Fonder undersöker och säkerställer att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen från tre vinklar och görs för alla fondens investeringar.

1. Välja in – Samtliga investeringar analyseras i fondbolagets egenutvecklade analysverktyg. I verktyget analyseras över 100 centrala indikatorer och datapunkter inom miljö, sociala faktorer och bolagsstyrning för att säkerställa att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen. Inkluderat i denna analys och dess indikatorer sker beaktandet av 16 indikatorer för Principal Adverse Impacts (14 obligatoriska och 2 frivilliga).

2. Välja bort - Fonden säkerställer att investeringen lever upp till minimum social safeguards genom att exkludera verksamheter som enligt Carnegie Fonders policy för ansvarsfulla investeringar anses orsaka betydande skada på miljömässiga och/eller sociala faktorer. För att säkerställa att exkluderingspolicyn efterlevs genomförs en screening med en extern tredje part två gånger per år.

3. Påverka - Fondbolaget påverkar de investerade bolagen att ständigt förbättra sitt arbete för att främja god utveckling inom miljömässiga och sociala faktorer samt komma till rätta med eventuella incidenter som kan eller har orsakat skada på dessa faktorer.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Varje enskild investering utvärderas med beaktande av vad som anses utgöra en investerings eventuella negativa påverkan ur ett hållbarhetsperspektiv. Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverka. Om utvärderingen visar att ett bolags verksamhet och därmed fondens investering i dess krediter skulle leda till betydande skada i förhållande till fondens miljömässiga eller sociala mål så exkluderas investeringen i fråga.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Ja, fonden har per 31-12-2023 inget innehav som bryter mot OECDs riktlinjer. Innehaven i samtliga fonder som förvaltas av Carnegie Fonder utvärderas med beaktande av OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, för att säkerställa att en investerings verksamhet inte bedrivs i strid med dessa.

Fondens innehav kontrolleras kontinuerligt, dels två gånger per år genom tredjepartsdata, dels dagligen i vårt interna compliance verktyg. Processen övervakas och uppdateras av fondbolagets compliance, hållbarhetsråd samt styrelse.

I EU-taxomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverkan. Vid beaktandet för varje indikator används specifika mål, verktyg samt strategier. Analysen av de obligatoriska indikatorerna är beroende av tillgång till data för de underliggande investeringarna. Carnegie Fonder har processer och rutiner för att identifiera, prioritera och hantera dessa. Beroende på utfallet av analysen så tillämpas strategier för bolagsval, påverkansdialoger och exkludering, i enlighet med Carnegie Fonders Hållbarhetspolicy. Läs mer om hur vi hanterar huvudsakliga negativa konsekvenser [här](#). Carnegie Fonder kommer senast 30-06-2024 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 01-01-2023 till 31-12-2023 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 01-01-2022 till 31-12-2022 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 31-12-2023.

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
DNB Boligkredit FRN 2025-09-03	Finans	1.9%	NO
DNB Bank FRN 2025-03-24	Finans	1.8%	NO
Nordea Bank FRN 2025-09-15	Finans	1.7%	FI
SKF FRN 2024-06-10	Industri	1.7%	SE
Stadshypotek FRN 2025-12-03	Finans	1.6%	SE
City of Gothenburg FRN 2026-09-16	Offentliga	1.6%	SE
Skandinaviska Enskilda Banken FRN 2026-05-15	Finans	1.6%	SE
Telenor FRN 2024-03-19	Teknik	1.6%	NO
Kraftringen Energi FRN 2025-10-21	Kraftförsörjning	1.4%	SE
Stadshypotek FRN 2026-01-05	Finans	1.3%	SE
Uppsala kommun FRN 2026-09-29	Offentliga	1.2%	SE
Lunds kommun FRN 2024-05-23	Offentliga	1.2%	SE
Specialfastigheter Sverige FRN 2026-09-14	Fastigheter	1.2%	SE
Sparebank 1 Boligkredit FRN 2025-06-02	Finans	1.2%	NO
Epiroc FRN 2026-05-18	Industri	1.2%	SE

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
[31-12-2023]



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper.

● Vad var tillgångsallokeringen?

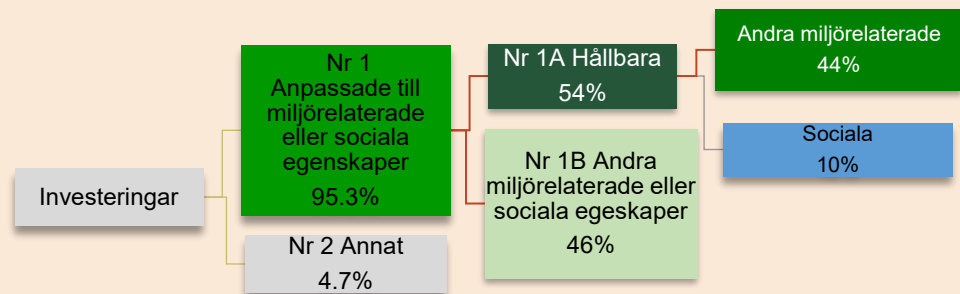
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 95.3%.

Nr 1A. 54% av fondens investeringar var hållbara:

- 44% av fondens investeringar var hållbara med miljömål, och 10% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 46% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

Nr 2. Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Denna andel användes inte för att uppnå miljörelaterade eller sociala egenskaper, totalt 4.7%.



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Carnegie Fonder använder sig av Global Industry Classification Standard (GICS) samt Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) för att dela in fondernas investeringar i sektorer. För att göra denna rapportering jämförbar med hela fondbolagets fonder, har det beslutats att rapportera på BICS, som även inkluderar krediter.

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:

Communications, Consumer Discretionary, Consumer Staples, Financials, Real Estate, Health Care, Industrials, Materials, Utilities, Government.

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t. ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 1% (Weighted Average Approach).

0% av investeringarna hade taxonomiförenlighet över 25%, och klassificerades därigenom som hållbar investering enligt fondbolagets definition av SFDR (Pass/ Fail Approach).

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. Fondens taxonomiförenlighet har inte varit föremål för godkännande av en revisor eller tredje part.

● Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹

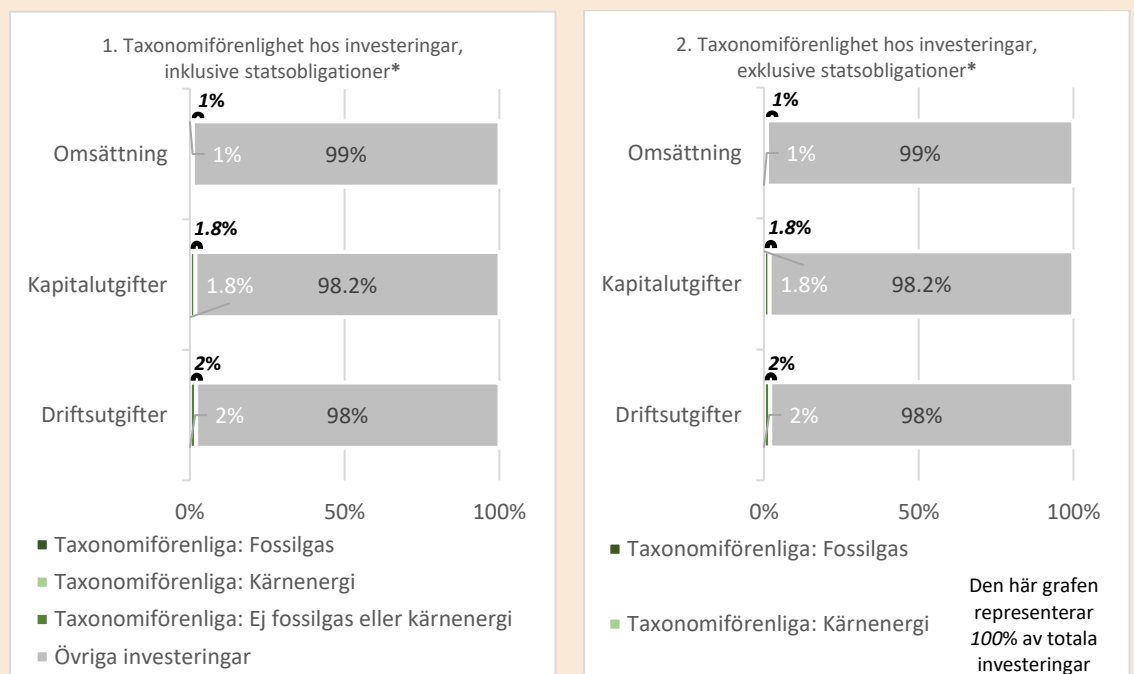
Ja,

I fossilgas

I kärnenergi

Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.*



*I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper

¹ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

- **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Verksamhetstyp	Omsättning	Kapitalutgifter	Driftsutgifter
Omställningsverksamheter	0.0%	0.0%	0.0%
Möjliggörande verksamheter	0.4%	0.8%	1.1%

- **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	1%	0.1%

 är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en miljörelaterad SDG Target enligt tidigare indelning. Gröna obligationer räknas också in i denna andel.

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2023 var 44%. Av dessa var 43% inte förenliga med EU-taxonomin. 44% av investeringarna var hållbara med miljömål men hade mindre än 25% förenlighet med taxonomin.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en socialt relaterad SDG Target enligt tidigare indelning. Sociala obligationer räknas också in i denna andel.

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2023 var 10%.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Dessa tillgångar hölls på bankkonto hos fondens depåbank, vars verksamhet lever upp till de legala krav som ställs på en sådan, varvid fondbolaget gör bedömningen att minimikrav på miljö och sociala safeguards efterlevdes.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Fonden har exkluderat emittenter som exempelvis verkar inom problematiska sektorer eller bryter mot mänskliga rättigheter. För att säkerställa att fonden investerar i "bra bolag" har samtliga innehav även analyserats ur ett hållbarhetsperspektiv före investering enligt rutin. För att ytterligare uppfylla de miljörelaterade och sociala egenskaperna har fonden utövat ägarengagemang, exempelvis i form av påverkansdialoger. Under 2023 fokuserade Carnegie Fonders ägarengagemang på följande:

- **Styrelsens sammansättning.** Flera bolag har styrelser som har en besvärande ojämn könsfördelning. Då vi tror att bolagen på sikt främjas av en bättre balans avser vi att verka för att fler kompetenta kvinnor föreslås som styrelseledamöter.

- **Aktieägande.** I syfte att likställa styrelseledamöters och VD:s intressen med aktieägarnas ska såväl styrelseledamöter som VD ha ett betydande aktieägande.

- **Klimatrelaterat mål.** Vi uppmanar portföljbolagen att sätta ett klimatrelaterat mål som är vetenskapligt verifierat – ett så kallat Science Based Target (SBT).

- **Rörlig ersättning ska länkas till såväl finansiella nyckeltal som relevanta, transparenta och kvantifierbara mål för hållbarhetsfrågor.** Allt fler bolag inför hållbarhetskriterier för rörlig ersättning. Vi avser att försöka påskynda denna process och verka för att transparens råder avseende såväl målen i sig som måluppfyllnaden.

Carnegie Obligationsfond



MIKAEL ENGVALL

BSc i företagsekonomi. Arbetat i finansbranschen sedan 1996 och anställd sedan 2012.
mikael.engvall@carnegiefonder.se



MONA STENMARK

Fil mag i nationalekonomi. Arbetat i finansbranschen sedan 2003 och anställd sedan 2008.
mona.stenmark@carnegiefonder.se

Carnegie Obligationsfond är en räntefond som huvudsakligen investerar i värdepapper utgivna av stat, kommun eller kreditinstitut med god likviditet och hög kreditvärdighet. Fondens placeringar ska ha svensk anknytning genom att det finansiella instrumentet är utgivet i svenska kronor. De räntebärande värdepapper fonden placerar i ska lägst ha kreditvärderingsbetyget BBB- eller motsvarande för längre placeringar och lägst A-1 eller K-1 eller motsvarande för kortare placeringar.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie Obligationsfond hade, med en mycket stark avslutning på året, en uppgång om 5,4 procent under 2023. Fonden hade nettoinflöden om 269,0 miljoner kronor och förvaltad kapital per den 31 december var 1,3 miljarder kronor.

2023 avslutades med något av ett ränterally med kraftigt lägre räntor både i Sverige och i omvärlden. Förväntningarna på ledande centralbanker är att de nu går in i en ny fas och är klara med räntehöjningar för den här gången. Här hemma i Sverige har inflationen varit i fortsatt fokus för Riksbanken som fört en förhållandevis stram penningpolitik under året. Inflationen har också kommit ned och även om den inte är tillbaka vid inflationsmålet är den nu väsentligt lägre än vid årets början. Med något mer duvaktiga uttalanden från direktionens ledamöter under december är förväntningarna nu tydliga om att vi nått räntetoppen. Även om inte Riksbankens räntebana indikerar några sänkningar under 2024 prisar marknaden in ett stort antal sänkningar under det kommande året.

Under de tre första kvartalen 2023 rörde sig räntor annars högre över i princip hela kurvan. Med styrräntan på 4 procent har även Stibor kommit upp under året och inte heller tagit direkt intryck av den rörelse nedåt som vi noterat för lite längre räntor under slutet av 2023. Räntekurvan är fortsatt inverterad och med stöd av både omvärld och inhemska signaler noterade svensk tioårig statsobligation rejält lägre nivåer under årets sista månader och handlades till en ränta på omkring 2 procent vid utgången av 2023.

Underliggande avkastning i kommunobligationer har varit god och under framför allt slutet av 2023 såg vi en stark utveckling även för bostadsobligationer. Utöver effekten av ränterörelsen utvecklades de också starkt jämfört med svenska statsobligationer. I viss utsträck-

ning påverkades bostadsobligationer i samband med turbulensen i banksektorn i mars. Denna oro initierades av problem för regionala banker i USA och spred sig även till Europa i samband med problemen i schweiziska Credit Suisse. Både i USA och Europa vidtogs snabbt kraftfulla åtgärder för att begränsa skadeverkningarna. Exempelvis handlade det om statliga garantier för insättningar i de problemtyngda bankerna men även en beredskap för att upprätthålla likviditeten i banksystemet. I Credit Suisse fall slutade det med att konkurrenten UBS köpte banken med stöd av garantier från staten.

Riksbanken har minskat sina innehav i svenska statsobligationer och i samband med junimötet beslutades om att minskningen av balansräkningen ska ske i en snabbare takt. Från september månad ökade Riksbanken sina försäljningar från 3,5 till 5 miljarder kronor per månad. Hittills har dessa avyttringar kunnat ske utan någon större dramatik.

FÖRVALTNING

Sett över hela året har portföljen fått bidrag från såväl löpande kuponger, fallande räntor samt från spread-exponering utanför svenska statspapper. Under första halvåret var ränterörelserna små och om något steg framför allt lite kortare räntor något. Att vi gick in i 2023 med en högre underliggande avkastning i fonden än vad vi haft de senaste åren bidrog till att vi hade en viss kudde i händelse av stigande räntor och bredare kreditmarginaler. Detta var också en av anledningarna till att fonden var i princip oförändrad under första halvan av året trots stigande räntor. Den stora rörelsen kom sedan mot slutet av året med kraftigt fallande räntor och en mycket stark utveckling för fonden.

Vi har under året fått ett positivt bidrag från vår exponering mot svenska kommuner där vi ökat i Kommuninvest som fortsatt är största innehav vid sidan av det vi äger i svensk stat.

FONDFAKTA

Startdatum	1994-05-09
Kategori	Räntefond Sverige
Ansvarig förvaltare	M. Engvall & M. Stenmark
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	207,5
snitt sedan start	3,9
10 år ack	12,4
10 år snitt	1,2
5 år ack	-4,4
5 år snitt	-0,9
3 år ack	-7,6
3 år snitt	-2,6
2 år ack	-5,9
2 år snitt	-3,0
1 år ack	5,4

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	6,8
Riskklass	2
Duration, år	5,5
Kredduration, år	2,5
Spreadexponering, %	1,6

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2023-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	0,50
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader B, %	0,08
Förvaltningsavgift för 10 000 kr A ¹⁾	50,37
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad A ¹⁾	3,26
Förvaltningsavgift för 10 000 kr B ¹⁾	8,07
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad B ¹⁾	0,52
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	0,50
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet B, %	0,08

1) Beräknat på engångsinsättning vid årets start samt på månatlig insättning vid första dagen i respektive månad

Utöver det positiva bidraget från ränterörelsen har den högre underliggande avkastningen bidragit positivt. Detsamma gäller flertalet bostadsobligationer där vi gärna tar exponering mot gröna obligationer. Under våren var vi med i Stadshypoteks första gröna säkerställda obligation i svenska kronor. Den samlade boken hade köpintressenter om 25 miljarder kronor och emitterad volym landade till slut på ett belopp om 9 miljarder kronor.

Derivathandel med mera

Fonden handlar med derivat med syfte att minska durationsrisken. Fonden har under perioden handlat med derivat. Ställda säkerheter per den 31 december uppgick till 4,4 miljarder kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Riskerna avseende den absoluta utvecklingen för Carnegie Obligationsfond är alltså stigande räntor samt bredare spreadar för bostads- och kommunobligationer. Sett till fondens investeringar i obligationer utgivna av emittenter med mycket hög kreditkvalitet är kreditrisken i fonden förhållandevis låg. I relation till många andra instrument i ränte- och kreditmarknaden är likviditeten att betrakta som god avseende de instrument som fonden placerar i.

Fonden hade per den 31 december 2023 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, durationsrisk, kreditrisk och hållbarhetsrisk.

Marknadsrisk: sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i räntefonder karakteriseras av lägre marknadsrisk då värdet ofta varierar mindre över tid än för aktiefonder.

Likviditetsrisk: låg likviditet kan göra det svårt eller omöjligt att köpa eller sälja ett värdepapper i rimlig tid, och priset kan bli lägre eller högre än förväntat.

Koncentrationsrisk: för en fond med få innehav på en enskild marknad eller i en specifik sektor ökar risken för stora kurssvängningar.

Durationsrisk: en längre löptid i fondens räntebärande värdepapper innebär en högre risk. Sjunkande räntor ökar värdet av fondens innehav av räntebärande värdepapper och stigande räntor minskar värdet av fondens innehav. Fonden är exponerad mot både det generella ränteläget och även räntekurvans lutning.

Kreditrisk: risken att en motpart eller emittent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot fonden och andra obligationsägare. I syfte att minimera kreditrisk har Carnegie Fonder givna ramar för exponering mot enskild emittent, och eller kreditinstitut.

Hållbarhetsrisk: hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en hållbarhetsanalys där investeringar väljs in eller exkluderas. Carnegie Fonder engagerar sig även genom dialog och ägarpåverkan. Hållbarhetsrisker materialiseras främst genom de mer traditionella riskerna där minskad efterfrågan på ett bolags produkter eller tjänster, störningar i försörjningskedjan, ökade driftskostnader, eller anseendeskada ger effekt på marknadsrisk och likviditetsrisk.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och oberoende från förvaltningen och stresstestas regelbundet.

FRAMTIDSUTSIKTER

Den stora rörelsen i räntor som noterades mot slutet av 2023 tar i viss mån höjd för effekterna av att vi nu är på väg ur perioden som präglats av inflationsoro och stram penningpolitik. I stället är det nu viktigt att vi inte får en alltför kraftig

ekonomisk inbromsning och att vi i stället kan balansera utvecklingen med en väl avvägd penningpolitik. Med fondens kompletterande exponering mot kommuner och regioner samt AAA-ratade bostadsobligationer har portföljen en högre underliggande förväntad avkastning än en portfölj med endast statsobligationer.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Carnegie Obligationsfond har under året varit med i den gröna obligation som Handelsbanken emitterade genom Stadshypotek. Likviden används för att finansiera Handelsbankens gröna bolån som erbjuds kunder med energieffektiva boenden samt byggnader med certifiering guld eller silver enligt Sweden Green Building Council. Tillsammans med Svanen-märkta hus kan dessa få grönt bolån som berättigar en bolånerabatt på 0,1 procentenheter.

Vi deltog även i Västerås emission av hållbarhetslänkade obligationer med fem års löptid. Kommunen förbinder sig att uppnå en viss koldioxidminskning per invånare och belastas med en högre kupong om målet inte uppnås. Detta är en del av deras övergripande mål om en 85-procentig minskning av koldioxidutsläppen till 2040 jämfört med basåret 1990. Västerås strategi är att vidta åtgärder som ska främja hållbara transporter, miljövänliga byggnader och återvinning. Att vara med i den här typen av emissioner är ett sätt att styra finansiering i en hållbar riktning även i en fond som till stor del lånar ut pengar till stat, kommuner och regioner.

Information om fondens hållbara investeringar presenteras i en separat bilaga till årsberättelsen.

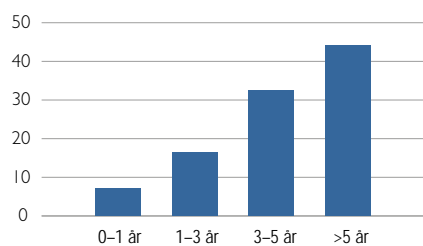
UTVECKLING

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, Mkr	1 215	1 480	1 443	1 521	1 644	1 827	2 446	1 647	949	1 284
Andelsvärde, SEK Klass A	955,41	948,25	987,65	992,27	1 008,89	1 028,33	1 043,34	1 024,71	914,44	964,05
Antal andelar, st Klass A	1 271 123	1 557 419	1 458 904	1 531 211	1 430 888	1 562 815	1 475 835	746 775	792 552	1 088 889
Andelsvärde, SEK Klass B	–	–	–	–	102,62	105,01	106,99	105,52	94,56	100,11
Antal andelar, st Klass B	–	–	–	–	1 948 519	2 089 478	8 468 705	8 359 012	2 368 430	2 341 049
Aktiv risk (tracking error), % ^{1,2)}	0,5	0,5	0,7	0,6	0,5	0,4	0,5	0,7	1,4	1,7
Totalavkastning, %	11,4	–0,8	4,2	0,5	1,7	1,9	1,5	–1,8	–10,8	5,4
Jämförelseindex, %	12,1	0,2	4,1	0,1	1,7	2,4	1,0	–1,3	–11,9	4,3

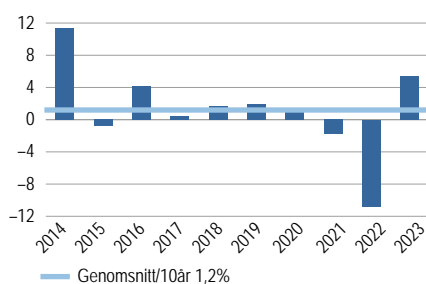
1) Valt jämförelseindex (Nasdaq OMRX Treasury Bill Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsriktning.

2) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 1,7 procent, vilket är högre än de senaste två åren, och även högre än jämfört med genomsnittet av de föregående 10 åren eller den kortare tid som fonden har funnits. Fondbolaget arbetar med väl genomarbetade investeringsprocesser som mynnar ut i aktiva val av värdepapper vilket kan resultera i att aktivitetsgraden kan vara högre eller lägre från år till år.

FÖRFALLOSTRUKTUR, %



UTVECKLING PER ÅR, %



ÖVRIGA NYCKELTAL

2023-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,01
Genomsnittlig fondförmögenhet A, Mkr	795
Genomsnittlig fondförmögenhet B, Mkr	241
Genomsnittlig portföljloptid vid periodens utgång, år	5,53
Omsättningshastighet, ggr/år	0,11
Transaktionskostnader, kkr	54
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räkning eller genom handel i eget lager, %	0,00

KREDITBETYG

Kategori	Kreditbetyg	Andel
Investment Grade	AAA	90,2%
	AA+/AA/AA-	8,1%
	A+/A/A-	0,0%
	BBB+/BBB/BBB-	0,0%
Summa		98,3%
High Yield	BB+/BB/BB-	0,0%
	B+/B/B-	0,0%
	CCC/CC/C	0,0%
Summa		0,0%
Default	D	0,0%
Kassa och övrigt		1,7%

Andelen av portföljens räntebärande värdepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 100%

RESULTATRÄKNING

kk	2022	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-128 319	51 125
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	-2 102	2 700
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	-945	1 714
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Ränteutgifter	11 034	15 044
Utdelningar	0	0
Valutakursvinster och -förluster netto	0	0
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	0	0
Summa intäkter och värdeförändring	-120 333	70 583
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-3 765	-4 172
- Ersättning till fondbolaget	-3 765	-4 172
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	-41	0
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-67	-59
Summa kostnader	-3 873	-4 231
Skatt	0	0
Årets resultat	-124 206	66 352

BALANSRÄKNING

kk	2022-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	898 224	1 175 278
Penningmarknadsinstrument	25 403	78 284
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	2 160	2 364
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	925 786	1 255 926
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	925 786	1 255 926
Bankmedel och övriga likvida medel	18 552	21 879
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 744	8 485
Övriga tillgångar	1 143	3 578
Summa tillgångar	951 226	1 289 868
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-1 667	-2 185
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-1 667	-2 185
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-328	-460
Övriga skulder	-524	-3 118
Summa skulder	-2 518	-5 763
Fondförmögenhet	948 707	1 284 105

BALANSRÄKNING, forts.

Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	4 568	4 386
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

kk	2022	2023
Fondförmögenhet vid årets början	1 647 273	948 707
Andelsutgivning A	186 281	410 771
Andelsinlösen A	-144 524	-138 135
Andelsutgivning B	159 100	71 500
Andelsinlösen B	-775 217	-75 090
Årets resultat enligt resultaträkning	-124 206	66 352
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	948 707	1 284 105

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Bostadsobligationer	416 808	32,5%
Landshypotek Bank 0,4425% 2027-02-01	3 706	0,3%
Landshypotek Bank 0,615% 2025-11-18	11 443	0,9%
Landshypotek Bank 1% 2027-05-07	13 134	1,0%
Länsförsäkringar Hypotek 0,5% 2028-09-20	17 915	1,4%
Länsförsäkringar Hypotek 1,25% 2025-09-17	14 521	1,1%
Länsförsäkringar Hypotek 1,5% 2024-09-18	19 669	1,5%
Länsförsäkringar Hypotek 1,5% 2026-09-16	14 460	1,1%
Nordea Hypotek 0,5% 2026-09-16	23 460	1,8%
Nordea Hypotek 1% 2027-06-16	37 588	2,9%
Nordea Hypotek 1,8% 2030-10-08	9 288	0,7%
Nordea Hypotek 3,375% 2027-11-25	4 070	0,3%
SBAB Bank 0,75% 2024-03-28	9 921	0,8%
Skandinaviska Enskilda Banken 1% 2024-12-18	19 500	1,5%
Skandinaviska Enskilda Banken 1% 2025-12-17	9 603	0,8%
Skandinaviska Enskilda Banken 3% 2027-12-06	22 123	1,7%
Skandinaviska Enskilda Banken 3% 2029-12-06	30 101	2,3%
Stadshypotek 0,5% 2026-06-01	28 329	2,2%
Stadshypotek 1% 2027-03-01	18 893	1,5%
Stadshypotek 2% 2028-09-01	24 050	1,9%
Stadshypotek 3,629% 2028-06-20	10 318	0,8%
Stadshypotek 4% 2029-05-02	10 539	0,8%
Swedish Covered Bond 0,25% 2027-06-09	29 305	2,3%
Swedish Covered Bond 3,5% 2028-06-14	34 872	2,7%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31, forts.

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Företagsobligationer	51 170	4,0%
Specialfastigheter Sverige 0,36% 2025-04-17	19 163	1,5%
Specialfastigheter Sverige 3,038% 2027-05-27	9 959	0,8%
Specialfastigheter Sverige 4,055% 2028-11-22	10 398	0,8%
Stångåstaden 0,225% 2024-09-27	11 650	0,9%
Kommunobligationer	313 748	24,5%
City of Gothenburg 0,214% 2025-09-24	3 803	0,3%
City of Gothenburg 0,48% 2027-06-17	18 505	1,4%
City of Gothenburg 1,813% 2028-03-29	7 700	0,6%
City of Gothenburg 3,725% 2028-10-04	6 256	0,5%
City of Malmö 0,328% 2026-09-15	15 904	1,2%
City of Västerås 3,108% 2028-02-01	10 121	0,8%
Kommuninvest i Sverige 0,25% 2027-11-26	22 700	1,8%
Kommuninvest i Sverige 0,375% 2026-06-10	18 822	1,5%
Kommuninvest i Sverige 0,375% 2026-06-10	9 418	0,7%
Kommuninvest i Sverige 0,5% 2027-06-15	23 183	1,8%
Kommuninvest i Sverige 0,75% 2026-02-04	11 466	0,9%
Kommuninvest i Sverige 0,75% 2028-05-12	25 754	2,0%
Kommuninvest i Sverige 0,875% 2029-05-16	24 480	1,9%
Kommuninvest i Sverige 3% 2029-03-12	21 266	1,7%
Kommuninvest i Sverige 3,25% 2029-11-12	20 537	1,6%
Region Skåne 0,278% 2027-11-11	20 016	1,6%
Region Skåne 0,505% 2025-01-15	13 562	1,1%
Region Stockholm 0,46% 2027-04-27	9 274	0,7%
Region Stockholm 0,605% 2030-09-09	6 903	0,5%
Stockholm Sweden 0,375% 2025-06-03	9 587	0,8%
Stockholm Sweden 0,597% 2024-02-21	3 981	0,3%
Stockholm Sweden 3,8% 2029-03-12	10 511	0,8%
Statsobligationer	471 835	36,7%
Sweden 0,125% 2030-09-09	44 215	3,4%
Sweden 0,125% 2031-05-12	52 482	4,1%
Sweden 0,5% 2045-11-24	26 611	2,1%
Sweden 0,75% 2028-05-12	33 115	2,6%
Sweden 0,75% 2029-11-12	37 282	2,9%
Sweden 1% 2026-11-12	7 719	0,6%
Sweden 1,375% 2071-06-23	13 545	1,1%
Sweden 1,75% 2033-11-11	75 057	5,8%
Sweden 2,25% 2032-06-01	71 448	5,6%
Sweden 2,5% 2025-05-12	4 975	0,4%
Sweden 3,5% 2039-03-30	105 387	8,2%

Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

1 253 562 97,6%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31, forts.

Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Övriga finansiella instrument		
Terminer	179	0,0%
Sweden 2-Year Stadshypotek FUT 03/24 OMX	1 422	0,1%
Swedish 5-Year Stadshypotek FUT 03/24 OMX	942	0,1%
Swedish Government Bond 2 Years 6% FUT 03/24 OMX	-1 220	-0,1%
Swedish Government Bond 5 Years FUT 03/24 OMX	-966	-0,1%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	1 255 926	97,8%
med negativt marknadsvärde	-2 185	-0,2%
Summa finansiella instrument	1 253 741	97,6%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	30 365	2,4%
Summa fondförmögenhet	1 284 105	100,0%

EXPONERING MOT FÖRETAGSGRUPP 2023-12-31

Företagsgrupp	Fondvikt, % ¹⁾
Kommuninvest	13,8%
Svenska Handelsbanken	7,2%
Skandinaviska Enskilda Banken	6,3%
Nordea Bank	5,8%
Länsförsäkringar	5,2%
Landshypotek	2,2%
Swedish Covered Bond	4,7
City of Gothenburg	3,4
Specialfastigheter Sverige	2,8

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE OBLIGATIONSFOND

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Carnegie Obligationsfond

Identifieringskod för juridiska personer: 5493004O6UU3YOQ00H32

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:** ___%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:** ___ %

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 28% hållbara investeringar.

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade hög standard och praxis av generell prestation inom miljömässiga faktorer (E) och sociala faktorer (S) hos emittenter genom att

- noggrant analysera varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering
- exkludera emittenter som inte når upp till kraven
- påverka innehaven i rätt riktning vad gäller E och S.

Vi investerar i obligationer utgivna av svensk stat som vi anser efterlever våra krav sett till hållbarhet, sociala frågor och governance.

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2023	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i krediter utgivna av emittenter där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål, exklusive gröna och sociala obligationer.	7%	3.1%
2. Andel av fondförmögenheten investerad i gröna och sociala obligationer.	Gröna obligationer: 21% Sociala obligationer: 0%	Gröna obligationer: 22.3% Sociala obligationer: 0%
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i krediter utgivna av emittenter med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	0%	0%
4. Andel av fondförmögenheten som är investerad i krediter utgivna av emittenter med betyg Adekvat, Starkt eller Väldigt Starkt i fondbolagets internt utvecklade verktyg för hållbarhetsanalys.	0% Väldigt Starkt, 12% Starkt och 88% Adekvat, inklusive likvida medel.	0% Väldigt Starkt, 9.8% Starkt och 88.3% Adekvat. Resterande del består av likvida medel.
5. Antal påverkansdialoger med investerade emittenter.	0 påverkansdialoger	0 påverkansdialoger
6. Andel av fondförmögenheten som är investerad i krediter utgivna av emittenter som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	Verifierat SBT: 3% Förbundit sig: 0%	Verifierat SBT: 3% Förbundit sig: 0%

...och jämfört med de föregående perioderna?

Se ovan tabell.

Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?

Målet med fondens hållbara investeringar är att bidra till hållbar miljömässig och social utveckling. Fonden gör detta genom att investera i obligationer där pengarna ska användas för gröna ändamål, så kallade gröna obligationer. De gröna obligationerna kan exempelvis finansiera olika områden inom klimatinvesteringar som att främja biologisk mångfald och järnvägsunderhåll.

På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Carnegie Fonder undersöker och säkerställer att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen från tre vinklar och görs för alla fondens investeringar.

1. Välja in – Samtliga investeringar analyseras i fondbolagets egenutvecklade analysverktyg. I verktyget analyseras över 100 centrala indikatorer och datapunkter inom miljö, sociala faktorer och bolagsstyrning för att säkerställa att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen. Inkluderat i denna analys och dess indikatorer sker beaktandet av 16 indikatorer för Principal Adverse Impacts (14 obligatoriska och 2 frivilliga).

2. Välja bort - Fonden säkerställer att investeringen lever upp till minimum social safeguards genom att exkludera verksamheter som enligt Carnegie Fonders policy för ansvarsfulla investeringar anses orsaka betydande skada på miljömässiga

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

och/eller sociala faktorer. För att säkerställa att exkluderingspolicyn efterlevs genomförs en screening med en extern tredje part två gånger per år.

3. Påverka - Fondbolaget påverkar de investerade emittenterna att ständigt förbättra sitt arbete för att främja god utveckling inom miljömässiga och sociala faktorer samt komma till rätta med eventuella incidenter som kan eller har orsakat skada på dessa faktorer.

— — — *Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?*

Varje enskild investering utvärderas med beaktande av vad som anses utgöra en investerings eventuella negativa påverkan ur ett hållbarhetsperspektiv. Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverkan. Om utvärderingen visar att en emittents verksamhet och därmed fondens investering i dess krediter skulle leda till betydande skada i förhållande till fondens miljömässiga eller sociala mål så exkluderas investeringen i fråga.

— — — *Var de hållbara investeringarna förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:*

Ja, fonden har per 31-12-2023 inget innehav som bryter mot OECDs riktlinjer. Innehaven i samtliga fonder som förvaltas av Carnegie Fonder utvärderas med beaktande av OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, för att säkerställa att en investerings verksamhet inte bedrivs i strid med dessa.

Fondens innehav kontrolleras kontinuerligt, dels två gånger per år genom tredjepartsdata, dels dagligen i vårt interna compliance verktyg. Processen övervakas och uppdateras av fondbolagets compliance, hållbarhetsråd samt styrelse.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomins mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverkan. Vid beaktandet för varje indikator används specifika mål, verktyg samt strategier. Analysen av de obligatoriska indikatorerna är beroende av tillgång till data för de underliggande investeringarna. Carnegie Fonder har processer och rutiner för att identifiera, prioritera och hantera dessa. Beroende på utfallet av analysen så tillämpas strategier för bolagsval, påverkansdialoger och exkludering, i enlighet med Carnegie Fonders Hållbarhetspolicy. Läs mer om hur vi hanterar huvudsakliga negativa konsekvenser [här](#). Carnegie Fonder kommer senast 30-06-2024 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 01-01-2023 till 31-12-2023 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 01-01-2022 till 31-12-2022 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 31-12-2023.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
[31-12-2023]

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Sweden 3,5% 2039-03-30	Offentliga emittenter	8.4%	SE
Sweden 1,75% 2033-11-11	Offentliga emittenter	5.9%	SE
Sweden 2,25% 2032-06-01	Offentliga emittenter	5.6%	SE
Sweden 0,125% 2031-05-12	Offentliga emittenter	4.1%	SE
Sweden 0,125% 2030-09-09	Offentliga emittenter	3.4%	SE
Nordea Hypotek 1% 2027-06-16	Finans	2.9%	SE
Sweden 0,75% 2029-11-12	Offentliga emittenter	2.9%	SE
Swedish Covered Bond 3,5% 2028-06-14	Finans	2.8%	SE
Sweden 0,75% 2028-05-12	Offentliga emittenter	2.6%	SE
Skandinaviska Enskilda Banken 3% 2029-12-06	Finans	2.3%	SE
Swedish Covered Bond 0,25% 2027-06-09	Finans	2.3%	SE
Stadshypotek 0,5% 2026-06-01	Finans	2.2%	SE
Sweden 0,5% 2045-11-24	Offentliga emittenter	2.1%	SE
Kommuninvest i Sverige 0,75% 2028-05-12	Offentliga emittenter	2.0%	SE
Kommuninvest i Sverige 0,875% 2029-05-16	Offentliga emittenter	1.9%	SE



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper.

● Vad var tillgångsallokeringen?

Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 98.3%.

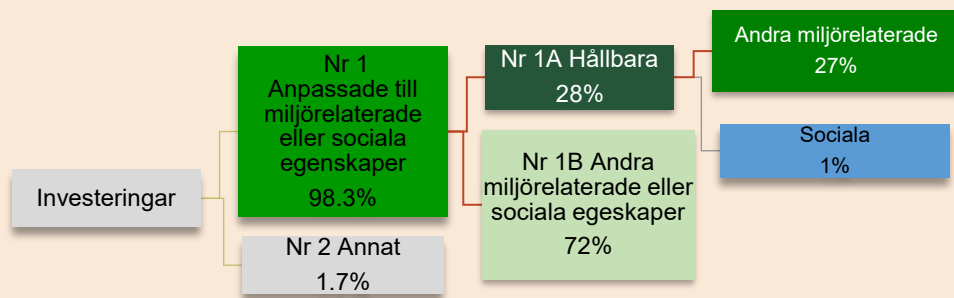
Nr 1A. 28% av fondens investeringar var hållbara:

- 27% av fondens investeringar var hållbara med miljömål och 1% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 72% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

Nr 2. Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Denna andel användes inte för att uppnå miljörelaterade eller sociala egenskaper, totalt 1.7%.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

● *I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?*

Carnegie Fonder använder sig av Global Industry Classification Standard (GICS) samt Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) för att dela in fondernas investeringar i sektorer. För att göra denna rapportering jämförbar med hela fondbolagets fonder, har det beslutats att rapportera på BICS, som även inkluderar krediter.

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:
Financials, Real Estate, Government.

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål. **Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t. ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0%.

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda emittenters rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin.

● **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹**

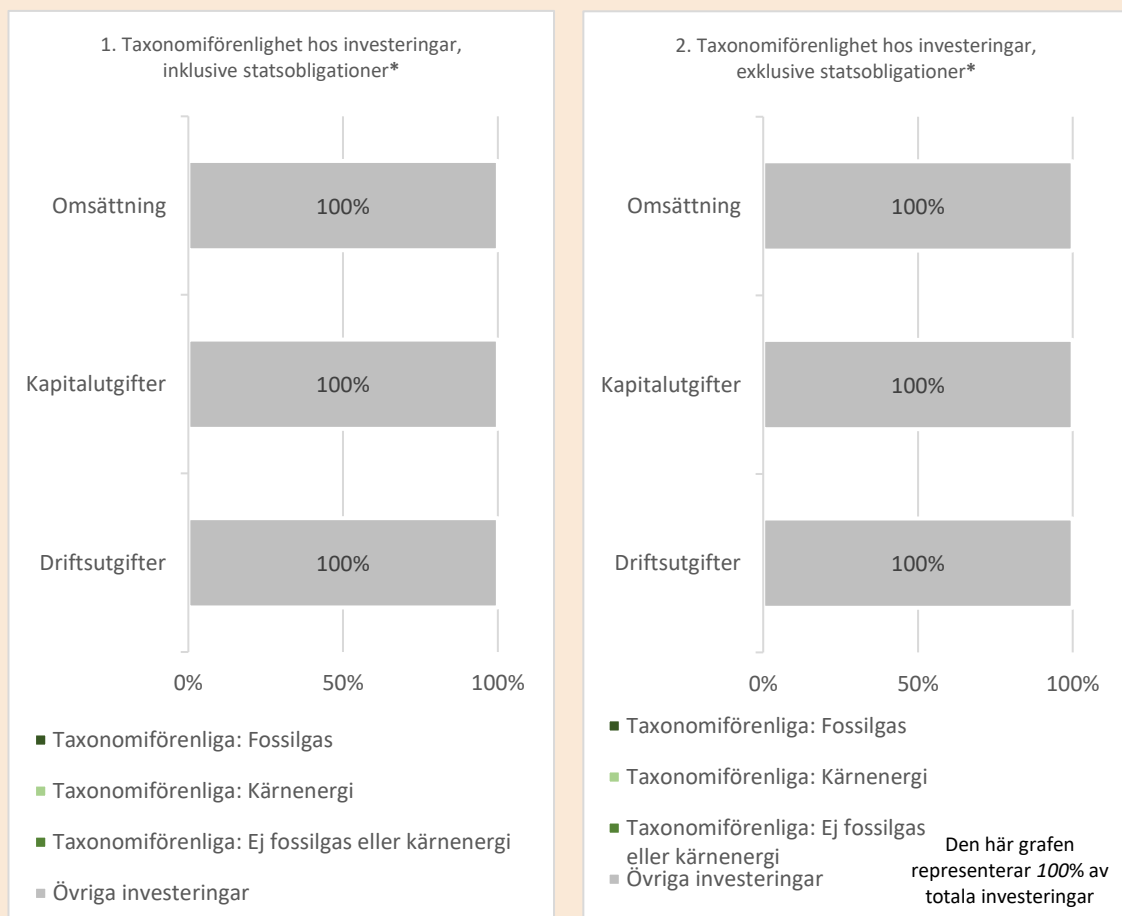
Ja,

I fossilgas

I kärnenergi

Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.*



*I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper

¹ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

- **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Verksamhetstyp	Omsättning	Kapitalutgifter	Driftsutgifter
Omställningsverksamheter	0.0%	0.0%	0.0%
Möjliggörande verksamheter	0.0%	0.0%	0.0%

- **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	0%	0%

 är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en miljörelaterad SDG Target enligt tidigare indelning. Gröna obligationer räknas också in i denna andel.

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2023 var 27%. Av dessa var 27% inte förenliga med EU-taxonomin.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en socialt relaterad SDG Target enligt tidigare indelning. Sociala obligationer räknas också in i denna andel.

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2023 var 1%.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Dessa tillgångar hölls på bankkonto hos fondens depåbank, vars verksamhet lever upp till de legala krav som ställs på en sådan, varvid fondbolaget gör bedömningen att minimikrav på miljö och sociala safeguards efterlevdes.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Fonden har exkluderat emittenter som exempelvis verkar inom problematiska sektorer eller bryter mot mänskliga rättigheter. För att säkerställa att fonden investerar i krediter utgivna av "bra emittenter" har samtliga innehav även analyserats ur ett hållbarhetsperspektiv före investering enligt rutin. Carnegie Obligationsfond har med sitt fokus på stat, kommun, landsting och bostadsobligationer inte så många innehav i bolag.

Carnegie Obligationsfond investerar aktivt i segmentet för gröna obligationer där vi också vill se att det finns ett övergripande hållbarhetstänk från emittenten och inte bara i enskilda projekt.

Vi har under året varit med den gröna obligation som Handelsbanken emitterade genom Stadshypotek. Likviden används för att finansiera Handelsbankens gröna bolån som erbjuds kunder med energieffektiva boenden samt byggnader med certifiering guld eller silver enligt Sweden Green Building Council. Tillsammans med de med svanen-märkta hus kan dessa få grönt bolån som berättigar en bolånerabatt på 0,1 procentenheter.



Blandfonder

Carnegie Multi	248
Carnegie SPAR Balanserad	259
Carnegie Strategifond.....	271
Carnegie Strategy Fund	284
Carnegie Total	296

Carnegie Multi



MAGNUS GUSTAFSSON

MSc i statskunskap. Arbetat i finansbranschen sedan 1996 och anställd sedan 2014.
magnus.gustafsson@carnegiefonder.se

Carnegie Multi är en global blandfond som investerar i 40 procent aktiefonder, 30 procent räntefonder och 30 procent alternativa tillgångar. De fonder Carnegie Multi investerar i är aktivt förvaltade. Med alternativa tillgångar avses exponering, genom fonder eller andra tillåtna tillgångsslag, mot exempelvis fastigheter för att ge fonden diversifierande egenskaper.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie Multi steg med 9,1 procent under 2023. Nettoflödena till fonden under året uppgick till 2,0 miljoner kronor och förvaltad kapital per den 31 december var 13,9 miljoner kronor.

Aktier och företagskrediter har haft en god utveckling under året. Riskfyllda tillgångar har trots geopolitisk oro, pågående krig i Ukraina och relativt höga räntor utvecklats väl under perioden. Vi gick från en energikris till en oro för banksektorn. De höga energipriserna gav med sig och ersattes av förtroende- och likviditetsproblem för ett antal amerikanska regionala banker. Även Europa drabbades av bankfrossa och vi fick se Schweiz största bank UBS ta över den krisdrabbade banken Credit Suisse. Året slutade i dur då marknadsoptimismen återvände och investerare började räkna med att räntesänkningar från centralbankerna är nära förestående.

Globalt index (MSCI World TR) steg med 24 procent under 2023 och den amerikanska aktiemarknaden (S&P500 TR) uppvisade en uppgång på 26 procent i lokal valuta för motsvarande period. Den svenska börsen utvecklades väl och steg med 22 procent (SIXRX). Även kreditmarknaden har utvecklats positivt under perioden.

FÖRVALTNING

Carnegie Multi är en blandfond (fond-i-fond) som investerar i ett urval av Carnegie Fonders mest framgångsrika fonder. Bland dessa finns till exempel Carnegie Sverigefond, Carnegie Micro Cap och Carnegie High Yield Select. Samtliga fonder i Carnegie Multi är långsiktiga och aktivt förvaltade. Den strategiska allokeringen är 40 procent aktier, 30 procent räntor och 30 procent alternativa tillgångar. I den taktiska allokeringen har vi valt att öka aktiedelen och minska räntedelen något under året. Carnegie Multi har en

god riskspridning mellan både tillgångsslag och geografiska marknader. Korrigeringar i marknaden inträffar då och då men vårt fokus ligger på att uppnå en långsiktigt god riskjusterad avkastning.

Genom att kontinuerligt rebalansera vikten mellan tillgångsslagen i fonden bibehåller vi risknivån samt avkastningsprofilen. Vi föredrar företagsobligationer även om risken i dessa är högre än i till exempel statspapper. Vi föredrar även en relativt kort ränteduration för att minska känsligheten och skydda fonden mot stigande räntor.

Inom aktiebenet har vi under perioden avyttrat C WorldWide Global Equities Ethical och i stället ökat i Carnegie Global Quality Companies. Carnegie Global Quality Companies investerar långsiktigt i några av världens bästa och tryggaste företag, med starka marknadspositioner och etablerade varumärken. Vi har även minskat vikten i Carnegie Listed Private Equity och i stället ökat i Carnegie Spin-Off. Inom räntebenet har vi under perioden minskat exponeringen mot Carnegie High Yield till förmån för Carnegie Investment Grade. Carnegie Obligationsfond har kommit in som ett nytt innehav för att öka duration i ränteportföljen.

Carnegie Listed Private Equity och Carnegie Sverigefond var bland de innehavda aktiefonder som utvecklades bäst under perioden, de ökade med 29,4 respektive 18,7 procent. Inom räntedelen utvecklades Carnegie High Yield bäst med en uppgång på 7,6 procent. Även Carnegie Investment Grade hade en god utveckling och steg med 5,5 procent.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat. Befintligt säkerhetskrav per den 31 december var 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

FONDFAKTA

Startdatum	2019-03-04
Kategori	Blandfond
Ansvarig förvaltare	Magnus Gustafsson
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	26,5
snitt sedan start	5,0
10 år ack	-
10 år snitt	-
5 år ack	-
5 år snitt	-
3 år ack	11,1
3 år snitt	3,6
2 år ack	-2,3
2 år snitt	-1,2
1 år ack	9,1

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	7,8
Riskklass	3

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2023-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	1,58
Förvaltningsavgift för 10 000 kr A ¹⁾	146,56
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad A ¹⁾	9,17
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,40

1) Beräknat på engångsinsättning vid årets start samt på månatlig insättning vid första dagen i respektive månad

VÄSENTLIGA RISKER

Carnegie Multi investerar i både aktiefonder och räntebärande fonder. Fondens risk är därför starkt kopplat till den aktuella allokeringen mellan de två tillgångsslagen. Då fonden investerar globalt påverkas avkastningen av hur olika valutor rör sig. Marknadsrisken är påtaglig då fonden är exponerad mot olika marknader och då priset i de underliggande fondbörserna kan stiga respektive falla. Fondens räntefonder är behäftade med risk i form av bland annat kreditrisk samt ränterisk.

Fonden hade per den 31 december 2023 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk och hållbarhetsrisk.

Marknadsrisk: sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i blandfonder karaktäriseras av medelhög marknadsrisk då värdet kan variera över tid.

Likviditetsrisk: låg likviditet kan göra det svårt eller omöjligt att köpa eller sälja ett värdepapper i rimlig tid, och priset kan bli lägre eller högre än förväntat. Likviditetsrisken anses dock vara låg då fonden till stor del investerar i innehav med hög omsättning i förhållande till storleken på fondens positioner.

Koncentrationsrisk: risk för stora kurssvängningar för en fond med få innehav på en enskild marknad eller i en specifik sektor.

Hållbarhetsrisk: hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en håll-

barhetsanalys, där investeringar väljs in eller exkluderas. Carnegie Fonder engagerar sig även genom dialog och ägarpåverkan. Hållbarhetsrisker materialiseras främst genom de mer traditionella riskerna där minskad efterfrågan på ett bolags produkter eller tjänster, störningar i försörjningskedjan, ökade driftskostnader, eller anseendeskada ger effekt på marknadsrisk och likviditetsrisk.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och oberoende från förvaltningen och stresstestas regelbundet.

FRAMTIDSUTSIKTER

Marknaden förväntar sig att Federal Reserve genomför sex räntesänkningar under 2024. Mycket talar för en hög volatilitet på aktiemarknaden under året, då räntesänkningar står i fokus. En mjuklandning i konjunkturen är något de flesta förväntar sig men det finns naturligtvis en risk att det positiva scenariot inte infrias. Hitills har bolagen kunnat leverera starka kvartalsrapporter, även makrosiffrorna har överraskat positivt jämfört med analytikernas förväntningar. Om det blir en recession eller en mjuklandning i den amerikanska ekonomin återstår att se, men vi kan konstatera att den amerikanska arbetsmarknaden har varit oväntat stark trots det relativt höga ränteläget. Så länge som människor har jobb brukar efterfrågesituationen vara hög och framtidstron optimistisk. En fortsatt fallande inflationstrend är viktig för en fortsatt positiv börs. Det positiva stämningläget på aktiemark-

naden kan snabbt förändras, men det kommer troligtvis fortgå tills vi erhåller mer tydliga signaler på en konjunkturell inbromsning.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Carnegie Multi investerar i ett urval av Carnegie fonder mest framgångsrika fonder och som dessutom följer en strikt policy för ansvarsfulla investeringar. Vi bedömer att det över tid finns ett positivt samband mellan god riskjusterad avkastning och hållbarhet i de företag som våra fonder investerar i.

Carnegie Multis underliggande fonder är aktivt förvaltade, vilket är en förutsättning för ansvarsfulla investeringar. I samtliga av våra fonder kräver och kontrollerar vi att innehaven lever upp till FN Global Compact och vi exkluderar investeringar i främst kontroversiella vapen, kol, alkohol, tobak och pornografi.

Fondbolaget har implementerat ett system för ESG, verktyget CF THOR. Syftet med verktyget är att hitta bolag som är framtidssäkrade. Genom användandet av CF THOR är hållbarhetsfrågor integrerade i den traditionella finansanalysen. Fondförvaltarna dokumenterar sitt arbete och den dialog de har med företagen gällande dessa frågor.

Information om fondens hållbara investeringar presenteras i en separat bilaga till årsberättelsen.

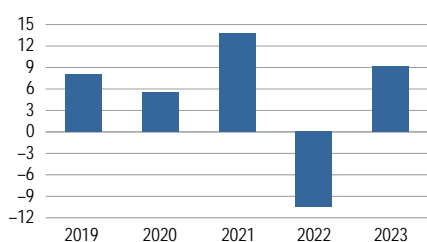
UTVECKLING

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, Mkr	-	-	-	-	-	13	14	21	11	14
Andelsvärde, SEK Klass A	-	-	-	-	-	107,99	113,88	129,53	115,98	126,55
Antal andelar, Klass A st	-	-	-	-	-	128 484	119 577	158 439	93 681	109 704
Aktiv risk (tracking error), % ^{1,2)}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	-	-	-	-	-	8,0	5,5	13,7	-10,5	9,1

1) Jämförelseindex för att beräkna aktiv risk saknas då index som väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning inte är tillgängligt.

2) Aktivitetsgrad beräknas ej för denna fond. Fonden är aktivt förvaltd. Fonden jämförs inte med index eftersom det saknas ett relevant jämförelseindex på marknaden som passar fondens investeringsprofil. Jämförelser mot ett index kan vara missvisande vid bedömningen av fondens risk och avkastning.

UTVECKLING PER ÅR, %



ÖVRIGA NYCKELTAL

2023-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	-
Genomsnittlig fondförmögenhet A, Mkr	13
Omsättningshastighet, ggr/år	0,38
Transaktionskostnader, kkr	-
Analyskostnader, kkr	-
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	-
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående inslüt har agerat motpart i kommission, fast räkning eller genom handel i eget lager, %	0,00
Andel av fondens omsättning av finansiella instrument som har skett för fondens räkning från en annan fond eller fondföretag som förvaltas av samma fondbolag, %	97,75

RESULTATRÄKNING

kk	2022	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	0	0
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	-1 673	1 103
Räntetäckningar	2	14
Utdelningar	0	0
Valutakursvinster och -förluster netto	1	-1
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	163	124
Summa intäkter och värdeförändring	-1 507	1 239
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-187	-177
- Ersättning till fondbolaget	-187	-177
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	-1	0
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	0	0
Summa kostnader	-187	-177
Skatt	0	0
Årets resultat	-1 695	1 063

BALANSRÄKNING

kk	2022-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	0	0
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	10 624	13 361
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	10 624	13 361
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	10 624	13 361
Bankmedel och övriga likvida medel	233	519
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	0
Övriga tillgångar	21	19
Summa tillgångar	10 878	13 900
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-13	-16
Övriga skulder	0	-1
Summa skulder	-13	-17
Fondförmögenhet	10 865	13 883

BALANSRÄKNING, forts.

Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

kk	2022	2023
Fondförmögenhet vid årets början	20 523	10 865
Andelsutgivning A	5 460	4 661
Andelsinlösen A	-13 423	-2 706
Årets resultat enligt resultaträkning	-1 695	1 063
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	10 865	13 883

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Övriga finansiella instrument²⁾		
Värdepappersfonder	13 361	96,2%
Carnegie Asia A	0	0,0%
Carnegie Corporate Bond 3 SEK	1 309	9,4%
Carnegie Global Quality Companies A	1 688	12,2%
Carnegie Global Quality Small Cap A	216	1,6%
Carnegie High Yield 3 SEK	1 487	10,7%
Carnegie Indienfond A	282	2,0%
Carnegie Investment Grade A	2 577	18,6%
Carnegie Likviditetsfond A	1 345	9,7%
Carnegie Listed Infrastructure A	620	4,5%
Carnegie Listed Private Equity A	299	2,2%
Carnegie Micro Cap A	473	3,4%
Carnegie Obligationsfond A	463	3,3%
Carnegie Rysslandsfond A	0	0,0%
Carnegie Spin-Off B	429	3,1%
Carnegie Sverigefond A	2 174	15,7%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	13 361	96,2%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	13 361	96,2%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	521	3,8%
Summa fondförmögenhet	13 883	100,0%

Summa exponering av fonden mot fonder förvaltade av samma fond- och eller förvaltningsbolag eller sådana bolag som ingår i samma koncern

Fonder förvaltade av Carnegie Fonder	96,2%
Fonder som förvaltas av bolags inom samma koncern	0,0%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

2) Avser övriga finansiella instrument som inte är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande utanför EES.

CARNEGIE MULTI HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Carnegie Multi

Identifieringskod för juridiska personer: 5493000767120XC14421

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål**: _____%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål**: _____%

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 62% hållbara investeringar.

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade miljörelaterade och sociala egenskaper genom att investera i fonder som tillför kapital och skapar finansiering till bolag som når upp till eller överträffar Carnegie Fonders hållbarhetsrelaterade krav och därmed bidrar till en miljömässigt (E) och socialt (S) hållbar framtid. Fonden främjade nedan egenskaper, vilket mättes genom hållbarhetsindikatorer.

- Fondens investeringar främjade uppfyllandet av globalt uppsatta åtaganden och mål såsom Parisavtalet och FN:s Agenda 2030 genom investerade bolags lösningsverksamhet och/eller omställningsverksamhet.
- Fonden främjade även hög standard och praxis av generell prestation inom miljömässiga faktorer (E) och sociala faktorer (S) hos bolagen genom

- en noggrann analys av varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering
- exkluderat bolag som inte når upp till kraven
- samt påverkat innehaven i rätt riktning vad gäller E och S.
- Fonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2023	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i fonder som genom sina investeringar bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	45%	55.1%
2. Andel av fondförmögenheten investerad i gröna, sociala, hållbara och hållbarhetslänkade obligationer (indirekt via investering i fond).	Gröna obligationer: 16% Sociala obligationer: 1%	Gröna obligationer: 11.7% Sociala obligationer: 0.7%
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag (indirekt via investering i fond) med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	3%	0.5%
4. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag (indirekt via investering i fond) med betyg Adekvat, Starkt eller Väldigt Starkt i fondbolagets internt utvecklade verktyg för hållbarhetsanalys.	1% Väldigt Starkt, 42% Starkt och 57% Adekvat, inklusive kassa och fonder som inte förvaltas av Carnegie Fonder.	0.5% Väldigt Starkt, 33.2% Starkt och 58% Adekvat. Resterande del består av kassa samt fondförmögenhet som är investerad i fonder som inte förvaltas av Carnegie Fonder.
5. Exkluderade bolag i enlighet med fondbolagets exkluderingspolicy beräknat som antal där tillgängligt index möjliggör detta.	Fonden har inget jämförelseindex, men har exkluderat 166 bolag i förhållande till index MSCI World.	De investerade fonderna förvaltade av Carnegie Fonder har exkluderat sammanlagt 347 stycken bolag.
6. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	Fonden har inte röstat direkt på någon bolagsstämma, men har genom de investerade fonderna röstat indirekt på 322 unika bolagsstämmor.	Carnegie Fonder röstade totalt 257 gånger för fondens underliggande innehav. Eftersom flertalet av de investerade fonderna är investerad i samma bolag, har flertalet av dessa röster varit på samma bolagsstämma.
7. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	82 unika påverkansdialoger med fondbolagets underliggande innehav.	92 stycken påverkansdialoger med fondens underliggande innehav.
8. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag (indirekt via investering i fond) som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	Verifierat SBT: 38% Förbundit sig: 9.8%	Verifierat SBT: 25.6% Förbundit sig: 12.9%

● **...och jämfört med de föregående perioderna?**

Se ovan tabell.

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målet med fondens hållbara investeringar är att bidra till hållbar miljömässig och social utveckling. Fonden gör detta genom att investera i fonder som tillför kapital och skapa finansiering till bolag vars aktiviteter erbjuder en lösning på FN:s Globala Hållbarhetsmål (SDG) i FN:s agenda 2030.

Via fondens underliggande investeringar hade fonden 62% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2023. Av dessa bidrog 39% till miljömässiga mål och 23% till sociala mål.

För fonder förvaltade av Carnegie Fonder räknas investeringar som "hållbara" om mer än 25% av bolagens omsättning tydligt kan kopplas till något eller flera SDG och dess delmål, samtidigt som de inte orsakar betydande skada på resterande mål, samt uppfyller krav för god styrning. Om vi inte klassificerar en emittent som hållbar, klassas investeringen ändå som hållbar om det är en så kallad "Green Bond" eller "Social Bond". Detta anser vi vara ett tydligt bidrag till FN:s Globala Hållbarhetsmål (SDG).

Under året bidrog de investerade fonderna genom sina investeringar främst till följande SDG:

3. Säkerställa hälsosamma liv och främja välbefinnande för alla i alla åldrar, 9. Bygga motståndskraftig infrastruktur, främja inkluderande och hållbar industrialisering och främja innovation, och 11. Gör städer och boplatser inkluderande, säkra, flexibla och hållbara.

Exempel på bidrag till de miljömässiga målen kan vara bolag som projekterar, bygger, driver och/eller äger förnyelsebar energiproduktion, klimatsäkrad infrastruktur eller dylikt. Ytterligare exempel är investeringar i bolag verksamma inom nya hållbara material alternativt material som tas fram på ett mer hållbart sätt.

Exempel på bidrag till de sociala målen är investeringar i forsknings och utvecklingsintensiva bolag med fokus på globala folksjukdomar.

Investeringen sker i bolag vars produkter eller tjänster möjliggör lösningar (lösningsbolag) samt i bolag som ställer om befintliga produkter att bli mer hållbara (omställningsbolag).

Genom dessa hållbara investeringar bidrar fonden även till de miljömässiga målen som de är formulerade i EU:s taxonomi. Investeringarnas omsättning kopplas till något av de 27 SDG delmålen (utvalda av Carnegie Fonder). Enligt vår uppdelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. SDG-miljömålen har i sin tur kopplats till målen som de uttrycks i EU:s taxonomi enligt [denna indelning](#).

● **På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?**

Carnegie Fonder undersöker och säkerställer att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen från tre vinklar och görs för alla fondens investeringar.

1. Välja in – Samtliga investeringar analyseras i fondbolagets egenutvecklade analysverktyg. I verktyget analyseras över 100 centrala indikatorer och datapunkter inom miljö, sociala faktorer och bolagsstyrning för att säkerställa att investeringarna

inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen. Inkluderat i denna analys och dess indikatorer sker beaktandet av 16 indikatorer för Principal Adverse Impacts (14 obligatoriska och 2 frivilliga).

2. Välja bort - Fonden säkerställer att investeringen lever upp till minimum social safeguards genom att exkludera verksamheter som enligt Carnegie Fonders policy för ansvarsfulla investeringar anses orsaka betydande skada på miljömässiga och/eller sociala faktorer. För att säkerställa att exkluderingspolicyn efterlevs genomförs en screening med en extern tredje part två gånger per år.

3. Påverka - Fondbolaget påverkar de investerade bolagen att ständigt förbättra sitt arbete för att främja god utveckling inom miljömässiga och sociala faktorer samt komma till rätta med eventuella incidenter som kan eller har orsakat skada på dessa faktorer.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

— — — *Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?*

Varje enskild underliggande investering utvärderades med beaktande av vad som ansågs utgöra en investerings eventuella negativa påverkan ur ett hållbarhetsperspektiv. Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverka. Om utvärderingen visar att ett bolags verksamhet och därmed fondens underliggande investering i densamme, eller dess krediter, skulle leda till betydande skada i förhållande till fondens miljömässiga eller sociala mål så exkluderas investeringen i fråga.

— — — *Var de hållbara investeringarna förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:*

Ja, fonden har per 31-12-2023 inget innehav som bryter mot OECDs riktlinjer. Innehaven i samtliga fonder som förvaltas av Carnegie Fonder utvärderas med beaktande av OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, för att säkerställa att en investerings verksamhet inte bedrivs i strid med dessa.

Fondens innehav kontrolleras kontinuerligt, dels två gånger per år genom tredjepartsdata, dels dagligen i vårt interna compliance verktyg. Processen övervakas och uppdateras av fondbolagets compliance, hållbarhetsråd samt styrelse.

För övriga fonder som inte förvaltas av Carnegie Fonder säkerställs att fondförvaltaren exkluderingspolicy ligger i linje med Carnegie Fonders gällande normbrytande bolag enligt UN Guiding Principles on Business and Human Rights.

I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomin mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för nära miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverkan. Vid beaktandet för varje indikator används specifika mål, verktyg samt strategier. Analysen av de obligatoriska indikatorerna är beroende av tillgång till data för de underliggande investeringarna. Carnegie Fonder har processer och rutiner för att identifiera, prioritera och hantera dessa. Beroende på utfallet av analysen så tillämpas strategier för bolagsval, påverkansdialoger, exkludering och röstning på bolagsstämmor, i enlighet med Carnegie Fonders Hållbarhetspolicy. Läs mer om hur vi hanterar huvudsakliga negativa konsekvenser [här](#). Carnegie Fonder kommer senast 30-06-2024 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 01-01-2023 till 31-12-2023 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 01-01-2022 till 31-12-2022 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 31-12-2023.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande: [31-12-2023]

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Carnegie Investment Grade A	Värdepappersfond	18.6%	SE
Carnegie Sverigefond A	Värdepappersfond	15.7%	SE
Carnegie Global Quality Companies A	Värdepappersfond	12.2%	SE
Carnegie High Yield 3 SEK	Värdepappersfond	10.7%	LU
Carnegie Likviditetsfond A	Värdepappersfond	9.7%	SE
Carnegie Corporate Bond 3 SEK	Värdepappersfond	9.4%	LU
Carnegie Listed Infrastructure A	Värdepappersfond	4.5%	SE
Carnegie Micro Cap	Värdepappersfond	3.4%	SE
Carnegie Obligationsfond A	Värdepappersfond	3.3%	SE
Carnegie Spin-Off B	Värdepappersfond	3.1%	SE
Carnegie Listed Private Equity A	Värdepappersfond	2.2%	SE
Carnegie Indienfond A	Värdepappersfond	2.0%	SE
Carnegie Global Quality Small Cap A	Värdepappersfond	1.6%	SE
Carnegie Asia A	Värdepappersfond	0.0%	SE
Carnegie Rysslandsfond A	Värdepappersfond	0.0%	SE



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Samtliga investeringar främjade miljömässiga eller sociala egenskaper.

● Vad var tillgångsallokeringen?

Nr 1. Samtliga investeringar främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 96.2%.

Nr 1A. 62% av fondens investeringar var hållbara:

- 39% av fondens investeringar var hållbara med miljömål (inklusive taxonomiförenliga), och 23% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 38% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

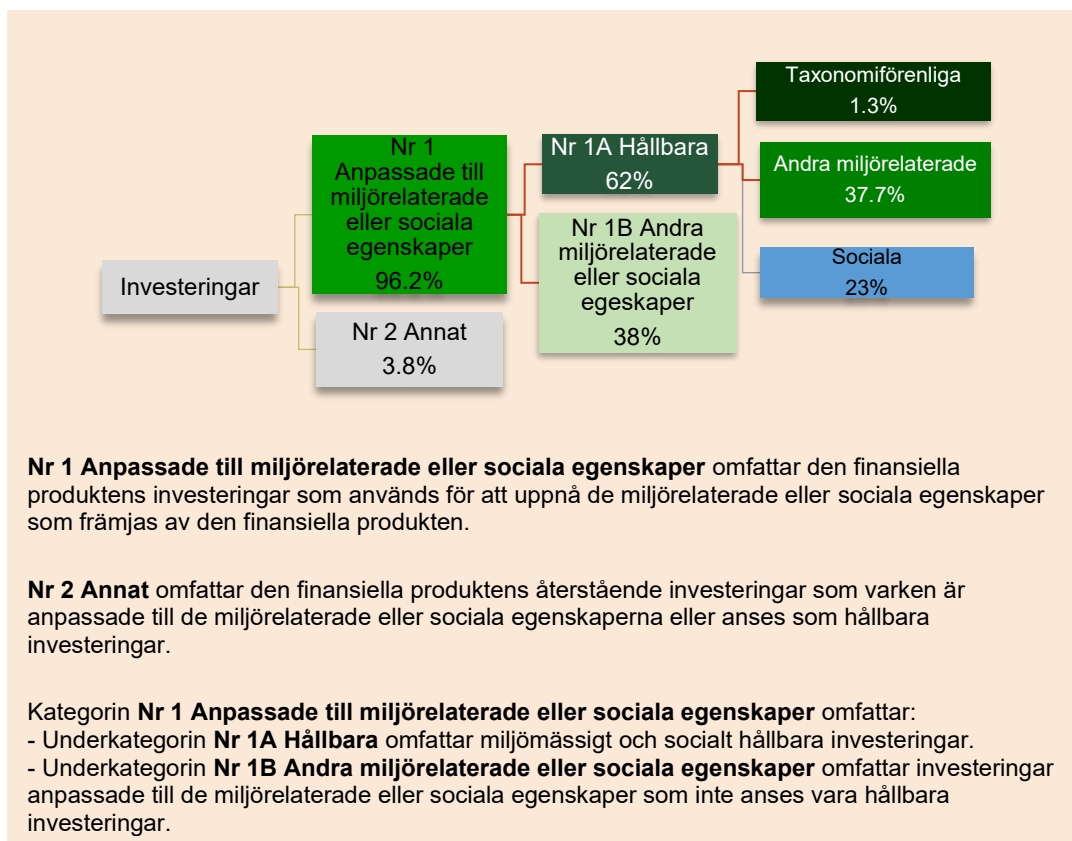
Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

Nr 2. Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Denna andel användes inte för att uppnå miljörelaterade eller sociala egenskaper, totalt 3.8%.

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.



● **I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?**

Fonden har endast investerat i värdepappersfonder.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 3% (Weighted Average Approach).

1.3% av investeringarna hade taxonomiförenlighet över 25%, och klassificerades därigenom som hållbar investering enligt fondbolagets definition av SFDR (Pass/ Fail Approach).

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. Fondens taxonomiförenlighet har inte varit föremål för godkännande av en revisor eller tredje part.

- **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹**

Ja,

I fossilgas

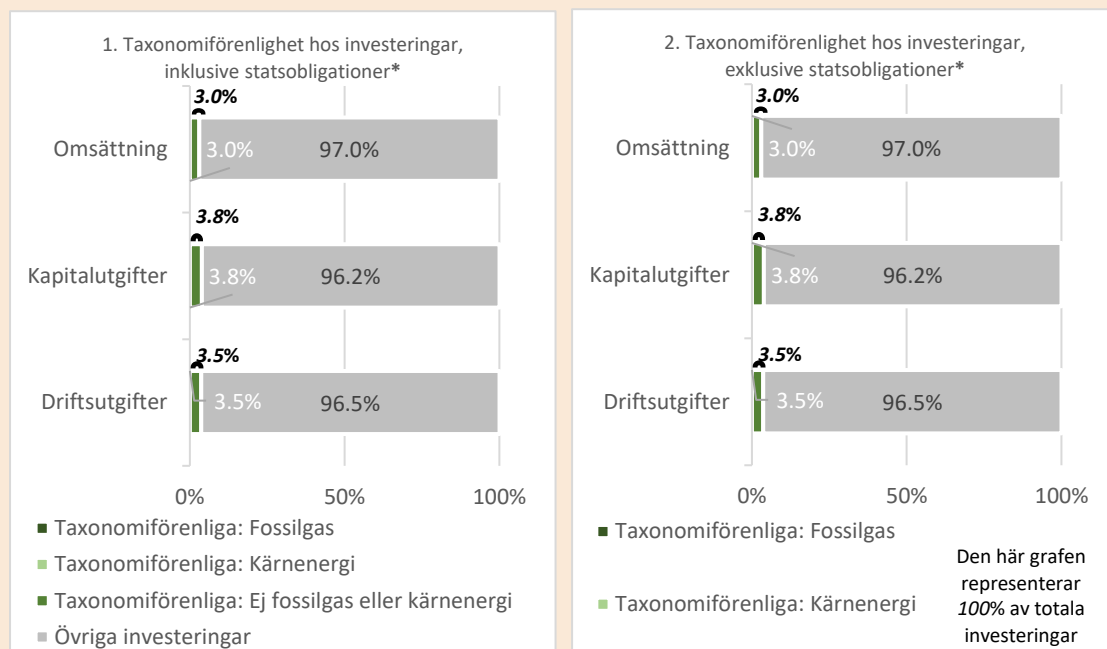
I kärnenergi

Nej

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t. ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



*I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper

- **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Verksamhetstyp	Omsättning	Kapitalutgifter	Driftsutgifter
Omställningsverksamheter	0.2%	0.2%	0.1%
Möjliggörande verksamheter	0.9%	1.2%	1.4%

- **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	3%	0.5%

¹ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.



är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en miljörelaterad SDG Target enligt tidigare indelning.

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2023 var 39%. Av dessa var 36% inte förenliga med EU-taxonomin. 37.7% av investeringarna var hållbara men hade mindre än 25% förenlighet med taxonomin.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en socialt relaterad SDG Target enligt tidigare indelning.

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2023 var 23%.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Dessa tillgångar hölls på bankkonto hos fondens depåbank, vars verksamhet lever upp till de legala krav som ställs på en sådan, varvid fondbolaget gör bedömningen att minimikrav på miljö och sociala safeguards efterlevdes.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Fonden har främjat de miljömässiga och sociala egenskaper via investering i fonder förvaltade av Carnegie Fonder. De investerade fonderna har exkluderat bolag som exempelvis verkar inom problematiska sektorer eller bryter mot mänskliga rättigheter. För att säkerställa att fonden investerar i "bra bolag" har samtliga innehav även analyserats ur ett hållbarhetsperspektiv före investering enligt rutin. För att ytterligare uppfylla de miljörelaterade och sociala egenskaperna har fonden via de investerade fonderna utövat ägarengagemang, exempelvis i form av röstning på stämmor samt påverkansdialoger. Under 2023 fokuserade Carnegie Fonders ägarengagemang på följande:

Styrelsens sammansättning. Flera bolag har styrelser som har en besvärande ojämn könsfördelning. Då vi tror att bolagen på sikt främjas av en bättre balans avser vi att verka för att fler kompetenta kvinnor föreslås som styrelseledamöter.

Aktieäggande. I syfte att likställa styrelseledamöters och VD:s intressen med aktieägarnas ska såväl styrelseledamöter som VD ha ett betydande aktieäggande.

Klimatrelaterat mål. Vi uppmanar portföljbolagen att sätta ett klimatrelaterat mål som är vetenskapligt verifierat – ett så kallat Science Based Target (SBT).

Rörlig ersättning ska länkas till såväl finansiella nyckeltal som relevanta, transparenta och kvantifierbara mål för hållbarhetsfrågor. Allt fler bolag inför hållbarhetskriterier för rörlig ersättning. Vi avser att försöka påskynda denna process och verka för att transparens råder avseende såväl målen i sig som måluppfyllnaden.

Carnegie SPAR Balanserad



MAGNUS GUSTAFSSON

MSc i statskunskap. Arbetat i finansbranschen sedan 1996 och anställd sedan 2014.
magnus.gustafsson@carnegiefonder.se

Carnegie SPAR Balanserad är en blandfond med variation av bolag, branscher och tillgångslag. I fonden finns både aktier (60 procent) och räntor (40 procent). Huvuddelen av fonden direktinvesteras i aktier genom att kombinera globala marknadsledare och svenska kvalitetsbolag. Förvaltaren är aktiv i sin allokering och väljer ut några av de främsta innehaven i Carnegie Global Quality Companies och Svanenmärkta Carnegie All Cap. Dessutom tar fonden vara på spännande tematiska fondinvesteringar inriktade på exempelvis infrastruktur och private equity.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie SPAR Balanserad steg med 11,2 procent under året. Nettoflödena till fonden under året uppgick till 726,5 miljoner kronor och förvaltad kapital per den 31 december var 1,9 miljarder kronor.

Många av världens börser uppvisade imponerande uppgångar under 2023. Det amerikanska indexet Nasdaq steg med hisnande 44 procent i lokal valuta. Den svenska börsen mätt som SIXRX steg med 22 procent under motsvarande period. Optimismen har spirat då inflationen vänt ned och det mesta med koppling till AI uppvisat kraftiga kursuppgångar. Under slutet av 90-talet upplevde vi en internetboom – en överdriven optimism kring dot-com-bolag. Nu ser vi begynnande tecken på att AI skapar en liknande uppståndelse och hajp. Den svenska kronan har varit svag under perioden men har stärkts både mot dollar och euron under slutet av året. Fastighetsaktier som haft ett volatilt år, repade sig och utvecklades starkt under slutet av året. Både investment grade och high yield har utvecklats väl under året. Företagskrediter erbjuder nu ett rimligt avkastningsalternativ till aktier. Ett högt ränteläge i kombination med att nordiska krediter ser billigare ut relativt europeiska gör att vi ser goda förutsättningar för en fortsatt god avkastning på företagsobligationer.

FÖRVALTNING

Carnegie SPAR Balanserad är en aktivt förvaltd blandfond som investerar i några av världens bästa bolag. Fonden investerar i både aktier och räntor. Huvuddelen av fonden investeras i aktier och det genom att kombinera globala marknadsledare med svenska kvalitetsbolag. Aktier väljs till stor del från innehaven i Carnegie Global Quality Companies och dels från Carnegie All Cap, som är en artikel 9-fond. Vi investerar

dessutom i spännande tematiska fondinvesteringar, t.ex. inriktade på infrastruktur och private equity. Räntedelen består av räntefonder som Carnegie Corporate Bond, Carnegie Investment Grade, Carnegie Obligationsfond och Carnegie High Yield.

Fondens allokeringsintervall är 50-70 procent aktier och 30-50 procent räntor. Den globala aktiedelen består av trygga kvalitetsbolag. Vi gillar bolag med stabila affärsmodeller och god strukturell tillväxt. Portföljen innehåller många kända varumärken som Microsoft, Alphabet, Deere, Merck, Coca-Cola och Sony. Den svenska delen består av både små och stora bolag – All Cap. Vi investerar i bolag med historiskt god lönsamhet och tillväxt. De aktier vi väljer för fonden grundar sig på en kombinerad analys av bolagets finansiella ställning samt bolagets förmåga att hantera risker och möjligheter när det gäller miljö, sociala frågor samt affärsetik.

Periodens största vinnare inom aktiebenet i kronor var Adobe, Lindab, SSAB, Munters och Alphabet. Aktierna steg mellan 53 och 77 procent under perioden. De aktier som utvecklats sämst var Renewcell, OX2 och Nibe. De backade mellan 26 och 83 procent. Många av de stora teknikbolagen uppvisade en stark utveckling under perioden medan vi hittar hälsovårdsbolag samt bolag med fokus på vindkraft i botten.

Vi har under året köpt bolag som Diös, Richemont, Elevance Health, Elekta och Coca-Cola. Richemont innehar några av världens mest prestigefyllda lyxvarumärken, som Cartier, Montblanc, IWC, Jaeger-LeCoultre och Van Cleef & Arpels för att nämna några. Efterfrågan på lyxvaror fortsätter att växa och Richemont ligger väl till för att dra nytta av denna starka trend. Vi äger Elekta som utvecklar och säljer utrustning för strålterapi och de är näst största aktören inom linjäracceleratorer/strålkärl med en marknadsandel på cirka 40 procent. Elekta har över-

FONDFAKTA

Startdatum	2021-09-17
Kategori	Blandfond
Ansvarig förvaltare	Magnus Gustafsson
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	8,4
snitt sedan start	3,5
10 år ack	–
10 år snitt	–
5 år ack	–
5 år snitt	–
3 år ack	–
3 år snitt	–
2 år ack	2,8
2 år snitt	1,4
1 år ack	11,2

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	8,8
Riskklass	3

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2023-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	1,67
Förvaltningsavgift för 10 000 kr A ¹⁾	170,21
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad A ¹⁾	10,53
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,60

1) Beräknat på engångsinsättning vid årets start samt på månatlig insättning vid första dagen i respektive månad

raskat positivt under flera kvartal. Cancervården är fortfarande eftersatt sedan coronapandemin och det bör kunna ge ett stöd åt en fortsatt god resultatrend för Elekta. Värderingen är attraktiv och mycket talar för att strålknivstillverkaren kan höja sina EBIT-marginaler tillbaka till nivåer kring 14-15 procent. Under året har vi även avyttrat några innehav, till exempel Adobe, Renewcell, Shimano, Danone, Pfizer, PepsiCo, Unilever och Olympus.

Inom räntebenet utvecklades Carnegie High Yield bäst med en uppgång på 7,6 procent under innehavperiod. Under slutet av oktober ökade vi durationen i räntedelen genom att Carnegie Obligationsfond kom in som ett nytt innehav.

Vi hade en neutral allokering mellan aktier och räntor vid året slut. Vi sänkte från en neutral vikt till en undervikt under april. Vi ansåg att värderingen var på relativt höga nivåer och att det inte fanns utrymme för besvikelser. Under oktober återställdes aktievikten till en neutral allokering (60/40) – vi lyckades nästan pricka in botten. Vi bedömde att centralbankerna var nära eller hade nått en räntetopp och att risk/reward därmed blivit bättre.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat eller lånat ut sina aktier. Befintligt säkerhetskrav per den 31 december var 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Carnegie SPAR Balanserad har en god diversifiering, både geografiskt och sektormässigt. Då fonden investerar globalt påverkas avkastningen av hur olika valutor rör sig, en kronförsvagning påverkar till exempel fonden positivt. Carnegie SPAR Balanserad investerar i olika tillgångsslag (aktier, aktiefonder och räntebärande fonder). Fondens risk är därför starkt kopplat till den aktuella allokeringen mellan tillgångsslagen. Fondens räntefonder är behäftade med risk i form av bland annat kreditrisk samt ränterisk.

Fonden hade per den 31 december 2023 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, valutarisk och hållbarhetsrisk.

Marknadsrisk: sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i blandfonder karaktäriseras av medelhög marknadsrisk då värdet kan variera över tid. Marknadsrisken är påtaglig då fonden är exponerad mot olika marknader och då priset i de underliggande aktierna respektive fondinnehaven kan stiga respektive falla.

Likviditetsrisk: låg likviditet kan göra det svårt eller omöjligt att köpa eller sälja ett värdepapper i rimlig tid, och priset kan bli lägre eller högre än förväntat. Likviditetsrisken anses dock vara relativt låg då fonden till stor del investerar i innehav med hög omsättning i förhållande till storleken på fondens positioner.

Koncentrationsrisk: risk för stora kurssvängningar för en fond med få innehav på en enskild marknad eller i en specifik sektor.

Valutarisk: fondens avkastning påverkas av valutaförändringar då delar eller hela fondens innehav är noterade i utländska valutor. Fondens värde kan därför stiga och falla på grund av valutafluktuationer.

Hållbarhetsrisk: hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en hållbarhetsanalys, där investeringar väljs in eller exkluderas. Carnegie Fonder engagerar sig även genom dialog och ägarpåverkan. Hållbarhetsrisker materialiseras främst genom de mer traditionella riskerna där minskad efterfrågan på ett bolags produkter eller tjänster, störningar i försörjningskedjan, ökade driftskostnader, eller anseendeskada ger effekt på marknadsrisk och likviditetsrisk.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och oberoende från förvaltningen och stresstestas regelbundet.

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Den 24 februari fusionerades NCAM Balanserad med Carnegie SPAR Balanserad. Det innebär att NCAM:s andelsägare blev andelsägare i Carnegie Spar Balanserad.

FRAMTIDSUTSIKTER

Aktiemarknaden har haft en stark utveckling under 2023. Förväntningarna är högt ställda och det finns inte utrymme för några större besvikelser då börsen handlas på relativt höga värderingsmultiplar. Efterdyningarna från pandemin har skapat speciella förutsättningar och infla-

tionen har kommit ner från höga nivåer, relativt snabbt, vilket är oväntat, då tidigare historiska inflationscykler vanligtvis varit mer ihärdiga. Räntesänkningar kommer vara det stora temat för 2024. Konsensus i marknaden är att vi får en amerikansk mjuklandning. Inflationen faller och räntorna likaså. Frågan är vad som händer om det positiva scenariot inte infrias? Hur de finansiella marknaderna kommer att utvecklas under 2024, är beroende av faktorer som företagens marginalutveckling, arbetsmarknadsutveckling samt räntenivå.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Fondbolaget har implementerat ett system för ESG, verktyget THOR. Syftet med verktyget är att hitta bolag som är framtidssäkrade. Genom användandet av THOR är hållbarhetsfrågor därmed integrerade i den traditionella finansanalysen.

Fonden hade per den 31 december 57 procent av fondens förvaltade kapital investerat i bolag med betyget Strong eller Very Strong i vårt analysverktyg THOR. Vi fäster stor vikt vid vår process att utifrån hållbarhetsarbetet och vår fundamentala analys aktivt välja in bra bolag.

Under året har vi kontaktat ett antal portföljbolag gällande deras fortsatta verksamhet i Ryssland. Det är multinationella konsumentbolag som Unilever och Nestlé. De har stoppat import och export samt kapitalinvesteringar i landet, men har en viss inhemsk produktion och försäljning fortfarande. Vi har valt att avyttra positionen i Unilever och deras verksamhet i Ryssland vägrade tungt när vi fattade beslutet.

Fonden avstår från investeringar i bolag med verksamhet inom kontroversiella sektorer. Det innebär att vi t.ex. undviker investeringar i produktion och distribution av vapen, tobak, alkohol, pornografi, kommersiell spelverksamhet, kol samt utvinning av olja och gas.

Information om fondens hållbara investeringar presenteras i en separat bilaga till årsberättelsen.

UTVECKLING

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, Mkr	-	-	-	-	-	-	-	248	1 009	1 892
Andelsvärde, SEK Klass A	-	-	-	-	-	-	-	105,44	97,50	108,39
Antal andelar, Klass A st	-	-	-	-	-	-	-	2 349 679	10 343 395	17 458 114
Aktiv risk (tracking error), % ^{1,2)}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,4
Totalavkastning, %	-	-	-	-	-	-	-	5,4	-7,5	11,2

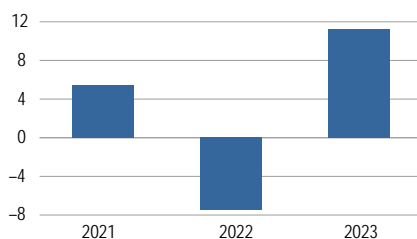
1) Valt jämförelseindex (48% MSCI World Net Total Return Index, 12% SIX Portfolio Return Index, 40% Solactive SEK IG Credit Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning. Relevanta jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonder.

2) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 2,4 procent. Tidsperioden är för kort för jämförelser. Fondbolaget arbetar med väl genomarbetade investeringsprocesser som mynnar ut i aktiva val av värdepapper vilket kan resultera i att aktivitetsgraden kan vara högre eller lägre från år till år.

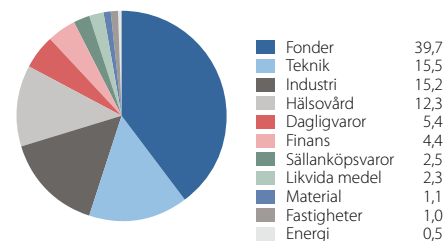
10 STÖRSTA INNEHAVEN 2023-12-31

Innehav	Procent
Carnegie Investment Grade A	15,7
Carnegie Corporate Bond 3 SEK	12,6
Carnegie High Yield 3 SEK	3,6
Carnegie Likviditetsfond A	3,0
Microsoft	2,4
Alphabet A	2,2
Schneider Electric	2,2
Visa A	2,0
Accenture	2,0
Roche Holding Pref	2,0

UTVECKLING PER ÅR, %



BRANSCHFÖRDELNING, %



ÖVRIGA NYCKELTAL 2023-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,03
Genomsnittlig fondförmögenhet A, Mkr	1 627
Omsättningshastighet, ggr/år	0,33
Transaktionskostnader, kkr	431
Analyskostnader, kkr	35
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	0,00
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räkning eller genom handel i eget lager, %	0,40
Andel av fondens omsättning av finansiella instrument som har skett för fondens räkning från en annan fond eller fondföretag som förvaltas av samma fondbolag, %	28,23

RESULTATRÄKNING

kk	2022	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-20 699	119 683
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	-9 639	38 557
Räntetäkter	152	1 146
Utdelningar	7 759	18 307
Valutakursvinster och -förluster netto	113	662
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	1 975	5 379
Summa intäkter och värdeförändring	-20 338	183 734
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-10 695	-25 988
- Ersättning till fondbolaget	-10 695	-25 988
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	-49	0
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-432	-467
Summa kostnader	-11 176	-26 455
Skatt	0	0
Årets resultat	-31 514	157 279

BALANSRÄKNING

kk	2022-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	574 040	1 096 294
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	406 070	751 806
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	980 111	1 848 100
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	980 111	1 848 100
Bankmedel och övriga likvida medel	30 712	46 599
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	479	542
Övriga tillgångar	8 767	7 902
Summa tillgångar	1 020 069	1 903 144
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 352	-2 529
Övriga skulder	-10 207	-8 309
Summa skulder	-11 559	-10 838
Fondförmögenhet	1 008 511	1 892 306

BALANSRÄKNING, forts.

Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

kk	2022	2023
Fondförmögenhet vid årets början	247 755	1 008 511
Andelsutgivning A	863 601	969 489
Andelsinlösen A	-71 332	-242 973
Årets resultat enligt resultaträkning	-31 514	157 279
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	1 008 511	1 892 306

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Frankrike	60 122	3,2%
L'Oréal	19 057	1,0%
Schneider Electric	41 065	2,2%
Irland	37 475	2,0%
Accenture	37 475	2,0%
Japan	22 319	1,2%
Sony Group	22 319	1,2%
Nederländerna	28 069	1,5%
ASML Holding	28 069	1,5%
Schweiz	153 128	8,1%
ABB	23 467	1,2%
Financière Richemont	27 573	1,5%
Nestlé	35 951	1,9%
Novartis	29 259	1,6%
Roche Holding Pref	36 878	2,0%
Storbritannien	38 521	2,0%
AstraZeneca	24 363	1,3%
GSK	14 158	0,8%
Sverige	311 171	16,4%
Alfa Laval	23 962	1,3%
Atlas Copco B	23 665	1,3%
Atrium Ljungberg B	14 979	0,8%
Diös Fastigheter	3 793	0,2%
Electrolux	6 508	0,3%
Elektro B	7 269	0,4%
Essity B	19 625	1,0%
Gelinge B	13 951	0,7%
Hexagon	22 497	1,2%
Holmen B	13 069	0,7%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31, forts.

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Inwido	9 599	0,5%
Lindab International	7 404	0,4%
Meko	2 669	0,1%
Munters Group B	21 419	1,1%
NCC B	7 006	0,4%
Nederman Holding	3 446	0,2%
Nibe Industrier	10 655	0,6%
OX2	9 325	0,5%
Skandinaviska Enskilda Banken A	21 930	1,2%
Skanska B	17 141	0,9%
SSAB B	8 502	0,5%
Sweco B	13 726	0,7%
Systemair	6 314	0,3%
Volvo B	22 716	1,2%
Taiwan	29 443	1,6%
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	29 443	1,6%
Tyskland	51 370	2,7%
Deutsche Telekom	21 493	1,1%
Siemens	29 877	1,6%
USA	364 676	19,3%
Alphabet A	41 095	2,2%
Apple	29 290	1,6%
Arista Networks	15 660	0,8%
BlackRock	23 719	1,3%
Coca-Cola	27 667	1,5%
Deere & Co	35 855	1,9%
Elevance Health	19 004	1,0%
Johnson & Johnson	23 529	1,2%
Merck & Co	28 887	1,5%
Microsoft	45 842	2,4%
Thermo Fisher Scientific	35 830	1,9%
Visa A	38 296	2,0%

Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

1 096 294 57,9%

Övriga finansiella instrument

Värdepappersfonder	751 806	39,7%
Carnegie Corporate Bond 3 SEK	237 862	12,6%
Carnegie Global Quality Small Cap A	5 219	0,3%
Carnegie High Yield 3 SEK	67 512	3,6%
Carnegie Investment Grade A	297 246	15,7%
Carnegie Likviditetsfond A	56 878	3,0%
Carnegie Listed Infrastructure A	23 125	1,2%
Carnegie Listed Private Equity A	28 717	1,5%
Carnegie Obligationsfond A	35 246	1,9%

Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde

med positivt marknadsvärde 1 848 100 97,7%

med negativt marknadsvärde 0 0,0%

Summa finansiella instrument 1 848 100 97,7%

Övriga tillgångar och skulder (netto)

44 206 2,3%

Summa fondförmögenhet 1 892 306 100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE SPAR BALANSERAD HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Carnegie SPAR Balanserad

Identifieringskod för juridiska personer: 549300ZH8IMI028YXY13

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:** ___%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:** ___%

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 66% hållbara investeringar.

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade nedan egenskaper, vilket mättes genom hållbarhetsindikatorer.

- Fondens investeringar främjade uppfyllandet av globalt uppsatta åtaganden och mål såsom Parisavtalet och FN:s Agenda 2030 genom investerade bolags lösningsverksamhet och/eller omställningsverksamhet.
- Fonden främjade även hög standard och praxis av generell prestation inom miljömässiga faktorer (E) och sociala faktorer (S) hos bolagen genom att
 - o noggrant analyserat varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering
 - o exkluderat bolag som inte når upp till kraven
 - o påverkat innehaven i rätt riktning vad gäller miljömässiga faktorer (E) och sociala faktorer (S).
- Fonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

Hållbarhetsindikatorer mäter upp-nåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Fondens hållbarhetsindikatorer visade nedan resultat. Siffrorna inkluderar direktinvesteringar samt investeringar via fonder förvaltade av Carnegie Fonder.

Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2023	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag och fonder som bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål, exklusive gröna och sociala obligationer.	55%	50.8%
2. Andel av fondförmögenheten investerad i gröna och sociala obligationer (direkt eller indirekt via investering i fonder).	Gröna obligationer: 11% Sociala obligationer: 0%	Gröna obligationer: 8.6% Sociala obligationer: 0.5%
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag (direkt eller indirekt via investering i fond) med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	3.4%	0.3%
4. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag (direkt eller indirekt via investering i fond) med betyg Adekvat, Starkt eller Väldigt Starkt i fondbolagets internt utvecklade verktyg för hållbarhetsanalys.	2% Väldigt Starkt, 55% Starkt och 43% Adekvat, inklusive kassa.	0.5% Väldigt Starkt, 44.8% Starkt och 50% Adekvat. Resterande del består av kassa.
5. Exkluderade bolag i enlighet med fondbolagets exkluderingspolicy beräknat som antal där tillgängligt index möjliggör detta.	166 stycken bolag i förhållande till index MSCI World	170 stycken bolag i förhållande till index MSCI World
6. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	50 bolagsstämmor	47 bolagsstämmor
7. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	16 stycken direkta påverkansdialoger	53 stycken påverkansdialoger (direkt eller indirekt via investerad fond).
8. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag (direkt eller indirekt via investering i fond) som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	Verifierat SBT: 53% Förbundit sig: 7%	Verifierat SBT: 31.8% Förbundit sig: 10.4%

● **...och jämfört med de föregående perioderna?**

Se ovan tabell.

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målet med fondens hållbara investeringar är att bidra till hållbar miljömässig och social utveckling. Fonden gör detta genom att tillföra kapital och skapa finansiering (direkt eller indirekt via investering i fond) till bolag vars aktiviteter erbjuder en lösning på FN:s Globala Hållbarhetsmål (SDG) i FN:s agenda 2030.

Fonden hade 66% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2023. Av dessa bidrog 41% till miljömässiga mål och 25% till sociala mål.

För fonder förvaltade av Carnegie Fonder räknas investeringar som "hållbara" om mer än 25% av bolagens omsättning tydligt kan kopplas till något eller flera SDG och dess delmål, samtidigt som de inte orsakar betydande skada på resterande mål, samt uppfyller krav för god styrning. Om vi inte klassificerar en emittent som hållbar, klassas investeringen ändå som hållbar om det är en så kallad "Green Bond" eller "Social Bond". Detta anser vi vara ett tydligt bidrag till FN:s Globala Hållbarhetsmål (SDG).

Under året bidrog fonden genom sina investeringar främst till följande SDG:
3. Säkerställa hälsosamma liv och främja välbefinnande för alla i alla åldrar, och 7. Säkerställa tillgång till prisvärd, pålitlig, hållbar och modern energi för alla.

Exempel på bidrag till de miljömässiga målen kan vara bolag som projekterar, bygger, driver och/eller äger förnyelsebar energiproduktion, klimatsäkrad infrastruktur eller dylikt. Ytterligare exempel är investeringar i bolag verksamma inom nya hållbara material alternativt material som tas fram på ett mer hållbart sätt.

Exempel på bidrag till de sociala målen är investeringar i forsknings och utvecklingsintensiva bolag med fokus på globala folksjukdomar.

Investeringen sker i bolag vars produkter eller tjänster möjliggör lösningar (lösningebolag) samt i bolag som ställer om befintliga produkter att bli mer hållbara (omställningsbolag).

Genom dessa hållbara investeringar bidrar fonden även till de miljömässiga målen som de är formulerade i EU:s taxonomi. Investeringarnas omsättning kopplas till något av de 27 SDG delmålen (utvalda av Carnegie Fonder). Enligt vår uppdelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. SDG-miljömålen har i sin tur kopplats till målen som de uttrycks i EU:s taxonomi enligt [denna indelning](#).

På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Carnegie Fonder undersöker och säkerställer att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen från tre vinklar och görs för alla fondens investeringar.

1. Välja in – Samtliga investeringar analyseras i fondbolagets egenutvecklade analysverktyg. I verktyget analyseras över 100 centrala indikatorer och datapunkter inom miljö, sociala faktorer och bolagsstyrning för att säkerställa att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen. Inkluderat i denna analys och dess indikatorer sker beaktandet av 16 indikatorer för Principal Adverse Impacts (14 obligatoriska och 2 frivilliga).

2. Välja bort - Fonden säkerställer att investeringen lever upp till minimum social safeguards genom att exkludera verksamheter som enligt Carnegie Fonders policy för ansvarsfulla investeringar anses orsaka betydande skada på miljömässiga och/eller sociala faktorer. För att säkerställa att exkluderingspolicyn efterlevs genomförs en screening med en extern tredje part två gånger per år.

3. Påverka - Fondbolaget påverkar de investerade bolagen att ständigt förbättra sitt arbete för att främja god utveckling inom miljömässiga och sociala faktorer samt komma till rätta med eventuella incidenter som kan eller har orsakat skada på dessa faktorer.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

--- *Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?*

Varje enskild investering utvärderades med beaktande av vad som ansågs utgöra en investerings eventuella negativa påverkan ur ett hållbarhetsperspektiv. Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverkan. Om utvärderingen visar att ett bolags verksamhet och därmed fondens investering i densamme, eller dess krediter, skulle leda till betydande skada i förhållande till fondens miljömässiga eller sociala mål så exkluderas investeringen i fråga.

--- *Var de hållbara investeringarna förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:*

Ja, fonden har per 31-12-2023 inget innehav som bryter mot OECDs riktlinjer. Innehaven i samtliga fonder som förvaltas av Carnegie Fonder utvärderas med beaktande av OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, för att säkerställa att en investerings verksamhet inte bedrivs i strid med dessa.

Fondens innehav kontrolleras kontinuerligt, dels två gånger per år genom tredjepartsdata, dels dagligen i vårt interna compliance verktyg. Processen övervakas och uppdateras av fondbolagets compliance, hållbarhetsråd samt styrelse. För övriga fonder som inte förvaltas av Carnegie Fonder säkerställs att fondförvaltaren exkluderingspolicy ligger i linje med Carnegie Fonders gällande normbrytande bolag enligt UN Guiding Principles on Business and Human Rights.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomins mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverkan. Vid beaktandet för varje indikator används specifika mål, verktyg samt strategier. Analysen av de obligatoriska indikatorerna är beroende av tillgång till data för de underliggande investeringarna. Carnegie Fonder har processer och rutiner för att identifiera, prioritera och hantera dessa. Beroende på utfallet av analysen så tillämpas strategier för bolagsval, påverkansdialoger, exkludering och röstning på bolagsstämmor, i enlighet med Carnegie Fonders Hållbarhetspolicy. Läs mer om hur vi hanterar huvudsakliga negativa konsekvenser [här](#). Carnegie Fonder kommer senast 30-06-2024 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 01-01-2023 till 31-12-2023 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 01-01-2022 till 31-12-2022 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 31-12-2023.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
[31-12-2023]

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Carnegie Investment Grade A	Finans	15.7%	SE
Carnegie Corporate Bond 3 SEK	Finans	12.6%	LU
Carnegie High Yield 3 SEK	Finans	3.6%	LU
Carnegie Likviditetsfond A	Finans	3.0%	SE
Microsoft	Teknik	2.4%	US
Alphabet A	Teknik	2.2%	US
Schneider Electric	Industri	2.2%	FR
Visa A	Finans	2.0%	US
Accenture	Teknik	2.0%	IE
Roche Holding Pref	Hälsovård	1.9%	CH
Nestlé	Dagligvaror	1.9%	CH
Deere and Co	Industri	1.9%	US
Thermo Fisher Scientific	Hälsovård	1.9%	US
Carnegie Obligationsfond A	Finans	1.9%	SE
Siemens	Industri	1.6%	DE



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper.

● Vad var tillgångsallokeringen?

Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 97.7%.

Nr 1A. 66% av fondens investeringar var hållbara:

- 41% av fondens investeringar var hållbara med miljömål (inklusive taxonomiförenliga), och 25% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 34% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

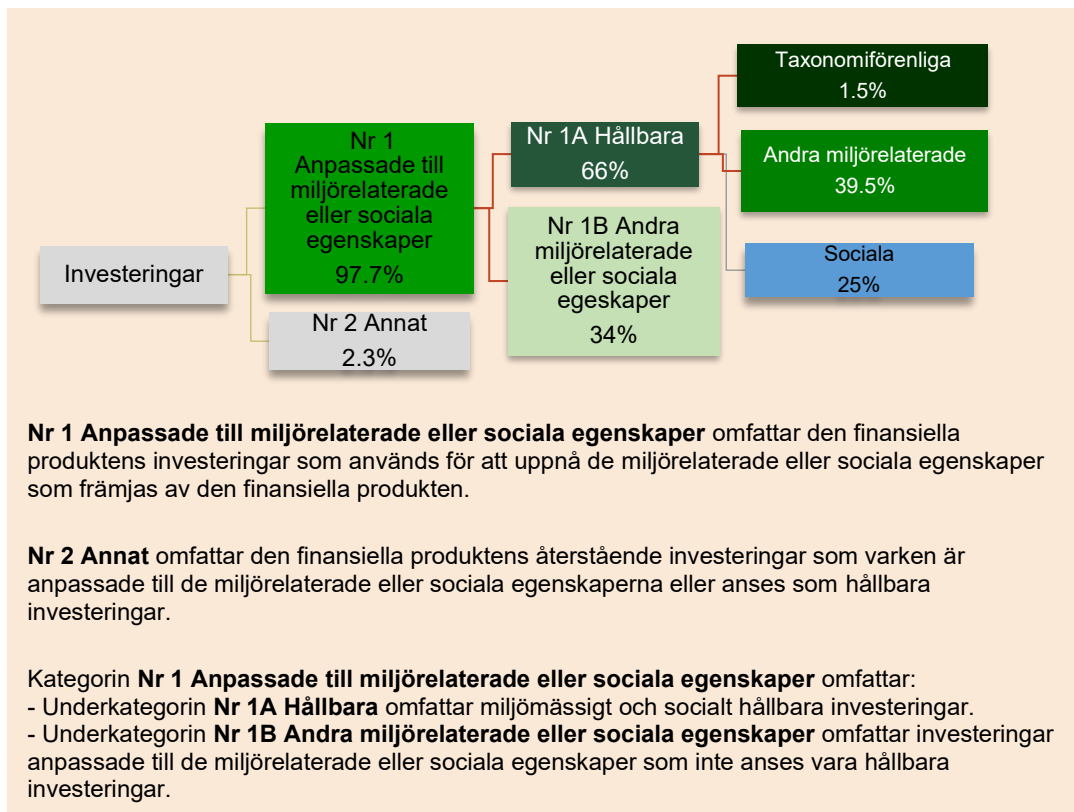
Nr 2. Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Denna andel användes inte för att uppnå miljörelaterade eller sociala egenskaper, totalt 2.3%.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.



● **I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?**

Carnegie Fonder använder sig av Global Industry Classification Standard (GICS) samt Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) för att dela in fondernas investeringar i sektorer. För att göra denna rapportering jämförbar med hela fondbolagets fonder, har det beslutats att rapportera på BICS, som även inkluderar krediter.

Bortsett från investeringar i värdepappersfonder, har fonden under året investerat i följande ekonomiska sektorer:

Communications, Consumer Discretionary, Consumer Staples, Energy, Financials, Real Estate, Health Care, Industrials, Materials, Technology



● **I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?**

Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 3.4% (Weighted Average Approach).

1.5% av investeringarna hade taxonomiförenlighet över 25%, och klassificerades därigenom som hållbar investering enligt fondbolagets definition av SFDR (Pass/ Fail Approach).

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagets rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. Fondens taxonomiförenlighet har inte varit föremål för godkännande av en revisor eller tredje part.

● **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹**

¹ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-

Ja,

I fossilgas

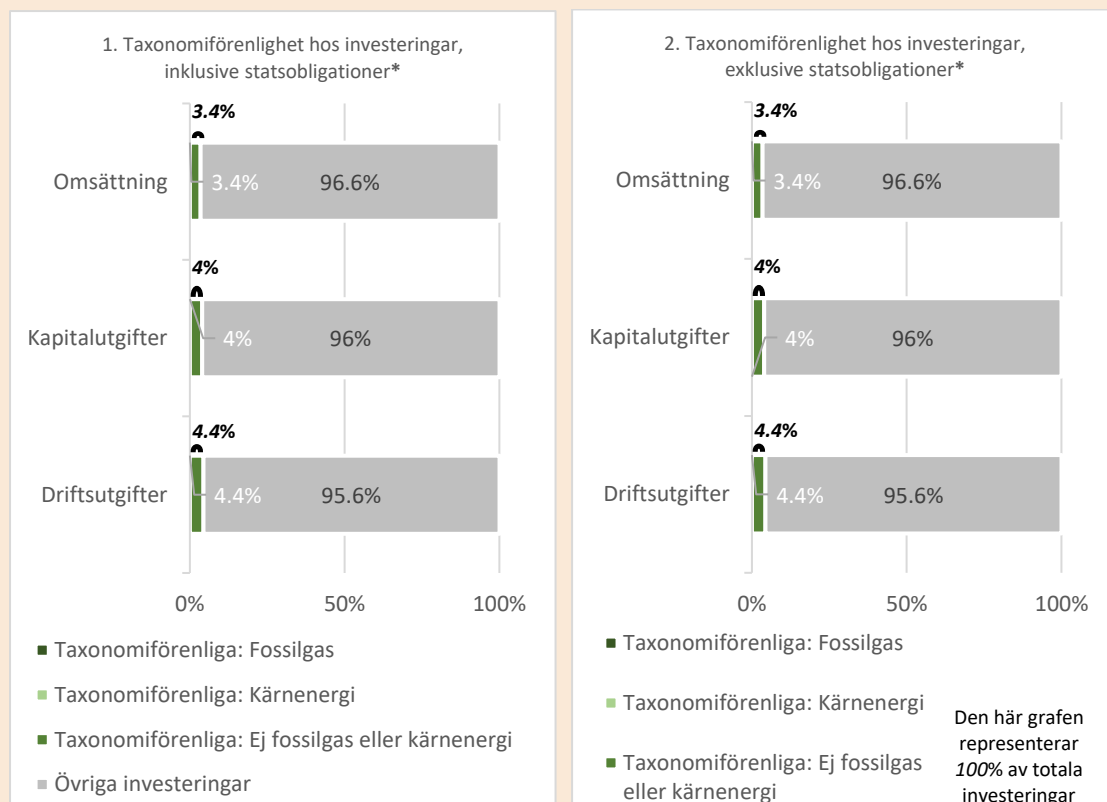
I kärnenergi

Nej

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t. ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



*I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper

● Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?

Verksamhetstyp	Omsättning	Kapitalutgifter	Driftsutgifter
Omställningsverksamheter	0.1%	0.1%	0.1%
Möjliggörande verksamheter	1.7%	1.9%	2.6%

● Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?

	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	3.4%	0.3%

taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.



är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en miljörelaterad SDG Target enligt tidigare indelning.

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2023 var 41%. Av dessa var 37.6% inte förenliga med EU-taxonomin. 39.5% av investeringarna var hållbara med miljömål men hade mindre än 25% förenlighet med EU-taxonomin.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en socialt relaterad SDG Target enligt tidigare indelning.

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2023 var 25%.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Dessa tillgångar hölls på bankkonto hos fondens depåbank, vars verksamhet lever upp till de legala krav som ställs på en sådan, varvid fondbolaget gör bedömningen att minimikrav på miljö och sociala safeguards efterlevdes.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Fonden har främjat de miljömässiga och sociala egenskaper via direktinvestering eller investering i fonder förvaltade av Carnegie Fonder. Fonden har exkluderat bolag som exempelvis verkar inom problematiska sektorer eller bryter mot mänskliga rättigheter. För att säkerställa att fonden investerar i "bra bolag" har samtliga innehav även analyserats ur ett hållbarhetsperspektiv före investering enligt rutin. För att ytterligare uppfylla de miljörelaterade och sociala egenskaperna har fonden utövat ägarengagemang, exempelvis i form av röstning på stämmor samt påverkansdialoger. Under 2023 fokuserade Carnegie Fonders ägarengagemang på följande:

Styrelsens sammansättning. Flera bolag har styrelser som har en besvärande ojämn könsfördelning. Då vi tror att bolagen på sikt främjas av en bättre balans avser vi att verka för att fler kompetenta kvinnor föreslås som styrelseledamöter.

Aktieäggande. I syfte att likställa styrelseledamöters och VD:s intressen med aktieägarnas ska såväl styrelseledamöter som VD ha ett betydande aktieäggande.

Klimatrelaterat mål. Vi uppmanar portföljbolagen att sätta ett klimatrelaterat mål som är vetenskapligt verifierat – ett så kallat Science Based Target (SBT).

Rörlig ersättning ska länkas till såväl finansiella nyckeltal som relevanta, transparenta och kvantifierbara mål för hållbarhetsfrågor. Allt fler bolag inför hållbarhetskriterier för rörlig ersättning. Vi avser att försöka påskynda denna process och verka för att transparens råder avseende såväl målen i sig som måluppfyllnaden.

Carnegie Strategifond



JOHN STRÖMGREN

Förvaltare på Carnegie Fonder sedan 1996. Marknadsekonom och CEFA. Årets Stjärnförvaltare av Morningstar 2002, 2007, 2008 och 2015. Har ratingen AA hos Citywire.
john.stromgren@carnegiefonder.se



SIMON BLECHER

Förvaltare på Carnegie Fonder sedan 2006. Korades 2011, 2013 och 2014 till Årets Stjärnförvaltare av Morningstar. Har ratingen + hos Citywire.
simon.blecher@carnegiefonder.se



NIKLAS EDMAN

MSc i företagsekonomi. I finansbranschen sedan 2007 och anställd sedan 2013.
niklas.edman@carnegiefonder.se

Genom placeringar i aktier och företagsobligationer, utan begränsningar avseende företag och bransch, samt statsskuldväxlar försöker fonden skapa en långsiktigt hög avkastning till en lägre risk än aktiefonder.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie Strategifond hade under 2023 en värdeutveckling som uppgick till 14,1 procent. Nettoflödena uppgick under perioden till -137,1 miljoner kronor. Förvaltad kapital uppgick per den 31 december 2023 till 21,2 miljarder kronor.

De nordiska aktiemarknaderna inledde året starkt, för att falla tillbaka under tredje kvartalet och sedan avsluta året i dur där breda Stockholmsbörsen SBX summerade en uppgång om hela 18,5 procent för året. Även obligationsmarknaden hade ett år drivet av stark riskaptit och sjunkande kreditmarginaler, drivet av förhoppningar om räntetopp och en mjuklandning. Inflationen har varit en av de mest tongivande faktorerna på aktie- och obligationsmarknaden, där räntehöjningarna skapat stor turbulens, inte minst inom bankväsendet där första effekterna bland annat ledde till UBS tvångsovertagande av Credit Suisse och den största bankkollapsen sedan finanskrisen. Trots att effekterna lade sig relativt snabbt gav händelserna en tydlig signal om att de rekordsnabba räntehöjningarna kan ge stora konsekvenser när riskaptiten minskar och tillgången på kapital generellt blir sämre. Efterföljande fokus har naturligt legat på att försöka tolka bolagens möjligheter att uthärda strukturellt högre räntor där enskilda bolags förutsättningar ser väldigt annorlunda ut. Osäkerheten översätts i högre volatilitet där marknaden ogillar skuldsättning, oavsett om faktisk eller upplevd, där det uppstår felprissättningar inom namn och sektorer. Kortsiktig volatilitet råtar ut sig över tid och ger ofta goda investerings-tillfällen för den tålmodige. Exempelvis såg vi en kraftig återhämtning för högbelånade bolag och räntekänsliga sektorer som fastighetsbolag under de sista månaderna av året där marknaden börjar prisa in räntesänkningar redan under det första halvåret av 2024.

FÖRVALTNING

Under året har aktieandelen varierat mellan 55 och 65 procent. Vid årsskiftet utgjorde aktieandelen omkring 60 procent av portföljen.

Fondens aktieinnehav hade överlag en stark utveckling, som leddes av H&M som steg 57 procent tack vare starkare marginaler och en större tilltro till bolagets målsättningar. Även Volvo hade ett starkt år med en totalavkastning på knappt 39 procent då bolaget rapporterat rekordmarginaler. Vi ser fortsatt positivt på framtiden där elektrifiering och bolagets globala servicenätverk kommer att vara starka framtida drivkrafter. Fondens kärninnehav ABB och Lifco utvecklades starkt med uppgångar på 41 respektive 42 procent. ABB presenterade under sin kapitalmarknadsdag nya finansiella mål och vi är fortsatt positiva till bolagets exponeringar inom energi och automation.

Den inledande turbulensen inom banksektorn påverkade primärt prissättningen på bankkapital, som även om den återhämtade sig i takt med ränterallyt mot årsskiftet fortsatt handlades med en premie mot tidigare. Fondens exponering mot AT1:or är koncentrerad till korta calls där vi ser 8-9 procents avkastning som bra risk/reward i de nordiska bankerna, inte minst sett till den starka kapitaliseringen. Även fondens aktier föll initialt, men återhämtade sig under året drivet av rekordvinster och förväntningar om hög direktavkastning.

Under året belönades bolag med starka balansräkningar och goda kassaflöden vilket gynnade fondens aktieinnehav som generellt har lägre skuldsättning än börsen i snitt. Fastighetssektorns inledande motvind vände under senhösten där flera namn såg lättnadsrallyn, om än från väldigt låga nivåer. Fastighetssektorns mer svårnavigerade miljö har gjort oss än mer selektiva och vi har i flera fall valt att reducera vår exponering när bolagen återlöser sina obligationer med annan finansiering på nivåer som

FONDAKTA

Startdatum	1988-08-11
Kategori	Blandfond Norden
Ansvarig förvaltare	J. Strömgren, S. Blecher & N. Edman
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Ja, D, E, F, G

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	8 736,6
snitt sedan start	13,5
10 år ack	135,4
10 år snitt	8,9
5 år ack	67,5
5 år snitt	10,9
3 år ack	23,6
3 år snitt	7,3
2 år ack	1,8
2 år snitt	0,9
1 år ack	14,1

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	12,6
Riskklass	3
Duration, år	0,8
Kreditduration, år	2,1

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2023-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	1,51
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader D, %	1,51
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader G, %	0,91
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader H, %	1,06
Förvaltningsavgift för 10 000 kr A ¹⁾	160,29
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad A ¹⁾	9,82
Förvaltningsavgift för 10 000 kr D ¹⁾	157,03
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad D ¹⁾	9,72
Förvaltningsavgift för 10 000 kr G ¹⁾	94,31
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad G ¹⁾	5,84
Förvaltningsavgift för 10 000 kr H ¹⁾	112,26
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad H ¹⁾	6,87
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,50
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet D, %	1,50
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet G, %	0,90
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet H, %	1,05

1) Beräknat på engångsinsättning vid årets start samt på månatlig insättning vid första dagen i respektive månad

inte motiverar finansiering via obligationsmarknaden. Som exempel kan nämnas det norska fastighetsbolaget KMC som under sommaren refinansierade sin obligationsskuld med bankfinansiering, Akelius som återlöste sin korta hybrid vid första call-datum med eget kapital samt EQ som amorterade halva sin obligation i december och ämnar återlösa resterande under 2024. Turbulensen kring Heimstaden Bostad löses förhoppningsvis upp under 2024 och ger bolaget mer rättvis prissättning i förhållande till hur det underliggande beståndet ser ut och faktiskt presterar.

Nya aktieinnehav under året är hörselbolaget Demant, Mandatum (en spin-off från Sampo), Handelsbanken, samt Stora Enso. Under året avyttrades innehaven i Sandvik, NCC, Duni och SEB. Fonden gjorde även ett kort men mycket lyckat inlägg i Castellum i samband med nyemissionen och avyttrade innehavet i uppgången november-december. Med en relativt defensiv portfölj där vi minskat fondens sen-cykliska exponering, känner vi oss väl positionerade i den fortsatt volatila aktiemarknaden.

Fortsatt stigande räntor bidrar visserligen till volatilitet i marknaden men med företrädesvis kort kreditduration och betraktat rotationen mot fler defensiva namn känner vi oss väl positionerade i nuvarande miljö. Diversifiering mot högkvalitativa namn som ICA, Orkla och Telenor fortsätter där bedömningen att 4-6 procent i löpande avkastning är väl så attraktivt och i detta skede föredrar vi en något mer defensiv portfölj för att premiera stabilitet i avkastningen. Dessa investeringar har till merpart finansierats av löpande förfall och osthylvelförsäljningar, samt avyttring av innehavet i Altera Shuttle Tankers där fonden nu sedan hösten fullt ut exkluderar även kringtjänster kopplade till oljeindustrin.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden handlat med derivat. Ställda säkerheter per den 31 december uppgick till 3,3 miljoner kronor och mottagna säkerheter till 157,8 miljoner kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 31 december 2023 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, durationsrisk, kreditrisk och hållbarhetsrisk.

Marknadsrisk: sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i blandfonder karaktäriseras av medelhög marknadsrisk då värdet kan variera över tid.

Likviditetsrisk: låg likviditet kan göra det svårt eller omöjligt att köpa eller sälja ett värdepapper i rimlig tid, och priset kan bli lägre eller högre än förväntat.

Koncentrationsrisk: risk för stora kurssvängningar för en fond med få innehav på en enskild marknad eller i en specifik sektor.

Durationsrisk: en längre löptid i fondens räntebärande värdepapper innebär en högre risk. Sjunkande räntor ökar värdet av fondens innehav av räntebärande värdepapper och stigande räntor minskar värdet av fondens innehav. Fonden är exponerad mot både det generella ränteläget och även räntekurvans lutning.

Kreditrisk: risken att en motpart eller emittent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot fonden och andra obligationsägare. I syfte att minimera kreditrisk har Carnegie Fonder givna ramar för exponering mot enskild emittent, och eller kreditinstitut.

Hållbarhetsrisk: hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en hållbarhetsanalys, där investeringar väljs in eller exkluderas. Carnegie Fonder engagerar sig även genom dialog och ägarpåverkan. Hållbarhetsrisker materialiseras främst genom de mer traditionella riskerna där minskad efterfrågan på ett bolags produkter eller tjänster, störningar i försörjningskedjan, ökade driftskostnader, eller anseendeskada ger effekt på marknadsrisk och likviditetsrisk.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och oberoende från förvaltningen och stresstestas regelbundet.

FRAMTIDSUTSIKTER

Trots att inflation fallit tillbaka från de tidigare rekordhöga nivåerna, återstår en del osäkerhet makroekonomiskt. Vi tror fortsatt att fon-

dens defensiva karaktär, där stabila aktier med starka balansräkningar och en tydlig vikt på icke cykliska bolag, parat med företagsobligationer, med hög direktavkastning, ger oss goda förutsättningar för långsiktig värdetillväxt.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Hållbarhetsarbete är en integrerad del av fondens förvaltning där vi väljer in, väljer bort och påverkar. En central del av fondens hållbarhetsarbete är vårt egenutvecklade analysverktyg THOR där vi utvärderar alla potentiella nya innehav samt löpande följer upp befintliga innehav med ett brett spektrum av hållbarhetskriterier.

Under året har påverkansdialoger skett med bland andra NCC, Sandvik och Elanders.

Under inledningen av året emitterade European Energy en ny grön obligation som vi passade på att investera i för fonden. Vi gillar exponeringen mot solenergi och med bolagets ökade fokus på sol- och vindkraftsparker i egen regi som skapar en större och mer stabil bas i komplement till projektverksamheten tycker vi att krediten förbättrats. Bolaget gynnas av starka megatrender, kan dra nytta av first-mover-advantage samt stark marknadsposition vilket gör att avkastningen om drygt 10 procent känns attraktiv. Bolaget annonserade dessutom att man ämnar bygga en av de första storskaliga produktionsanläggningarna av e-metanol, "grönt marinbränsle", tillsammans med industriella aktörer.

Fonden investerade under året i det danska hörselbolaget Demant, som både arbetar med att utveckla diagnostik och system för upptäckt av hörselskador, och även utvecklar hörapparater. Genom bolagets arbete har det nu blivit vanligt förekommande att testa spädbarn vid födsel, i syfte att tidigt upptäcka hörselskador, något som inte var vanligt för några år sedan. Demant arbetar dessutom aktivt med att minska stigma kring användandet av hörapparater. Bolagets målsättning om att förenkla och förbättra livet för människor med olika typer av hörselskador, kombineras med starka finansiella nyckeltal och en ledande marknadsposition.

Information om fondens hållbara investeringar presenteras i en separat bilaga till årsberättelsen.

UTVECKLING

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, Mkr	8 442	9 413	10 711	13 851	13 320	18 085	18 051	21 631	18 746	21 199
Andelsvärde, SEK Klass A	999,75	1 047,59	1 180,82	1 264,00	1 218,47	1 549,44	1 650,75	2 003,74	1 789,28	2 040,81
Antal andelar, st Klass A	8 118 960	8 247 844	8 590 750	10 486 694	10 434 703	11 151 080	10 440 404	10 294 714	9 993 767	9 910 243
Andelsvärde, SEK Klass D	-	-	-	-	-	-	99,92	116,72	99,99	109,56
Antal andelar, st Klass D	-	-	-	-	-	-	3 370	110 117	143 236	497 545
Utdelning, kr/andel Klass D	-	-	-	-	-	-	4,20	4,20	4,20	4,20
Andelsvärde, SEK Klass G	118,22	120,16	129,65	133,47	123,67	151,51	155,63	183,44	158,39	174,81
Antal andelar, st Klass G	2 745 096	3 970 091	4 374 774	4 466 693	4 550 913	5 107 544	4 989 688	4 930 942	4 928 443	4 939 101
Utdelning, kr/andel Klass G	5,40	5,80	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,40	6,40
Andelsvärde, SEK Klass H	-	-	-	-	96,21	122,89	131,51	160,35	143,84	164,80
Antal andelar, st Klass H	-	-	-	-	446 937	266 972	301 332	531 974	485 141	340 340
Aktiv risk (tracking error), % ^{1,2)}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	15,3	4,8	12,7	7,0	-3,6	27,2	6,5	21,4	-10,7	14,1

1) Jämförelseindex för att beräkna aktiv risk saknas då index som väl överensstämmer med fondens placeringssinriktning inte är tillgängligt.

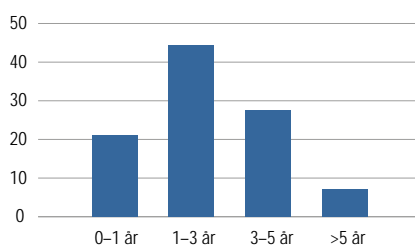
2) Aktivitetsgrad beräknas ej för denna fond. Fonden är aktivt förvaldat. Fonden jämförs inte med index eftersom det saknas ett relevant jämförelseindex på marknaden som passar fondens investeringsprofil. Jämförelser mot ett index kan vara missvisande vid bedömningen av fondens risk och avkastning.

10 STÖRSTA INNEHAVEN

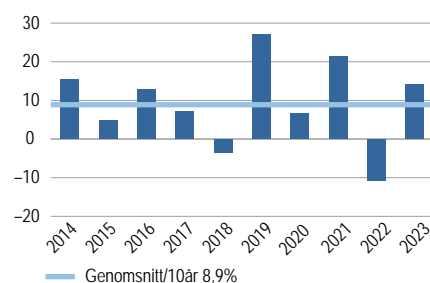
2023-12-31

Innehav	Procent
Investor B	9,6
Essity B	4,7
Lifco	4,1
Volvo B	4,0
Skanska B	3,4
Alfa Laval	3,3
Hennes & Mauritz B	2,3
Atrium Ljungberg B	2,2
ABB	2,1
Epiroc B	2,1

FÖRFALLOSTRUKTUR, %



UTVECKLING PER ÅR, %



ÖVRIGA NYCKELTAL

2023-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,03
Genomsnittlig fondförmögenhet A, Mkr	18 978
Genomsnittlig fondförmögenhet D, Mkr	41
Genomsnittlig fondförmögenhet G, Mkr	849
Genomsnittlig fondförmögenhet H, Mkr	62
Omsättningshastighet, ggr/år	0,55
Transaktionskostnader, kkr	6 142
Analyskostnader, kkr	1 530
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	0,01
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räkning eller genom handel i eget lager, %	21,91

RESULTATRÄKNING

kk	2022	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-2 419 199	2 017 327
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	48 272	88 078
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-342 847	71 608
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	-720	0
Värdeförändring på fondandelar	-1 233	0
Räntetäkter	349 570	493 068
Utdelningar	335 771	314 298
Valutakursvinster och -förluster netto	-5 596	-65 437
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	732	2 746
Summa intäkter och värdeförändring	-2 035 251	2 921 687
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-280 268	-293 791
- Ersättning till fondbolaget	-280 268	-293 791
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	-937	-475
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-7 142	-7 673
Summa kostnader	-288 346	-301 938
Skatt	0	0
Årets resultat	-2 323 597	2 619 748

BALANSRÄKNING

kk	2022-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	17 669 263	19 043 883
Penningmarknadsinstrument	313 260	1 149 735
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	5 585	132 398
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	17 988 108	20 326 017
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	17 988 108	20 326 017
Bankmedel och övriga likvida medel	608 757	863 224
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	94 265	116 058
Övriga tillgångar	176 091	167 417
Summa tillgångar	18 867 220	21 472 715
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-90 414	-12 670
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-90 414	-12 670
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-23 953	-26 514
Övriga skulder	-6 500	-234 600
Summa skulder	-120 867	-273 784
Fondförmögenhet	18 746 353	21 198 932

BALANSRÄKNING, forts.

Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	157 750
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	87 230	3 300
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

kk	2022	2023
Fondförmögenhet vid årets början	21 630 648	18 746 353
Andelsutgivning A	1 638 713	1 897 758
Andelsinlösen A	-2 166 049	-2 045 735
Andelsutgivning D	9 616	39 704
Andelsinlösen D	-5 698	-2 310
Andelsutgivning G	55 269	106 164
Andelsinlösen G	-54 450	-110 300
Andelsutgivning H	6 000	11 127
Andelsinlösen H	-11 930	-33 458
Årets resultat enligt resultaträkning	-2 323 597	2 619 748
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	4 254
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning andelsklass D	-606	-1 709
Lämnad utdelning andelsklass G	-31 562	-32 665
Fondförmögenhet vid årets slut	18 746 353	21 198 932

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Aktier	12 780 325	60,3%
ABB	445 300	2,1%
Accelleron Industries	157 173	0,7%
Alfa Laval	705 950	3,3%
Atrium Ljungberg B	462 400	2,2%
Demant	66 283	0,3%
Elanders B	144 000	0,7%
Epiroc B	441 000	2,1%
Ericsson B	252 440	1,2%
Essity B	1 000 000	4,7%
Gelinge B	392 525	1,9%
Hennes & Mauritz B	485 705	2,3%
Holmen B	425 700	2,0%
Investor B	2 043 125	9,6%
John Mattson Fastighetsföretagen	369 850	1,8%
Karnov Group	388 500	1,8%
Kone B	251 278	1,2%
Lifco	865 200	4,1%
Lundbergföretagen B	411 150	1,9%
Mandatum	181 169	0,9%
Sampo	440 794	2,1%
Skanska B	729 400	3,4%
Stora Enso	104 537	0,5%
Svenska Handelsbanken A	437 800	2,1%
Swedbank A	406 600	1,9%
Tebede	104 000	0,5%
Valmet	217 921	1,0%
Volvo B	850 525	4,0%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31, forts.

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Bankobligationer	783 232	3,7%
DNB Bank 4,875% Perpetual	254 209	1,2%
Jyske Bank 3,625% Perpetual	42 216	0,2%
Klarna Holding FRN 2033-08-16	20 171	0,1%
Länsförsäkringar Bank FRN 2027-02-15	49 978	0,2%
Nordea Bank 3,75% Perpetual	111 479	0,5%
Nordea Bank 4,875% 2034-02-23	28 881	0,1%
Skandinaviska Enskilda Banken 5,125% Perpetual	96 600	0,5%
Svenska Handelsbanken 4,375% Perpetual	99 495	0,5%
Svenska Handelsbanken 6,25% Perpetual	80 203	0,4%
Bostadsobligationer	607 751	2,9%
DNB Boligkredit 0,75% 2024-01-31	99 748	0,5%
Nordea Hypotek 1% 2025-09-17	96 409	0,5%
Nykredit Realkredit FRN 2024-10-01	150 632	0,7%
Skandiabanken FRN 2024-04-24	100 191	0,5%
Stadshypotek FRN 2027-10-04	100 509	0,5%
Stadshypotek FRN 2028-06-20	60 263	0,3%
Företagsobligationer	5 861 006	27,6%
Akelius Residential 2,249% 2081-05-17	108 602	0,5%
Aker Horizons FRN 2025-08-15	95 325	0,5%
Arla Foods Finance FRN 2024-04-03	56 072	0,3%
Assa Abloy 4% 2027-02-15	90 492	0,4%
Assa Abloy FRN 2027-03-15	47 983	0,2%
Assemblin Group FRN 2029-07-05	37 347	0,2%
Autoliv 4,25% 2028-03-15	73 046	0,3%
Axactor FRN 2026-09-15	63 098	0,3%
Azerion Group FRN 2026-10-02	60 135	0,3%
Bewi FRN 2026-09-03	20 727	0,1%
Bonheur FRN 2024-09-04	23 870	0,1%
Bonheur FRN 2025-09-22	21 424	0,1%
Bonheur FRN 2028-09-15	34 854	0,2%
Bulk Infrastructure FRN 2024-10-15	29 838	0,1%
Bulk Infrastructure FRN 2026-09-15	38 737	0,2%
Bulk Infrastructure FRN 2028-03-21	51 793	0,2%
Castellum 3,125% Perpetual	124 863	0,6%
Cibus Nordic Real Estate FRN 2025-09-02	81 297	0,4%
Cibus Nordic Real Estate FRN 2025-12-01	56 986	0,3%
Cidron Romanov 13,534% 2026-10-22	88 635	0,4%
Cidron Romanov 14,135% 2026-10-22	59 220	0,3%
Crayon Group Holding FRN 2025-07-15	49 854	0,2%
Electrolux 4,42% 2025-12-08	20 206	0,1%
Electrolux FRN 2024-11-18	32 121	0,2%
Elisa 4% 2029-01-27	19 560	0,1%
Ellevio 2,875% 2025-02-12	39 070	0,2%
European Energy 10,75% Perpetual	74 674	0,4%
European Energy FRN 2025-09-16	93 033	0,4%
Fastighets AB Balder 1,875% 2025-03-14	13 812	0,1%
Force Bidco FRN 2026-07-05	10 016	0,1%
Foxway Holding FRN 2028-07-12	43 401	0,2%
Gjensidige Forsikring FRN 2053-12-29	23 809	0,1%
Heimstaden 6,75% Perpetual	21 182	0,1%
Heimstaden Bostad 2,625% Perpetual	22 427	0,1%
Heimstaden Bostad 3,248% Perpetual	25 003	0,1%
Heimstaden Bostad 3,375% Perpetual	32 124	0,2%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiodels procent.

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31, forts.

Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Heimstaden FRN Perpetual	61 500	0,3%	Svenska Cellulosa SCA 1,125% 2027-09-23	45 788	0,2%	Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
Hufvudstaden 1,283% 2024-10-04	43 059	0,2%	Swedish ATP Management 2024-11-30	93	0,0%	med positivt marknadsvärde	20 326 017	95,9%
Husqvarna 3,87% 2025-08-14	39 922	0,2%	TDC Net 5,618% 2030-02-06	28 019	0,1%	med negativt marknadsvärde	-12 670	-0,1%
ICA Gruppen 4,603% 2026-05-26	54 833	0,3%	Tele2 FRN 2025-06-10	38 274	0,2%	Summa finansiella instrument	20 313 347	95,8%
ICA Gruppen 4,9% 2025-02-24	34 175	0,2%	Tele2 FRN 2025-12-08	20 182	0,1%	Övriga tillgångar och skulder (netto)	885 585	4,2%
ICA Gruppen FRN 2025-02-24	34 195	0,2%	Tele2 FRN 2027-11-03	22 000	0,1%	Summa fondförmögenhet	21 198 932	100%
ICA Gruppen FRN 2026-05-26	48 323	0,2%	Telefonica Europe 2,502% Perpetual	30 725	0,2%			
ICA Gruppen FRN 2027-02-24	30 434	0,1%	Telefonica Europe 4,375% Perpetual	44 139	0,2%			
Impala Group FRN 2024-10-20	3 300	0,0%	Telenor 1,125% 2024-03-19	89 379	0,4%			
Industrivärden 0,5% 2026-02-23	37 640	0,2%	Telenor FRN 2028-06-13	49 802	0,2%			
Industrivärden 3,508% 2027-08-26	121 020	0,6%	Telia 1,375% 2081-05-11	48 008	0,2%			
Industrivärden 3,557% 2026-08-14	76 439	0,4%	Telia 2,75% 2083-06-30	17 369	0,1%			
Industrivärden FRN 2025-08-26	52 101	0,3%	Telia 4,625% 2082-12-21	16 616	0,1%			
Industrivärden FRN 2028-02-14	24 094	0,1%	Telia FRN 2026-03-20	55 145	0,3%			
Inteno Group FRN 2026-09-06	30 848	0,2%	Telia FRN 2028-09-20	39 122	0,2%			
Investment Latour FRN 2026-03-18	20 093	0,1%	TK Elevator Midco 4,375% 2027-07-15	53 665	0,3%			
Investment Latour FRN 2027-06-16	55 506	0,3%	TK Elevator Midco FRN 2027-07-15	89 830	0,4%			
Link Mobility Group Holding 3,375% 2025-12-15	117 209	0,6%	Tryg Forsikring FRN Perpetual	63 360	0,3%			
Logent FRN 2026-12-05	34 175	0,2%	Verisure Holding 3,875% 2026-07-15	65 438	0,3%			
Lundbergföretagen 0,91% 2025-11-13	116 355	0,6%	Verisure Midholding 5,25% 2029-02-15	114 677	0,5%			
Lundbergföretagen FRN 2025-05-20	150 957	0,7%	Verisure Midholding FRN 2029-02-15	102 454	0,5%			
Mandatum Life Insurance 1,875% 2049-10-04	201 881	1,0%	Viacon Group FRN 2025-11-04	45 696	0,2%			
MGI Media & Games Invest FRN 2024-11-27	5 536	0,0%	VNV Global 5% 2025-01-31	25 850	0,1%			
MGI Media & Games Invest FRN 2026-06-21	24 571	0,1%	Zengun Group FRN 2024-10-19	40 200	0,2%			
MGI Media & Games Invest FRN 2027-03-24	74 652	0,4%						
Millicom International Cellular FRN 2027-01-20	51 686	0,2%	Summa överlåtbara värde- papper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	20 032 314	94,5%			
Momox Holding FRN 2025-07-10	44 958	0,2%	Överlåtbara värdepapper som är föremål för regel- bunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten					
Mutarens FRN 2027-03-31	75 839	0,4%	Företagsobligationer	89 136	0,4%			
Nibe Industrier FRN 2026-12-01	29 995	0,1%	Transcom Holding FRN 2026-12-15	89 136	0,4%			
Nibe Industrier FRN 2028-12-01	29 994	0,1%	Övriga finansiella instrument					
Norske Skog FRN 2026-03-02	68 272	0,3%	Företagsobligationer	72 168	0,3%			
Oeyfjellet Wind 2,75% 2026-09-14	42 599	0,2%	Niam VI Luxembourg 5,25% 2025-03-05	8 269	0,0%			
Orkla 4,35% 2024-01-22	34 709	0,2%	Special Investment Fd eQ Finnish 2,75% 2024-01-29	63 899	0,3%			
Orkla FRN 2028-01-14	59 667	0,3%	Valutaterminer	119 728	0,6%			
PHM Group Holding 4,75% 2026-06-18	85 502	0,4%	SELL EUR SEK 12/01/2024	30 667	0,2%			
PHM Group Holding FRN 2026-06-19	28 120	0,1%	SELL EUR SEK 14/03/2024	4 760	0,0%			
Quant FRN 2025-11-15	28 311	0,1%	SELL EUR SEK 15/02/2024	51 883	0,3%			
Samhällsbyggnadsbolaget i Norden FRN Perpetual	13 500	0,1%	SELL EUR SEK 15/02/2024	872	0,0%			
Scania CV FRN 2024-09-02	49 896	0,2%	SELL EUR SEK 15/02/2024	282	0,0%			
Securitas FRN 2024-02-23	74 983	0,4%	SELL EUR SEK 15/02/2024	1 689	0,0%			
Securitas FRN 2024-11-22	99 832	0,5%	SELL NOK SEK 12/01/2024	-107	0,0%			
Securitas Treasury Ireland 4,25% 2027-04-04	11 331	0,1%	SELL NOK SEK 12/01/2024	-7 926	0,0%			
Sirius International Group FRN 2047-09-22	44 080	0,2%	SELL NOK SEK 14/03/2024	-4 637	0,0%			
Skill Bidco FRN 2028-03-02	100 085	0,5%	SELL NOK SEK 15/02/2024	15 234	0,1%			
Solis Bond FRN 2024-01-31	38 626	0,2%	SELL USD SEK 12/01/2024	2 141	0,0%			
Stillfront Group FRN 2025-05-19	79 200	0,4%	SELL USD SEK 14/03/2024	24 869	0,1%			
Stockholm Exergi Holding 1,085% 2027-09-17	9 196	0,0%						
Stockholm Exergi Holding FRN 2025-02-24	50 270	0,2%	Summa övriga finansiella instrument	191 896	0,9%			
Storebrand Livsforsikring 1,875% 2051-09-30	35 374	0,2%						
Storebrand Livsforsikring 7,35% 2053-02-17	45 616	0,2%						
Storebrand Livsforsikring FRN 2048-03-27	9 952	0,1%						
Storebrand Livsforsikring FRN 2049-09-16	46 182	0,2%						
Storebrand Livsforsikring FRN 2053-02-17	23 257	0,1%						
Storebrand Livsforsikring FRN Perpetual	38 792	0,2%						
Sveaskog 1,125% 2024-10-16	87 901	0,4%						

EXPONERING MOT FÖRETAGSGRUPP 2023-12-31

Företagsgrupp	Fondvikt, % ¹⁾
Carl Bennet	4,8%
Svenska Handelsbanken	3,7%
Lundbergföretagen	3,2%
DNB Bank	1,7%
Industrivärden	1,5%
Verisure Topholding	1,3%
Nordea Bank	1,1%
Storebrand	1,0%
ICA-handlarnas Förbund	1,0%
Securitas	0,9%
Telia	0,8%
European Energy Holding	0,8%
Heimstaden Bostad	0,8%
Cidron Romanov	0,7%
Vertical Topco	0,7%
Assa Abloy	0,7%
Cibus Nordic Real Estate	0,7%
Bulk Infrastructure Holding	0,6%
Norvestor Equity	0,5%
MGI - Media and Games Invest	0,5%
Orkla	0,4%
Tele2	0,4%
Bonheur	0,4%
Investment AB Latour	0,4%
Telefonica	0,4%
Nibe Industrier	0,3%
Stockholm Exergi Holding	0,3%
Electrolux	0,3%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE STRATEGIFOND

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Carnegie Strategifond

Identifieringskod för juridiska personer: 529900PU5SQ8AOBIHH62

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:** ___%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:** ___ %

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 61% hållbara investeringar.

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade nedan egenskaper, vilket mättes genom hållbarhetsindikatorer.

- Fondens investeringar främjade uppfyllandet av globalt uppsatta åtaganden och mål såsom Parisavtalet och FN:s Agenda 2030 genom investerade bolags lösningsverksamhet och/eller omställningsverksamhet.
- Fonden främjade även hög standard och praxis av generell prestation inom miljömässiga faktorer (E) och sociala faktorer (S) hos bolagen genom att
 - o noggrant analyserat varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering
 - o exkluderat bolag som inte når upp till kraven
 - o påverkat innehaven i rätt riktning vad gäller miljömässiga faktorer (E) och sociala faktorer (S).
- Fonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2023	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag, eller krediter utgivna av bolag, där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål, exklusive gröna och sociala obligationer.	54%	56.3%
2. Andel av fondförmögenheten investerad i gröna och sociala obligationer.	Gröna obligationer: 7% Sociala obligationer: 0%	Gröna obligationer: 3.3% Sociala obligationer: 0.3%
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag, eller krediter utgivna av bolag, med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	3.1%	2%
4. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag, eller krediter utgivna av bolag, med betyg Adekvat, Starkt eller Väldigt Starkt i fondbolagets internt utvecklade verktyg för hållbarhetsanalys.	0% Väldigt Starkt, 38% Starkt och 62% Adekvat, inklusive kassa.	1.3% Väldigt Starkt, 45.5% Starkt och 49.1% Adekvat. Resterande del består av kassa.
5. Exkluderade bolag i enlighet med fondbolagets exkluderingspolicy beräknat som antal där tillgängligt index möjliggör detta.	11 stycken bolag i förhållande till index SIXPRX	11 stycken bolag i förhållande till index SIX PRX
6. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	29 bolagsstämmor	26 bolagsstämmor
7. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	15 stycken påverkansdialoger	10 stycken påverkansdialoger
8. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag, eller krediter utgivna av bolag, som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	Verifierat SBT: 42% Förbundit sig: 12%	Verifierat SBT: 26% Förbundit sig: 19.3%

● **...och jämfört med de föregående perioderna?**

Se ovan tabell.

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målet med fondens hållbara investeringar är att bidra till hållbar miljömässig och social utveckling. Fonden gör detta genom att tillföra kapital och skapa finansiering till bolag vars aktiviteter erbjuder en lösning på FN:s Globala Hållbarhetsmål (SDG) i FN:s agenda 2030.

Fonden hade 61% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2023. Av dessa bidrog 29% till miljömässiga mål och 32% till sociala mål.

På Carnegie Fonder räknas investeringar som "hållbara" om mer än 25% av bolagets omsättning tydligt kan kopplas till något eller flera SDG och dess delmål, samtidigt som de inte orsakar betydande skada på resterande mål, samt uppfyller

krav för god styrning. Om vi inte klassificerar en emittent som hållbar, klassas investeringen ändå som hållbar om det är en så kallad "Green Bond" eller "Social Bond". Detta anser vi vara ett tydligt bidrag till FN:s Globala Hållbarhetsmål (SDG).

Under året bidrog fonden genom sina investeringar främst till följande SDG:
3. Säkerställa hälsosamma liv och främja välbefinnande för alla i alla åldrar, 9. Bygga motståndskraftig infrastruktur, främja inkluderande och hållbar industrialisering och främja innovation, och 11. Gör städer och boplatser inkluderande, säkra, flexibla och hållbara.

Exempel på bidrag till de miljömässiga målen kan vara bolag som projekterar, bygger, driver och/eller äger förnyelsebar energiproduktion, klimatsäkrad infrastruktur eller dylikt. Ytterligare exempel är investeringar i bolag verksamma inom nya hållbara material alternativt material som tas fram på ett mer hållbart sätt.

Exempel på bidrag till de sociala målen är investeringar i forsknings och utvecklingsintensiva bolag med fokus på globala folksjukdomar.

Investeringen sker i bolag vars produkter eller tjänster möjliggör lösningar (lösningebolag) samt i bolag som ställer om befintliga produkter att bli mer hållbara (omställningsbolag).

Genom dessa hållbara investeringar bidrar fonden även till de miljömässiga målen som de är formulerade i EU:s taxonomi. Investeringarnas omsättning kopplas till något av de 27 SDG delmålen (utvalda av Carnegie Fonder). Enligt vår uppdelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. SDG-miljömålen har i sin tur kopplats till målen som de uttrycks i EU:s taxonomi enligt [denna indelning](#).

På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Carnegie Fonder undersöker och säkerställer att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen från tre vinklar och görs för alla fondens investeringar.

1. Välja in – Samtliga investeringar analyseras i fondbolagets egenutvecklade analysverktyg. I verktyget analyseras över 100 centrala indikatorer och datapunkter inom miljö, sociala faktorer och bolagsstyrning för att säkerställa att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen. Inkluderat i denna analys och dess indikatorer sker beaktandet av 16 indikatorer för Principal Adverse Impacts (14 obligatoriska och 2 frivilliga).

2. Välja bort - Fonden säkerställer att investeringen lever upp till minimum social safeguards genom att exkludera verksamheter som enligt Carnegie Fonders policy för ansvarsfulla investeringar anses orsaka betydande skada på miljömässiga och/eller sociala faktorer. För att säkerställa att exkluderingspolicyn efterlevs genomförs en screening med en extern tredje part två gånger per år.

3. Påverka - Fondbolaget påverkar de investerade bolagen att ständigt förbättra sitt arbete för att främja god utveckling inom miljömässiga och sociala faktorer samt komma till rätta med eventuella incidenter som kan eller har orsakat skada på dessa faktorer.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

— — — *Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?*

Varje enskild investering utvärderades med beaktande av vad som ansågs utgöra en investerings eventuella negativa påverkan ur ett hållbarhetsperspektiv. Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverkan. Om utvärderingen visar att ett bolags verksamhet och därmed fondens investering i densamme, eller dess krediter, skulle leda till betydande skada i förhållande till fondens miljömässiga eller sociala mål så exkluderas investeringen i fråga.

— — — *Var de hållbara investeringarna förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:*

Ja, fonden har per 31-12-2023 inget innehav som bryter mot OECDs riktlinjer. Innehaven i samtliga fonder som förvaltas av Carnegie Fonder utvärderas med beaktande av OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, för att säkerställa att en investerings verksamhet inte bedrivs i strid med dessa.

Fondens innehav kontrolleras kontinuerligt, dels två gånger per år genom tredjepartsdata, dels dagligen i vårt interna compliance verktyg. Processen övervakas och uppdateras av fondbolagets compliance, hållbarhetsråd samt styrelse.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomins mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverkan. Vid beaktandet för varje indikator används specifika mål, verktyg samt strategier. Analysen av de obligatoriska indikatorerna är beroende av tillgång till data för de underliggande investeringarna. Carnegie Fonder har processer och rutiner för att identifiera, prioritera och hantera dessa. Beroende på utfallet av analysen så tillämpas strategier för bolagsval, påverkansdialoger, exkludering och röstning på bolagsstämmor, i enlighet med Carnegie Fonders Hållbarhetspolicy. Läs mer om hur vi hanterar huvudsakliga negativa konsekvenser [här](#). Carnegie Fonder kommer senast 30-06-2024 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 01-01-2023 till 31-12-2023 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 01-01-2022 till 31-12-2022 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 31-12-2023.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
[31-12-2023]

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Investor B	Finans	9.6%	SE
Essity B	Dagligvaror	4.7%	SE
Lifco	Finans	4.1%	SE
Volvo B	Industri	4.0%	SE
Skanska B	Industri	3.4%	SE
Alfa Laval	Industri	3.3%	SE
Hennes & Mauritz B	Sällanköpsvaror	2.3%	SE
Atrium Ljungberg B	Fastigheter	2.2%	SE
ABB	Industri	2.1%	CH
Epiroc B	Industri	2.1%	SE
Sampo	Finans	2.1%	FI
Svenska Handelsbanken A	Finans	2.1%	SE
Holmen B	Material	2.0%	SE
Lundbergföretagen B	Finans	1.9%	SE
Swedbank A	Finans	1.9%	SE



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper.

● Vad var tillgångsallokeringen?

Nr 1. Samtliga investeringar i exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 96.4%.

Nr 1A. 61% av fondens investeringar var hållbara:

- 29% av fondens investeringar var hållbara med miljömål, och 32% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 39% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

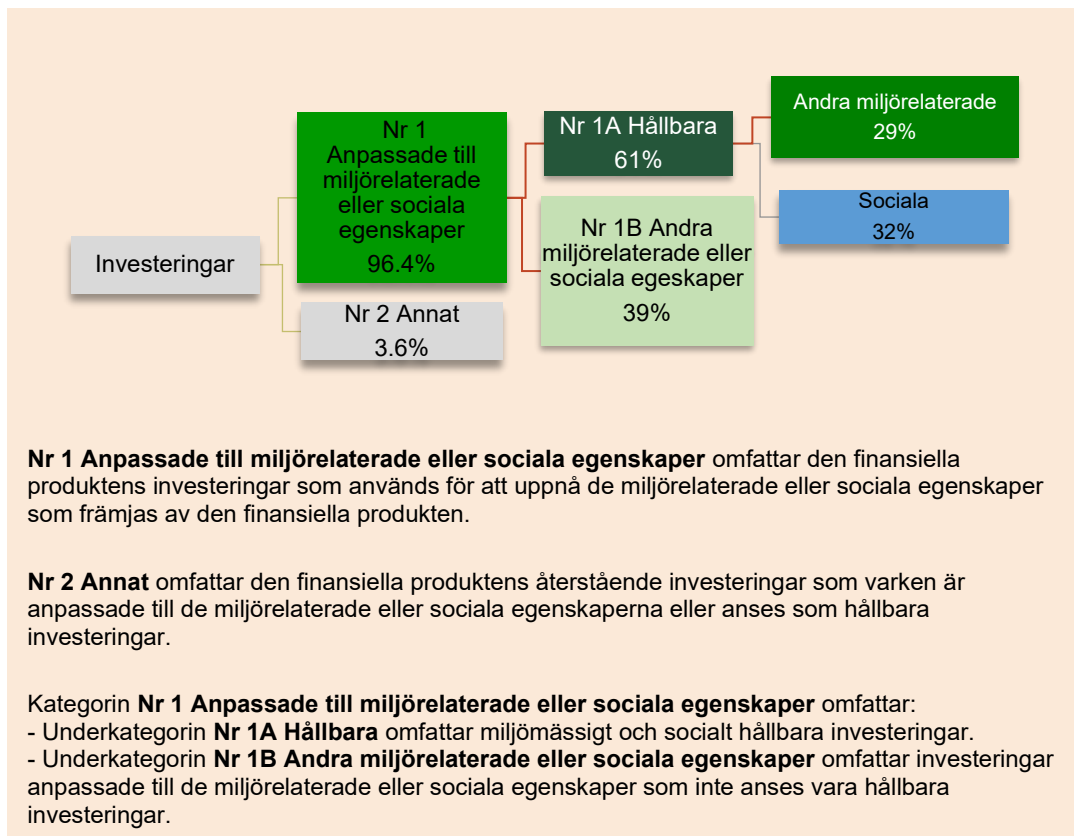
Nr 2. Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Denna andel användes inte för att uppnå miljörelaterade eller sociala egenskaper, totalt 3.6%.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.



● **I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?**

Carnegie Fonder använder sig av Global Industry Classification Standard (GICS) samt Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) för att dela in fondernas investeringar i sektorer. För att göra denna rapportering jämförbar med hela fondbolagets fonder, har det beslutats att rapportera på BICS, som även inkluderar krediter.

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer: Communications, Consumer Discretionary, Consumer Staples, Energy, Financials, Real Estate, Health Care, Industrials, Materials, Technology, Utilities.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 3.1% (Weighted Average Approach).

0% av investeringarna hade taxonomiförenlighet över 25%, och klassificerades därigenom som hållbar investering enligt fondbolagets definition av SFDR (Pass/ Fail Approach).

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagets rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. Fondens taxonomiförenlighet har inte varit föremål för godkännande av en revisor eller tredje part.

- **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹**

Ja,

I fossilgas

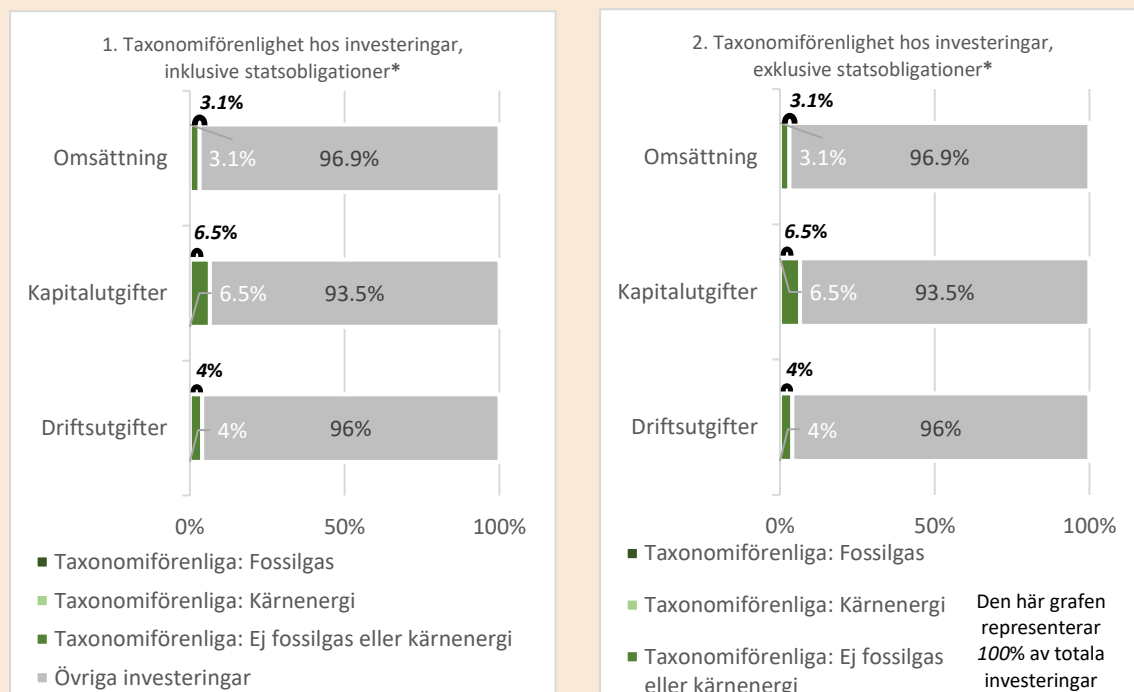
I kärnenergi

Nej

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t. ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



*I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper

- **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Verksamhetstyp	Omsättning	Kapitalutgifter	Driftsutgifter
Omställningsverksamheter	0.0%	0.6%	0.1%
Möjliggörande verksamheter	0.8%	1.2%	1.5%

- **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	3.1%	2%

¹ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.



är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en miljörelaterad SDG Target enligt tidigare indelning.

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2023 var 29%. Av dessa var 25.9% inte förenliga med EU-taxonomin. 29% av investeringarna var hållbara med miljömål men hade mindre än 25% förenlighet med taxonomin.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en socialt relaterad SDG Target enligt tidigare indelning.

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2023 var 32%.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Dessa tillgångar hölls på bankkonto hos fondens depåbank, vars verksamhet lever upp till de legala krav som ställs på en sådan, varvid fondbolaget gör bedömningen att minimikrav på miljö och sociala safeguards efterlevdes.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Fonden har exkluderat bolag som exempelvis verkar inom problematiska sektorer eller bryter mot mänskliga rättigheter. För att säkerställa att fonden investerar i "bra bolag" har samtliga innehav även analyserats ur ett hållbarhetsperspektiv före investering enligt rutin. För att ytterligare uppfylla de miljörelaterade och sociala egenskaperna har fonden via de investerade fonderna utövat ägarengagemang, exempelvis i form av röstning på stämmor samt påverkansdialoger. Under 2023 fokuserade Carnegie Fonders ägarengagemang på följande:

Styrelsens sammansättning. Flera bolag har styrelser som har en besvärande ojämn könsfördelning. Då vi tror att bolagen på sikt främjas av en bättre balans avser vi att verka för att fler kompetenta kvinnor föreslås som styrelseledamöter.

Aktieäggande. I syfte att likställa styrelseledamöters och VD:s intressen med aktieägarnas ska såväl styrelseledamöter som VD ha ett betydande aktieäggande.

Klimatrelaterat mål. Vi uppmanar portföljbolagen att sätta ett klimatrelaterat mål som är vetenskapligt verifierat – ett så kallat Science Based Target (SBT).

Rörlig ersättning ska länkas till såväl finansiella nyckeltal som relevanta, transparenta och kvantifierbara mål för hållbarhetsfrågor. Allt fler bolag inför hållbarhetskriterier för rörlig ersättning. Vi avser att försöka påskynda denna process och verka för att transparens råder avseende såväl målen i sig som måluppfyllnaden.

Carnegie Strategy Fund



JOHN STRÖMGREN

Förvaltare på Carnegie Fonder sedan 1996. Marknadsekonom och CEFA. Årets Stjärnförvaltare av Morningstar 2002, 2007, 2008 och 2015. Har ratingen AA hos Citywire.
john.stromgren@carnegiefonder.se



SIMON BLECHER

Förvaltare på Carnegie Fonder sedan 2006. Korades 2011, 2013 och 2014 till Årets Stjärnförvaltare av Morningstar. Har ratingen + hos Citywire.
simon.blecher@carnegiefonder.se



NIKLAS EDMAN

MSc i företagsekonomi. I finansbranschen sedan 2007 och anställd sedan 2013.
niklas.edman@carnegiefonder.se

Carnegie Strategy Fund är en så kallad feeder och investerar sitt kapital i Carnegie Strategifond, mastern. Fondernas förvaltning är därmed identisk.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie Strategy Fund hade under 2023 en värdeutveckling som uppgick till 14,0 procent. Nettoflödena uppgick under perioden till -17,4 miljoner kronor. Förvaltad kapital uppgick per den 31 december 2023 till 439,1 miljoner kronor.

De nordiska aktiemarknaderna inledde året starkt, för att falla tillbaka under tredje kvartalet och sedan avsluta året i dur där breda Stockholmsbörsen SBX summerade en uppgång om hela 18,5 procent för året. Även obligationsmarknaden hade ett år drivet av stark riskaptit och sjunkande kreditmarginaller, drivet av förhoppningar om räntetopp och en mjuklandning. Inflationen har varit en av de mest tongivande faktorerna på aktie- och obligationsmarknaden, där räntehöjningarna skapat stor turbulens, inte minst inom bankväsendet där första effekterna bland annat ledde till UBS tvångsövertagande av Credit Suisse och den största bankkollapsen sedan finanskrisen. Trots att effekterna lade sig relativt snabbt gav händelserna en tydlig signal om att de rekordsnabba räntehöjningarna kan ge stora konsekvenser när riskaptiten minskar och tillgången på kapital generellt blir sämre. Efterföljande fokus har naturligt legat på att försöka tolka bolagens möjligheter att uthärda strukturellt högre räntor där enskilda bolags förutsättningar ser väldigt annorlunda ut. Osäkerheten översätts i högre volatilitet där marknaden ogillar skuldsättning, oavsett om faktisk eller upplevd, där det uppstår felprissättningar inom namn och sektorer. Kortsiktig volatilitet rätar ut sig över tid och ger ofta goda investerings-tillfällen för den tålmodige. Exempelvis såg vi en kraftig återhämtning för högbelånade bolag och räntekänsliga sektorer som fastighetsbolag under de sista månaderna av året där marknaden börjar prisa in räntesänkningar redan under det första halvåret av 2024.

FÖRVALTNING

Under året har aktieandelen varierat mellan 55 och 65 procent. Vid årsskiftet utgjorde aktieandelen omkring 60 procent av portföljen.

Fondens aktieinnehav hade överlag en stark utveckling, som leddes av H&M som steg 57 procent tack vare starkare marginaler och en större tilltro till bolagets målsättningar. Även Volvo hade ett starkt år med en totalavkastning på knappt 39 procent då bolaget rapporterat rekordmarginaller. Vi ser fortsatt positivt på framtiden där elektrifiering och bolagets globala servicenätverk kommer att vara starka framtida drivkrafter. Fondens kärninnehav ABB och Lifco utvecklades starkt med uppgångar på 41 respektive 42 procent. ABB presenterade under sin kapitalmarknadsdag nya finansiella mål och vi är fortsatt positiva till bolagets exponeringar inom energi och automation.

Den inledande turbulensen inom banksektorn påverkade primärt prissättningen på bankkapital, som även om den återhämtade sig i takt med ränterallyt mot årsskiftet fortsatt handlades med en premie mot tidigare. Fondens exponering mot AT1:or är koncentrerad till korta calls där vi ser 8-9 procents avkastning som bra risk/reward i de nordiska bankerna, inte minst sett till den starka kapitaliseringen. Även fondens aktier föll initialt, men återhämtade sig under året drivet av rekordvinster och förväntningar om hög direktavkastning.

Under året belönades bolag med starka balansräkningar och goda kassaflöden vilket gynnade fondens aktieinnehav som generellt har lägre skuldsättning än börsen i snitt. Fastighetssektorns inledande motvind vände under senhösten där flera namn såg lättnadsrallyn, om än från väldigt låga nivåer. Fastighetssektorns mer svårnavigerade miljö har gjort oss än mer selektiva och vi har i flera fall valt att reducera vår exponering när bolagen återlöser sina obligationer med annan finansiering på nivåer som

FONDFAKTA

Startdatum	1994-01-01
Kategori	Blandfond Norden
Ansvarig förvaltare	J. Strömgren, S. Blecher & N. Edman
Fondbolag	FundRock Management Company S.A.
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Luxemburg
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	1 927,4
snitt sedan start	10,5
10 år ack	135,2
10 år snitt	8,9
5 år ack	67,1
5 år snitt	10,8
3 år ack	23,5
3 år snitt	7,3
2 år ack	1,9
2 år snitt	0,9
1 år ack	14,0

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	12,5
Riskklass	3

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2023-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader Class 3 NOK, %	1,59
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader Class 3 SEK, %	1,59
Förvaltningsavgift för 10 000 kr, Class 3 NOK, ¹⁾	127,73
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, Class 3 NOK, ¹⁾	8,21
Förvaltningsavgift för 10 000 kr, Class 3 SEK, ¹⁾	133,55
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, Class 3 SEK, ¹⁾	8,18
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 SEK, Class 3 NOK, %	1,25

¹⁾ Beräknat på engångsinsättning vid årets start samt på månatlig insättning vid första dagen i respektive månad

inte motiverar finansiering via obligationsmarknaden. Som exempel kan nämnas det norska fastighetsbolaget KMC som under sommaren refinansierade sin obligationsskuld med bankfinansiering, Akelius som återlöste sin korta hybrid vid första call-datum med eget kapital samt EQ som amorterade halva sin obligation i december och ämnar återlösa resterande under 2024. Turbulensen kring Heimstaden Bostad löses förhoppningsvis upp under 2024 och ger bolaget mer rättvis prissättning i förhållande till hur det underliggande beståndet ser ut och faktiskt presterar.

Nya aktieinnehav under året är hörselbolaget Demant, Mandatum (en spin-off från Sampo), Handelsbanken, samt Stora Enso. Under året avyttrades innehaven i Sandvik, NCC, Duni och SEB. Fonden gjorde även ett kort men mycket lyckat inbrott i Castellum i samband med nyemissionen och avyttrade innehavet i uppgången november-december. Med en relativt defensiv portfölj där vi minskat fondens sen-cykliska exponering, känner vi oss väl positionerade i den fortsatt volatila aktiemarknaden.

Fortsatt stigande räntor bidrar visserligen till volatilitet i marknaden men med företrädesvis kort kreditduration och betraktat rotationen mot fler defensiva namn känner vi oss väl positionerade i nuvarande miljö. Diversifiering mot högkvalitativa namn som ICA, Orkla och Telenor fortsätter där bedömningen att 4-6 procent i löpande avkastning är väl så attraktivt och i detta skede föredrar vi en något mer defensiv portfölj för att premiera stabilitet i avkastningen. Dessa investeringar har till merpart finansierats av löpande förfall och osthylvelförsäljningar, samt avyttring av innehavet i Altera Shuttle Tankers där fonden nu sedan hösten fullt ut exkluderar även kringtjänster kopplade till oljeindustrin.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat. Befintligt säkerhetskrav per den 31 december var 0 kr. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 31 december 2023 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk och hållbarhetsrisk.

Marknadsrisk: sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i blandfonder karakteriseras av medelhög marknadsrisk då värdet kan variera över.

Likviditetsrisk: låg likviditet kan göra det svårt eller omöjligt att köpa eller sälja ett värdepapper i rimlig tid, och priset kan bli lägre eller högre än förväntat.

Koncentrationsrisk: risk för stora kurssvängningar för en fond med få innehav på en enskild marknad eller i en specifik sektor.

Hållbarhetsrisk: hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en hållbarhetsanalys, där investeringar väljs in eller exkluderas. Carnegie Fonder engagerar sig även genom dialog och ägarpåverkan. Hållbarhetsrisker materialiseras främst genom de mer traditionella riskerna där minskad efterfrågan på ett bolags produkter eller tjänster, störningar i försörjningskedjan, ökade driftskostnader, eller anseendeskada ger effekt på marknadsrisk och likviditetsrisk.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och oberoende från förvaltningen och stresstestas regelbundet.

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Den 1 mars 2024 byter vi fondbolag, från FundRock Management Company S.A. till Universal Investment-Luxembourg S.A., för alla fonder som har sitt säte i Luxemburg. Förvaltningen av fonderna sköts fortsatt av Carnegie Fonder AB.

FRAMTIDSUTSIKTER

Trots att inflation fallit tillbaka från de tidigare rekordhöga nivåerna, återstår en del osäkerhet makroekonomiskt. Vi tror fortsatt att fondens defensiva karaktär, där stabila aktier med starka balansräkningar och en tydlig vikt på icke cykliska bolag, parat med företagsobligationer, med hög direktavkastning, ger oss goda förutsättningar för långsiktig värdetillväxt.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Hållbarhetsarbete är en integrerad del av fondens förvaltning där vi väljer in, väljer bort och påverkar. En central del av fondens hållbarhetsarbete är vårt egenutvecklade analysverktyg THOR där vi utvärderar alla potentiella nya innehav samt löpande följer upp befintliga innehav med ett brett spektrum av hållbarhetskriterier.

Under året har påverkansdialoger skett med bland andra NCC, Sandvik och Elanders.

Under inledningen av året emitterade European Energy en ny grön obligation som vi passerat på att investera i för fonden. Vi gillar exponeringen mot solenergi och med bolagets ökade fokus på sol- och vindkraftsparker i egen regi som skapar en större och mer stabil bas i komplement till projektverksamheten tycker vi att krediten förbättrats. Bolaget gynnas av starka megatrender, kan dra nytta av first-mover-advantage samt stark marknadsposition vilket gör att avkastningen om drygt 10 procent känns attraktiv. Bolaget annonserade dessutom att man ämnar bygga en av de första storskaliga produktionsanläggningarna av e-metanol, "grönt marinbränsle", tillsammans med industriella aktörer.

Fonden investerade under året i det danska hörselbolaget Demant, som både arbetar med att utveckla diagnostik och system för upptäckt av hörselskador, och även utvecklar hörapparater. Genom bolagets arbete har det nu blivit vanligt förekommande att testa spädbarn vid födsel, i syfte att tidigt upptäcka hörselskador, något som inte var vanligt för några år sedan. Demant arbetar dessutom aktivt med att minska stigmat kring användandet av hörapparater. Bolagets målsättning om att förenkla och förbättra livet för människor med olika typer av hörselskador, kombineras med starka finansiella nyckeltal och en ledande marknadsposition.

Information om fondens hållbara investeringar presenteras i en separat bilaga till årsberättelsen.

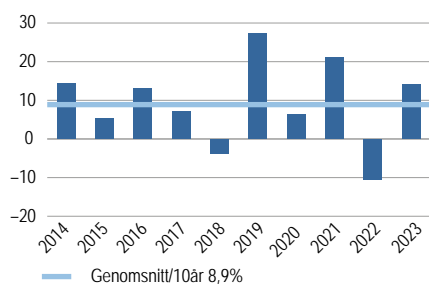
UTVECKLING

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, Mkr	797	782	923	528	420	462	410	483	402	439
Andelsvärde, SEK Klass 3	4 013,29	4 227,91	4 782,04	5 127,15	4 939,18	6 282,98	6 683,69	8 101,36	7 241,74	8 254,37
Antal andelar, st Klass 3 SEK	198 637	184 905	193 060	102 827	84 867	72 941	60 797	58 785	54 803	52 691
Andelsvärde, NOK Klass 3	–	–	–	98,33	95,82	123,48	130,62	158,53	143,14	163,43
Antal andelar, st Klass 3 NOK	–	–	–	9 267	6 161	24 524	25 703	42 337	33 843	25 446
Aktiv risk (tracking error), % ^{1,2)}	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Totalavkastning	14,3	5,3	13,1	7,2	-3,7	27,2	6,4	21,2	-10,6	14,0

1) Jämförelseindex för att beräkna aktiv risk saknas då index som väl överensstämmer med fondens placeringsriktning inte är tillgängligt.

2) Aktivitetsgrad beräknas ej för denna fond. Fonden är aktivt förvaltat. Fonden jämförs inte med index eftersom det saknas ett relevant jämförelseindex på marknaden som passar fondens investeringsprofil. Jämförelser mot ett index kan vara missvisande vid bedömningen av fondens risk och avkastning.

UTVECKLING PER ÅR, %



ÖVRIGA NYCKELTAL

2023-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	–
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 SEK, Mkr	418
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 NOK, Mkr	5
Omsättningshastighet, ggr/år	0,00
Transaktionskostnader, kkr	–
Analyskostnader, kkr	–
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	–
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räkning eller genom handel i eget lager, %	0,00
Andel av fondens omsättning av finansiella instrument som har skett för fondens räkning från en annan fond eller fondföretag som förvaltas av samma fondbolag, %	100,00

RESULTATRÄKNING		
kk	2022	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	0	0
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	249	-301
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	-51 468	54 670
Räntetäckningar	7	60
Utdelningar	0	0
Valutakursvinster och -förluster netto	0	-6
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	6 200	6 306
Summa intäkter och värdeförändring	-45 013	60 730
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-5 362	-5 482
- Ersättning till fondbolaget	-5 187	-5 282
- Ersättning till förvaringsinstitutet	-38	-40
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	-137	-160
Räntekostnader	-2	0
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-417	-590
Summa kostnader	-5 780	-6 073
Skatt	-200	-215
Årets resultat	-50 994	54 442

BALANSRÄKNING		
kk	2022-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	0	0
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	92	79
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	399 666	435 372
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	399 758	435 451
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	399 758	435 451
Bankmedel och övriga likvida medel	2 414	3 859
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	0
Övriga tillgångar	632	771
Summa tillgångar	402 805	440 081
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-6	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-6	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-642	-570
Övriga skulder	-163	-453
Summa skulder	-810	-1 023
Fondförmögenhet	401 995	439 058

BALANSRÄKNING, forts.		
Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN		
kk	2022	2023
Fondförmögenhet vid årets början	483 127	401 995
Andelsutgivning Class 3 NOK	794	88
Andelsinlösen Class 3 NOK	-2 029	-1 361
Andelsutgivning Class 3 SEK	14 922	22 847
Andelsinlösen Class 3 SEK	-43 826	-38 953
Årets resultat enligt resultaträkning	-50 994	54 442
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	401 995	439 058

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31		
	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Värdepapper		
Övriga finansiella instrument		
Värdepappersfonder	435 372	99,2%
Carnegie Strategifond A	435 372	99,2%
Valutaterminer	79	0,0%
BUY NOK SEK 16/02/2024	74	0,0%
BUY NOK SEK 16/02/2024	2	0,0%
BUY NOK SEK 16/02/2024	0	0,0%
BUY NOK SEK 16/02/2024	0	0,0%
BUY NOK SEK 16/02/2024	3	0,0%
BUY NOK SEK 16/02/2024	1	0,0%
SELL NOK SEK 16/02/2024	0	0,0%
SELL SEK NOK 16/02/2024	0	0,0%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	435 451	99,2%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	435 451	99,2%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	3 607	0,8%
Summa fondförmögenhet	439 058	100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondel procent.

CARNEGIE STRATEGY HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Carnegie Strategy

Identifieringskod för juridiska personer: 529900S1O4GRNC0QMA70

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål**: _____ %

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål**: _____ %

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 61% hållbara investeringar.

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Carnegie Strategy Fund (Fonden) är en så kallad feeder-fond vilket innebär att fondens enda investering är andelar i en annan fond, så kallad targetfond, i detta fall Carnegie Strategifond (Targetfond). Fondens främjande av miljörelaterade och sociala egenskaper är således att likställas med targetfondens. Fonden främjade nedan egenskaper, vilket mättes genom hållbarhetsindikatorer.

- Targetfondens investeringar främjade uppfyllandet av globalt uppsatta åtaganden och mål såsom Parisavtalet och FN:s Agenda 2030 genom investerade bolags lösningsverksamhet och/eller omställningsverksamhet.
- Targetfonden främjade även hög standard och praxis av generell prestation inom miljömässiga faktorer (E) och sociala faktorer (S) hos bolagen genom
 - o en noggrann analys av varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering
 - o exkluderat bolag som inte når upp till kraven
 - o samt påverkat innehaven i rätt riktning vad gäller E och S.

- Targetfonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Targetfondens hållbarhetsindikatorer visade nedan resultat.

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2023	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag, eller krediter utgivna av bolag, där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål, exklusive gröna och sociala obligationer.	54%	56.3%
2. Andel av fondförmögenheten investerad i gröna och sociala obligationer.	Gröna obligationer: 7% Sociala obligationer: 0%	Gröna obligationer: 3.3% Sociala obligationer: 0.3%
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag, eller krediter utgivna av bolag, med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	3.1%	2%
4. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag, eller krediter utgivna av bolag, med betyg Adekvat, Starkt eller Väldigt Starkt i fondbolagets internt utvecklade verktyg för hållbarhetsanalys.	0% Väldigt Starkt, 38% Starkt och 62% Adekvat, inklusive kassa.	1.3% Väldigt Starkt, 45.5% Starkt och 49.1% Adekvat. Resterande del består av kassa.
5. Exkluderade bolag i enlighet med fondbolagets exkluderingspolicy beräknat som antal där tillgängligt index möjliggör detta.	11 stycken bolag i förhållande till index SIXPRX	11 stycken bolag i förhållande till index SIX PRX
6. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	29 bolagsstämmor	26 bolagsstämmor
7. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	15 stycken påverkansdialoger	10 stycken påverkansdialoger
8. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag, eller krediter utgivna av bolag, som förbundet sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	Verifierat SBT: 42% Förbundet sig: 12%	Verifierat SBT: 26% Förbundet sig: 19.3%

● **...och jämfört med de föregående perioderna?**

Se ovan tabell.

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målet med targetfondens hållbara investeringar är att bidra till hållbar miljömässig och social utveckling. Fonden gör detta genom att tillföra kapital och skapa finansiering till bolag vars aktiviteter erbjuder en lösning på FN:s Globala Hållbarhetsmål (SDG) i FN:s agenda 2030.

Targetfonden hade 61% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2023. Av dessa bidrog 29% till miljömässiga mål och 32% till sociala mål.

På Carnegie Fonder räknas investeringar som "hållbara" om mer än 25% av bolagens omsättning tydligt kan kopplas till något eller flera SDG och dess delmål, samtidigt som de inte orsakar betydande skada på resterande mål, samt uppfyller krav för god styrning. Om vi inte klassificerar en emittent som hållbar, klassas investeringen ändå som hållbar om det är en så kallad "Green Bond" eller "Social Bond". Detta anser vi vara ett tydligt bidrag till FN:s Globala Hållbarhetsmål (SDG).

Under året bidrog targetfonden genom sina investeringar främst till följande SDG: *3. Säkerställa hälsosamma liv och främja välbefinnande för alla i alla åldrar, 9. Bygga motståndskraftig infrastruktur, främja inkluderande och hållbar industrialisering och främja innovation, och 11. Gör städer och boplatser inkluderande, säkra, flexibla och hållbara.*

Exempel på bidrag till de miljömässiga målen kan vara bolag som projekterar, bygger, driver och/eller äger förnyelsebar energiproduktion, klimatsäkrad infrastruktur eller dylikt. Ytterligare exempel är investeringar i bolag verksamma inom nya hållbara material alternativt material som tas fram på ett mer hållbart sätt.

Exempel på bidrag till de sociala målen är investeringar i forsknings och utvecklingsintensiva bolag med fokus på globala folksjukdomar.

Investeringen sker i bolag vars produkter eller tjänster möjliggör lösningar (lösningebolag) samt i bolag som ställer om befintliga produkter att bli mer hållbara (omställningsbolag).

Genom dessa hållbara investeringar bidrar targetfonden även till de miljömässiga målen som de är formulerade i EU:s taxonomi. Investeringarnas omsättning kopplas till något av de 27 SDG delmålen (utvalda av Carnegie Fonder). Enligt vår uppdelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. SDG-miljömålen har i sin tur kopplats till målen som de uttrycks i EU:s taxonomi enligt [denna indelning](#).

På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Investeringarna i targetfonden hanteras enligt Carnegie Fonders process. Fondbolaget undersöker och säkerställer att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen från tre vinklar och görs för samtliga investeringar i targetfonden.

1. Välja in – Samtliga investeringar analyseras i fondbolagets egenutvecklade analysverktyg. I verktyget analyseras över 100 centrala indikatorer och datapunkter inom miljö, sociala faktorer och bolagsstyrning för att säkerställa att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen. Inkluderat i denna analys och dess indikatorer sker beaktandet av 16 indikatorer för Principal Adverse Impacts (14 obligatoriska och 2 frivilliga).

2. Välja bort - Targetfonden säkerställer att investeringen lever upp till minimum social safeguards genom att exkludera verksamheter som enligt Carnegie Fonders policy för ansvarsfulla investeringar anses orsaka betydande skada på miljömässiga och/eller sociala faktorer. För att säkerställa att exkluderingspolicyen efterlevs genomförs en screening med en extern tredje part två gånger per år.

3. Påverka - Fondbolaget påverkar de investerade bolagen att ständigt förbättra sitt arbete för att främja god utveckling inom miljömässiga och sociala faktorer samt komma till rätta med eventuella incidenter som kan eller har orsakat skada på dessa faktorer.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

— — — *Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?*

Varje enskild investering utvärderades med beaktande av vad som ansågs utgöra en investerings eventuella negativa påverkan ur ett hållbarhetsperspektiv. Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverkan. Om utvärderingen visar att ett bolags verksamhet och därmed targetfondens investering i densamme, eller dess krediter, skulle leda till betydande skada i förhållande till fondens miljömässiga eller sociala mål så exkluderas investeringen i fråga.

— — — *Var de hållbara investeringarna förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:*

Ja, targetfonden har per 31-12-2023 inget innehav som bryter mot OECDs riktlinjer. Innehaven i samtliga fonder som förvaltas av Carnegie Fonder utvärderas med beaktande av OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, för att säkerställa att en investerings verksamhet inte bedrivs i strid med dessa.

Targetfondens innehav kontrolleras kontinuerligt, dels två gånger per år genom tredjepartsdata, dels dagligen i vårt interna compliance verktyg. Processen övervakas och uppdateras av fondbolagets compliance, hållbarhetsråd samt styrelse.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomins mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverkan. Vid beaktandet för varje indikator används specifika mål, verktyg samt strategier. Analysen av de obligatoriska indikatorerna är beroende av tillgång till data för de underliggande investeringarna. Carnegie Fonder har processer och rutiner för att identifiera, prioritera och hantera dessa. Beroende på utfallet av analysen så tillämpas strategier för bolagsval, påverkansdialoger, exkludering och röstning på bolagsstämmor, i enlighet med Carnegie Fonders Hållbarhetspolicy. Läs mer om hur vi hanterar huvudsakliga negativa konsekvenser [här](#). Carnegie Fonder kommer senast 30-06-2024 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 01-01-2023 till 31-12-2023 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 01-01-2022 till 31-12-2022 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Fondens enda investering var i Carnegie Strategifond, som stod för 99.2% av fondförmögenheten. Följande 15 investeringar var Carnegie Strategifonds (targetfondens) största innehav per 31-12-2023.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
[31-12-2023]

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Investor B	Finans	9.6%	SE
Essity B	Dagligvaror	4.7%	SE
Lifco	Finans	4.1%	SE
Volvo B	Industri	4.0%	SE
Skanska B	Industri	3.4%	SE
Alfa Laval	Industri	3.3%	SE
Hennes & Mauritz B	Sällanköpsvaror	2.3%	SE
Atrium Ljungberg B	Fastigheter	2.2%	SE
ABB	Industri	2.1%	CH
Epiroc B	Industri	2.1%	SE
Sampo	Finans	2.1%	FI
Svenska Handelsbanken A	Finans	2.1%	SE
Holmen B	Material	2.0%	SE
Lundbergföretagen B	Finans	1.9%	SE
Swedbank A	Finans	1.9%	SE



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Samtliga investeringar exklusive kassa i targetfonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper.

● Vad var tillgångsallokeringen?

Nr 1. Samtliga investeringar i exklusive kassa i targetfonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 96.4%.

Nr 1A. 61% av targetfondens investeringar var hållbara:

- 29% av targetfondens investeringar var hållbara med miljömål, och 32% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 39% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

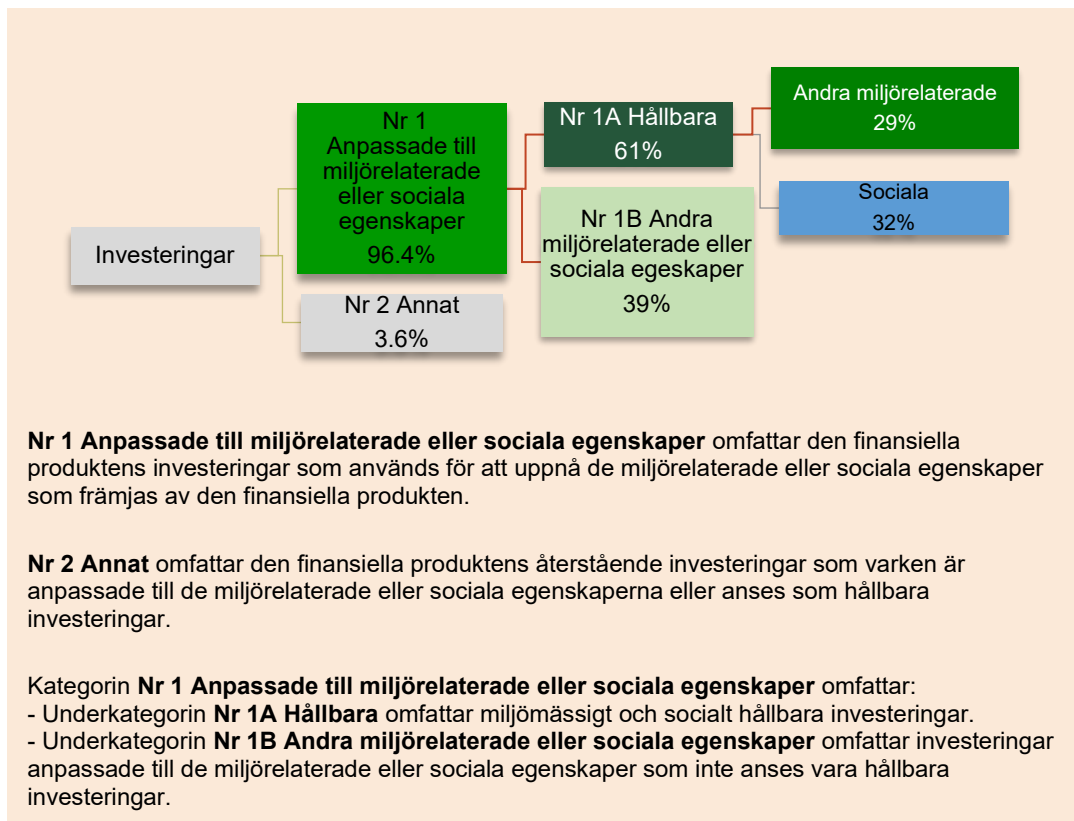
Nr 2. Targetfonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Denna andel användes inte för att uppnå miljörelaterade eller sociala egenskaper, totalt 3.6%.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.



● *I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?*

Carnegie Fonder använder sig av Global Industry Classification Standard (GICS) samt Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) för att dela in fondernas investeringar i sektorer. För att göra denna rapportering jämförbar med hela fondbolagets fonder, har det beslutats att rapportera på BICS, som även inkluderar krediter.

Under året har targetfonden investerat i följande ekonomiska sektorer: Communications, Consumer Discretionary, Consumer Staples, Energy, Financials, Real Estate, Health Care, Industrials, Materials, Technology, Utilities.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Targetfondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 3.1% (Weighted Average Approach).

0% av investeringarna hade taxonomiförenlighet över 25%, och klassificerades därigenom som hållbar investering enligt fondbolagets definition av SFDR (Pass/ Fail Approach).

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. Fondens taxonomiförenlighet har inte varit föremål för godkännande av en revisor eller tredje part.

● **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergi relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹**

Ja,

I fossilgas

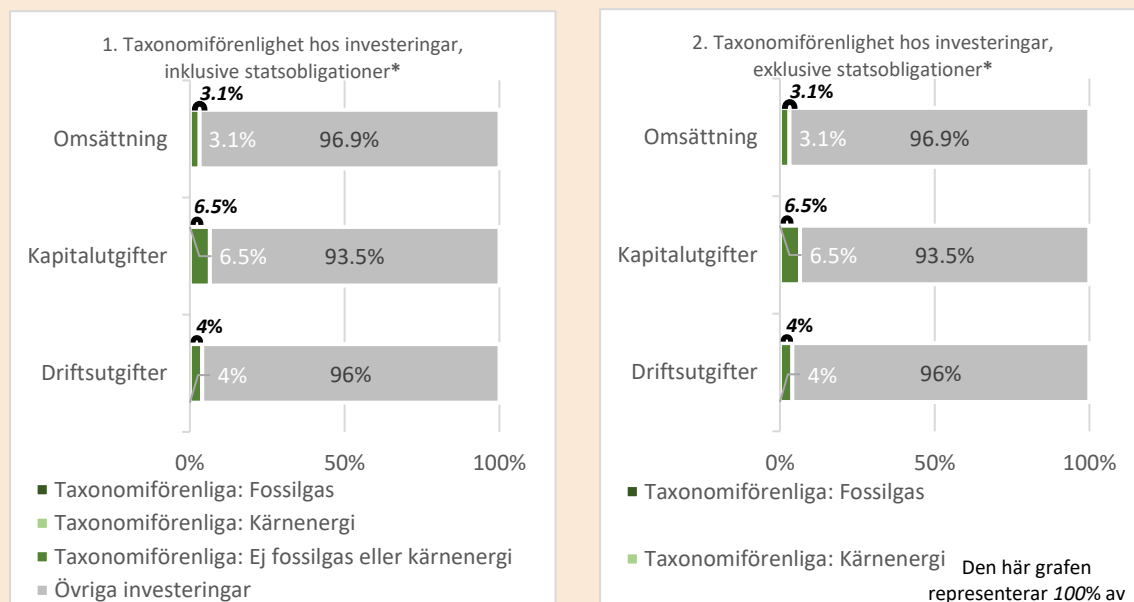
I kärnenergi

Nej

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t. ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



*I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper

● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Verksamhetstyp	Omsättning	Kapitalutgifter	Driftsutgifter
Omställningsverksamheter	0.0%	0.6%	0.0%
Möjliggörande verksamheter	0.8%	1.2%	1.5%

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

Följande tabell visar Targetfondens procentandel investeringar som är förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder.

	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	3.1%	2%

¹ Fossilgas och/eller kärnenergi relaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.



är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör targetfondens andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en miljörelaterad SDG Target enligt tidigare indelning.

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2023 för targetfonden var 29%. Av dessa var 25.9% inte förenliga med EU-taxonomin. 29% av investeringarna var hållbara med miljömål men hade mindre än 25% förenlighet med taxonomin.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör targetfondens andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en socialt relaterad SDG Target enligt tidigare indelning.

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2023 för targetfonden var 32%.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Targetfonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Dessa tillgångar hölls på bankkonto hos fondens depåbank, vars verksamhet lever upp till de legala krav som ställs på en sådan, varvid fondbolaget gör bedömningen att minimikrav på miljö och sociala safeguards efterlevdes.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Targetfonden har exkluderat bolag som exempelvis verkar inom problematiska sektorer eller bryter mot mänskliga rättigheter. För att säkerställa att targetfonden investerar i "bra bolag" har samtliga innehav även analyserats ur ett hållbarhetsperspektiv före investering enligt rutin. För att ytterligare uppfylla de miljörelaterade och sociala egenskaperna har fonden via de investerade fonderna utövat ägarengagemang, exempelvis i form av röstning på stämmor samt påverkansdialoger. Under 2023 fokuserade Carnegie Fonders ägarengagemang på följande:

Styrelsens sammansättning. Flera bolag har styrelser som har en besvärande ojämn könsfördelning. Då vi tror att bolagen på sikt främjas av en bättre balans avser vi att verka för att fler kompetenta kvinnor föreslås som styrelseledamöter.

Aktieäggande. I syfte att likställa styrelseledamöters och VD:s intressen med aktieägarnas ska såväl styrelseledamöter som VD ha ett betydande aktieäggande.

Klimatrelaterat mål. Vi uppmanar portföljbolagen att sätta ett klimatrelaterat mål som är vetenskapligt verifierat – ett så kallat Science Based Target (SBT).

Rörlig ersättning ska länkas till såväl finansiella nyckeltal som relevanta, transparenta och kvantifierbara mål för hållbarhetsfrågor. Allt fler bolag inför hållbarhetskriterier för rörlig ersättning. Vi avser att försöka påskynda denna process och verka för att transparens råder avseende såväl målen i sig som målluppfyllnaden.

Carnegie Total



MAGNUS GUSTAFSSON

MSc i statskunskap. Arbetat i finansbranschen sedan 1996 och anställd sedan 2014.
magnus.gustafsson@carnegiefonder.se

Carnegie Total är en blandfond som investerar i några av Carnegie Fonders mest framgångsrika fonder. I Carnegie Total finns både aktiefonder och räntefonder, vilket innebär att du får en god riskspridning. Fonden består av 60 procent aktiefonder och 40 procent räntefonder. Det är en internationellt beprövad modell. Carnegie Total är aktivt förvaltat av ett erfaret placeringsråd, och målsättningen är att i alla lägen vara den mest attraktiva lösningen för ett långsiktigt sparande, till exempel i ditt pensionssparande.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie Total steg med 11,2 procent under 2023. Nettoflödena till fonden under året uppgick till -136,4 miljoner kronor och förvaltad kapital per årsskiftet var 971,7 miljoner kronor.

Aktier och företagskrediter har haft en god utveckling under året. Riskfyllda tillgångar har trots geopolitisk oro, pågående krig i Ukraina och relativt höga räntor utvecklats väl under perioden. Vi gick från en energikris till en oro för banksektorn. De höga energipriserna gav med sig och ersattes av förtroende- och likviditetsproblem för ett antal amerikanska regionala banker. Även Europa drabbades av bankfrossa och vi fick se Schweiz största bank UBS ta över den krisdrabbade banken Credit Suisse. Året slutade i dur då marknadsoptimismen återvände och investerare började räkna med att räntesänkningar från centralbankerna är nära förestående.

Globalt index (MSCI World TR) steg med 24 procent under 2023 och den amerikanska aktiemarknaden (S&P500 TR) uppvisade en uppgång på 26 procent i lokal valuta för motsvarande period. Den svenska börsen utvecklades väl och steg med 22 procent (SIXRX). Även kreditmarknaden har utvecklats positivt under perioden.

FÖRVALTNING

Carnegie Total är en blandfond (fond-i-fond) som investerar i ett urval av Carnegie Fonders mest framgångsrika fonder. Bland dessa finns till exempel Carnegie Sverigefond, Carnegie Global Quality Companies och Carnegie High Yield Select. Carnegie fonder utbud kompletteras även med C WorldWides fonder. Samtliga fonder i Carnegie Total är långsiktiga och aktivt förvaltade. Den strategiska allokeringen är 60 procent aktier och 40 procent räntor. Med tyngdpunkt på aktiesidan skapas god långsiktig

potential, medan räntefonderna kan agera stötdämpare i oroliga tider. Carnegie Totals räntedel består främst av företagsobligationer som har bättre möjligheter att skapa avkastning relativt statsobligationer med låg avkastning. Den taktiska allokeringen sker löpande med förändringar inom aktie- respektive räntedelen. Förändringar i fonden bestäms av ansvarig förvaltare och med stöd av placeringsrådet. Carnegie Totals konstruktion möjliggör ett diversifierat fondsparande i aktivt förvaltade fonder med bra historik till en konkurrenskraftig avgift. Carnegie Total består alltså av beprövade fonder, som förvaltas av beprövade förvaltare, enligt en beprövad modell. Korrigeringar i marknaden inträffar då och då men vårt fokus ligger på att uppnå en långsiktigt god riskjusterad avkastning.

Genom att kontinuerligt rebalansera vikten mellan tillgångsslagen i fonden bibehåller vi risknivån samt avkastningsprofilen. Vi föredrar företagsobligationer även om risken i dessa är högre än i till exempel statspapper. Vi föredrar även en relativt kort ränteduration för att minska känsligheten och begränsa ränterisken i fonden.

Inom aktiebenet har vi under perioden minskat exponeringen i C WorldWide Global Equities Ethical och i stället ökat i Carnegie Global Quality Companies. Carnegie Global Quality Companies investerar långsiktigt i några av världens bästa och tryggaste företag, med starka marknadspositioner och etablerade varumärken. Vi har även minskat vikten i Carnegie Listed Private Equity och i stället ökat i Carnegie Småbolagsfond. Inom räntebenet har vi under perioden minskat exponeringen mot High Yield till förmån för Investment Grade. Carnegie Obligationsfond har kommit in som ett nytt innehav för att öka duration i ränteportföljen.

Carnegie Listed Private Equity och Carnegie Sverigefonden var bland de innehavda aktiefonder som utvecklades bäst under perioden, de ökade med 29,4 respektive 19,1 procent. Inom

FONDFAKTA

Startdatum	2016-08-30
Kategori	Blandfond
Ansvarig förvaltare	Magnus Gustafsson
Fondbolag	FundRock Management Company S.A.
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Luxemburg
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	55,0
snitt sedan start	6,1
10 år ack	-
10 år snitt	-
5 år ack	46,5
5 år snitt	7,9
3 år ack	15,9
3 år snitt	5,0
2 år ack	-2,1
2 år snitt	-1,0
1 år ack	11,2

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	10,0
Riskklass	4

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2023-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftkostnader Class 3 SEK, %	1,96
Förvaltningsavgift för 10 000 kr Class 3 SEK ¹⁾	169,56
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad Class 3 SEK ¹⁾	10,49
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 SEK, %	1,60

¹⁾ Beräknat på engångsinsättning vid årets start samt på månatlig insättning vid första dagen i respektive månad

räntedelen utvecklades Carnegie High Yield bäst med en uppgång på 7,6 procent. Även Carnegie Investment Grade hade en god utveckling och steg med 5,5 procent.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat. Befintligt säkerhetskrav per den 31 december var 0 kr. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 31 december 2023 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk och hållbarhetsrisk.

Marknadsrisk: sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i blandfonder karaktäriseras av medelhög marknadsrisk då värdet kan variera över tid. Carnegie Total investerar i både aktiefonder och räntebärande fonder. Fondens risk är därför starkt kopplat till den aktuella allokeringen mellan de två tillgångsslagen.

Likviditetsrisk: låg likviditet kan göra det svårt eller omöjligt att köpa eller sälja ett värdepapper i rimlig tid, och priset kan bli lägre eller högre än förväntat. Likviditetsrisken anses dock vara låg då fonden till stor del investerar i innehav med hög omsättning i förhållande till storleken på fondens positioner.

Koncentrationsrisk: risk för stora kurssvängningar för en fond med få innehav på en enskild marknad eller i en specifik sektor.

Hållbarhetsrisk: hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en hållbarhetsanalys, där investeringar väljs in eller

exkluderas. Carnegie Fonder engagerar sig även genom dialog och ägarpåverkan. Hållbarhetsrisker materialiseras främst genom de mer traditionella riskerna där minskad efterfrågan på ett bolags produkter eller tjänster, störningar i försörjningskedjan, ökade driftskostnader, eller anseendeskada ger effekt på marknadsrisk och likviditetsrisk.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och oberoende från förvaltningen och stresstestas regelbundet.

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Den 26 april fusionerades Carnegie Total Plus med Carnegie Total. Det innebar att Carnegie Total Plus andelsägare blev andelsägare i Carnegie Total.

Den 1 mars 2024 byter vi fondbolag, från FundRock Management Company S.A. till Universal-Investment-Luxembourg S.A., för alla fonder som har sitt säte i Luxemburg. Förvaltningen av fonderna sköts fortsatt av Carnegie Fonder AB.

FRAMTIDSUTSIKTER

Marknaden förväntar sig att Federal Reserve genomför sex räntesänkningar under 2024. Mycket talar för en hög volatilitet på aktiemarknaden under året, då räntesänkningar står i fokus. En mjuklandning i konjunkturen är något de flesta förväntar sig men det finns naturligtvis en risk att det positiva scenariot inte infrias. Hitills har bolagen kunnat leverera starka kvartalsrapporter, även makrosiffrorna har överraskat positivt jämfört med analytikernas förväntningar. Om det blir en recession eller en mjuklandning i den amerikanska ekonomin återstår att se, men vi kan konstatera att den amerikanska

arbetsmarknaden har varit oväntat stark trots det relativt höga ränteläget. Så länge människor har jobb brukar efterfrågesituationen vara hög och framtidstron optimistisk. En fortsatt fallande inflationstrend är viktig för en fortsatt positiv börs. Det positiva stämningläget på aktiemarknaden kan snabbt förändras, men det kommer troligtvis fortgå tills att vi erhåller mer tydliga signaler på en konjunkturell inbromsning.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Carnegie Total investerar i ett urval av Carnegie Fonders mest framgångsrika fonder och som dessutom följer en strikt policy för ansvarsfulla investeringar. Vi bedömer att det över tid finns ett positivt samband mellan god riskjusterad avkastning och hållbarhet i de företag som våra fonder investerar i.

Carnegie Totals underliggande fonder är aktivt förvaltade, vilket är en förutsättning för ansvarsfulla investeringar. I samtliga av våra fonder kräver och kontrollerar vi att innehaven lever upp till FN Global Compact och vi exkluderar investeringar ibland annat kontroversiella vapen, kol, alkohol, tobak och pornografi.

Fondbolaget har implementerat ett system för ESG, verktyget THOR. Syftet med verktyget är att hitta bolag som är framtidssäkrade. Genom användandet av THOR är hållbarhetsfrågor integrerade i den traditionella finansanalysen. Fondförvaltarna dokumenterar sitt arbete och den dialog de har med företagen gällande dessa frågor.

Information om fondens hållbara investeringar presenteras i en separat bilaga till årsberättelsen.

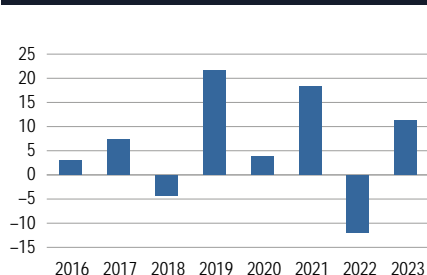
UTVECKLING

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmogenhet, Mkr	-	-	114	691	1 111	1 375	1 286	1 353	1 002	972
Andelsvärde, SEK Klass 3	-	-	103,11	110,58	105,81	128,70	133,75	158,27	139,35	154,98
Antal andelar, st Klass 3	-	-	1 109 987	6 252 023	10 496 909	10 681 439	9 615 238	8 546 294	7 191 894	6 269 717
Aktiv risk (tracking error), % ^{1,2)}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	-	-	3,1	7,3	-4,3	21,6	3,9	18,3	-12,0	11,2

1) Jämförelseindex för att beräkna aktiv risk saknas då index som väl överensstämmer med fondens placeringsriktning inte är tillgängligt.

2) Aktivitetsgrad beräknas ej för denna fond. Fonden är aktivt förvaltat. Fonden jämförs inte med index eftersom det saknas ett relevant jämförelseindex på marknaden som passar fondens investeringsprofil. Jämförelser mot ett index kan vara missvisande vid bedömningen av fondens risk och avkastning.

UTVECKLING PER ÅR, %



ÖVRIGA NYCKELTAL

2023-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	-
Genomsnittlig fondförmogenhet Class 3 SEK, Mkr	1 001
Omsättningshastighet, ggr/år	0,18
Transaktionskostnader, kkr	-
Analyskostnader, kkr	-
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmogenhet, %	-
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räkning eller genom handel i eget lager, %	0,00
Andel av fondens omsättning av finansiella instrument som har skett för fondens räkning från en annan fond eller fondbolag som förvaltas av samma fondbolag, %	91,90

RESULTATRÄKNING

kk	2022	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	0	0
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	-151 644	111 072
Räntetäkter	66	508
Utdelningar	0	0
Valutakursvinster och -förluster netto	-103	2
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	15 421	11 715
Summa intäkter och värdeförändring	-136 260	123 297
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-18 368	-16 278
- Ersättning till fondbolaget	-18 121	-16 023
- Ersättning till förvaringsinstitutet	-110	-95
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	-137	-160
Räntekostnader	-10	0
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-690	-698
Summa kostnader	-19 068	-16 976
Skatt	-361	-360
Årets resultat	-155 690	105 961

BALANSRÄKNING

kk	2022-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	0	0
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	984 367	944 700
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	984 367	944 700
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	984 367	944 700
Bankmedel och övriga likvida medel	18 366	24 927
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	0
Övriga tillgångar	1 243	4 318
Summa tillgångar	1 003 977	973 945
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 656	-1 472
Övriga skulder	-154	-773
Summa skulder	-1 810	-2 245
Fondförmögenhet	1 002 166	971 700

BALANSRÄKNING, forts.

Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

kk	2022	2023
Fondförmögenhet vid årets början	1 352 585	1 002 166
Andelsutgivning Class 3 SEK	69 065	91 472
Andelsinlösen Class 3 SEK	-263 794	-227 899
Årets resultat enligt resultaträkning	-155 690	105 961
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	1 002 166	971 700

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Övriga finansiella instrument²⁾		
Värdepappersfonder	944 700	97,2%
C WorldWide Global Equities Ethical A1	20 418	2,1%
Carnegie Asia A	9 812	1,0%
Carnegie Corporate Bond 3 SEK	53 351	5,5%
Carnegie Global Quality Companies A	168 841	17,4%
Carnegie Global Quality Small Cap A	10 662	1,1%
Carnegie High Yield 3 SEK	58 044	6,0%
Carnegie High Yield Select 3 SEK	103 958	10,7%
Carnegie Indienfond A	18 674	1,9%
Carnegie Investment Grade A	122 793	12,6%
Carnegie Listed Infrastructure A	57 179	5,9%
Carnegie Listed Private Equity A	25 244	2,6%
Carnegie Obligationsfond A	19 588	2,0%
Carnegie Småbolagsfond A	60 609	6,2%
Carnegie Spin-Off B	40 715	4,2%
Carnegie Sverigefond A	174 812	18,0%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	944 700	97,2%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	944 700	97,2%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	27 000	2,8%
Summa fondförmögenhet	971 700	100%

Summa exponering av fonden mot fonder förvaltade av samma fond- och eller förvaltningsbolag eller sådana bolag som ingår i samma koncern

Fonder förvaltade av Carnegie Fonder	95,1%
Fonder som förvaltas av bolags inom samma koncern	2,1%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

2) Avser övriga finansiella instrument som inte är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande utanför EES.

CARNEGIE TOTAL HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Carnegie Total

Identifieringskod för juridiska personer: 529900F1NTWMZ2EEF113

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål**:
____%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål**: ____ %

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 60% hållbara investeringar.

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade miljörelaterade och sociala egenskaper genom att investera i fonder som tillför kapital och skapar finansiering till bolag som når upp till eller överträffar Carnegie Fonders hållbarhetsrelaterade krav och därmed bidrar till en miljömässigt (E) och socialt (S) hållbar framtid. Fonden främjade nedan egenskaper, vilket mättes genom hållbarhetsindikatorer.

- Fondens investeringar främjade uppfyllandet av globalt uppsatta åtaganden och mål såsom Parisavtalet och FN:s Agenda 2030 genom investerade bolags lösningsverksamhet och/eller omställningsverksamhet.
- Fonden främjade även hög standard och praxis av generell prestation inom miljömässiga faktorer (E) och sociala faktorer (S) hos bolagen genom
 - o en noggrann analys av varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering
 - o exkluderat bolag som inte når upp till kraven

- o samt påverkat innehaven i rätt riktning vad gäller E och S.
- Fonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2023	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i fonder som genom sina investeringar bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	49%	55.4%
2. Andel av fondförmögenheten investerad i gröna, sociala, hållbara och hållbarhetslänkade obligationer (indirekt via investering i fond).	Gröna obligationer: 10% Sociala obligationer: 1%	Gröna obligationer: 7.6% Sociala obligationer: 0.6%
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag (indirekt via investering i fond) med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	2.9%	0.4%
4. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag (indirekt via investering i fond) med betyg Adekvat, Starkt eller Väldigt Starkt i fondbolagets internt utvecklade verktyg för hållbarhetsanalys.	1% Väldigt Starkt, 43% Starkt och 56% Adekvat, inklusive kassa och fonder som inte förvaltas av Carnegie Fonder.	0.8% Väldigt Starkt, 34.9% Starkt och 53.6% Adekvat. Resterande del består av kassa samt fondförmögenhet som är investerad i fonder som inte förvaltas av Carnegie Fonder.
5. Exkluderade bolag i enlighet med fondbolagets exkluderingspolicy beräknat som antal där tillgängligt index möjliggör detta.	Fonden har inget jämförelseindex, men har exkluderat 166 bolag i förhållande till index MSCI World.	De investerade fonderna förvaltade av Carnegie Fonder har exkluderat sammanlagt 353 stycken bolag.
6. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	Fonden har inte röstat direkt på någon bolagsstämma, men har genom de investerade fonderna röstat indirekt på 320 unika bolagsstämmor.	Carnegie Fonder röstade totalt 257 gånger för fondens underliggande innehav. Eftersom flertalet av de investerade fonderna är investerad i samma bolag, har flertalet av dessa röster varit på samma bolagsstämma.
7. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	74 unika påverkansdialoger med fondbolagets underliggande innehav.	96 stycken påverkansdialoger med fondens underliggande innehav.
8. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag (indirekt via investering i fond) som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	Verifierat SBT: 41% Förbundit sig: 8.4%	Verifierat SBT: 27.8% Förbundit sig: 13.6%

● **...och jämfört med de föregående perioderna?**

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Se ovan tabell.

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Målet med fondens hållbara investeringar är att bidra till hållbar miljömässig och social utveckling. Fonden gör detta genom att investera i fonder som tillför kapital och skapa finansiering till bolag vars aktiviteter erbjuder en lösning på FN:s Globala Hållbarhetsmål (SDG) i FN:s agenda 2030.

Via fondens underliggande investeringar hade fonden 60% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2023. Av dessa bidrog 33% till miljömässiga mål och 27% till sociala mål.

För fonder förvaltade av Carnegie Fonder räknas investeringar som "hållbara" om mer än 25% av bolagens omsättning tydligt kan kopplas till något eller flera SDG och dess delmål, samtidigt som de inte orsakar betydande skada på resterande mål, samt uppfyller krav för god styrning. Om vi inte klassificerar en emittent som hållbar, klassas investeringen ändå som hållbar om det är en så kallad "Green Bond" eller "Social Bond". Detta anser vi vara ett tydligt bidrag till FN:s Globala Hållbarhetsmål (SDG).

Under året bidrog de investerade fonderna genom sina investeringar främst till följande SDG:

3. Säkerställa hälsosamma liv och främja välbefinnande för alla i alla åldrar, 9. Bygga motståndskraftig infrastruktur, främja inkluderande och hållbar industrialisering och främja innovation, och 11. Gör städer och boplatser inkluderande, säkra, flexibla och hållbara.

Exempel på bidrag till de miljömässiga målen kan vara bolag som projekterar, bygger, driver och/eller äger förnyelsebar energiproduktion, klimatsäkrad infrastruktur eller dylikt. Ytterligare exempel är investeringar i bolag verksamma inom nya hållbara material alternativt material som tas fram på ett mer hållbart sätt.

Exempel på bidrag till de sociala målen är investeringar i forsknings och utvecklingsintensiva bolag med fokus på globala folksjukdomar.

Investeringen sker i bolag vars produkter eller tjänster möjliggör lösningar (lösningebolag) samt i bolag som ställer om befintliga produkter att bli mer hållbara (omställningsbolag).

Genom dessa hållbara investeringar bidrar fonden även till de miljömässiga målen som de är formulerade i EU:s taxonomi. Investeringarnas omsättning kopplas till något av de 27 SDG delmålen (utvalda av Carnegie Fonder). Enligt vår uppdelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. SDG-miljömålen har i sin tur kopplats till målen som de uttrycks i EU:s taxonomi enligt [denna indelning](#).

● **På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?**

Carnegie Fonder undersöker och säkerställer att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen från tre vinklar och görs för alla fondens investeringar.

1. Välja in – Samtliga investeringar analyseras i fondbolagets egenutvecklade analysverktyg. I verktyget analyseras över 100 centrala indikatorer och datapunkter inom miljö, sociala faktorer och bolagsstyrning för att säkerställa att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen. Inkluderat i denna analys och dess indikatorer sker beaktandet av 16 indikatorer för Principal Adverse Impacts (14 obligatoriska och 2 frivilliga).

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

2. Välja bort - Fonden säkerställer att investeringen lever upp till minimum social safeguards genom att exkludera verksamheter som enligt Carnegie Fonders policy för ansvarsfulla investeringar anses orsaka betydande skada på miljömässiga och/eller sociala faktorer. För att säkerställa att exkluderingspolicyn efterlevs genomförs en screening med en extern tredje part två gånger per år.

3. Påverka - Fondbolaget påverkar de investerade bolagen att ständigt förbättra sitt arbete för att främja god utveckling inom miljömässiga och sociala faktorer samt komma till rätta med eventuella incidenter som kan eller har orsakat skada på dessa faktorer.

— — — *Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?*

Varje enskild investering utvärderades med beaktande av vad som ansågs utgöra en investerings eventuella negativa påverkan ur ett hållbarhetsperspektiv. Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverka. Om utvärderingen visar att ett bolags verksamhet och därmed fondens investering i densamme, eller dess krediter, skulle leda till betydande skada i förhållande till fondens miljömässiga eller sociala mål så exkluderas investeringen i fråga.

För investeringar i fonder säkerställs att fondförvaltaren beaktar enskilda investeringars negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer samt att fondförvaltarens exkluderingspolicy ligger i linje med Carnegie Fonders.

— — — *Var de hållbara investeringarna förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:*

Ja, fonden har per 31-12-2023 inget innehav som bryter mot OECDs riktlinjer. Innehaven i samtliga fonder som förvaltas av Carnegie Fonder utvärderas med beaktande av OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, för att säkerställa att en investerings verksamhet inte bedrivs i strid med dessa.

Fondens innehav kontrolleras kontinuerligt, dels två gånger per år genom tredjepartsdata, dels dagligen i vårt interna compliance verktyg. Processen övervakas och uppdateras av fondbolagets compliance, hållbarhetsråd samt styrelse.

För övriga fonder som inte förvaltas av Carnegie Fonder säkerställs att fondförvaltaren exkluderingspolicy ligger i linje med Carnegie Fonders gällande normbrytande bolag enligt UN Guiding Principles on Business and Human Rights.

I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomin mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för nära miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverka. Vid beaktandet för varje indikator används specifika mål, verktyg samt strategier. Analysen av de obligatoriska indikatorerna är beroende av tillgång till data för de underliggande investeringarna. Carnegie Fonder har processer och rutiner för att identifiera, prioritera och hantera dessa. Beroende på utfallet av analysen så tillämpas strategier för bolagsval, påverkansdialoger, exkludering och röstning på bolagsstämmor, i enlighet med Carnegie Fonders Hållbarhetspolicy. Läs mer om hur vi hanterar huvudsakliga negativa konsekvenser här. Carnegie Fonder kommer senast 30-06-2024 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 01-01-2023 till 31-12-2023 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 01-01-2022 till 31-12-2022 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 31-12-2023.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande: [31-12-2023]

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Carnegie Sverigefond A	Värdepappersfond	18.0%	SE
Carnegie Global Quality Companies A	Värdepappersfond	17.4%	SE
Carnegie Investment Grade A	Värdepappersfond	12.6%	SE
Carnegie High Yield Select 3 SEK	Värdepappersfond	10.7%	LU
Carnegie Småbolagsfond A	Värdepappersfond	6.2%	SE
Carnegie High Yield 3 SEK	Värdepappersfond	6.0%	LU
Carnegie Listed Infrastructure A	Värdepappersfond	5.9%	SE
Carnegie Corporate Bond 3 SEK	Värdepappersfond	5.5%	LU
Carnegie Spin-Off B	Värdepappersfond	4.2%	SE
Carnegie Listed Private Equity A	Värdepappersfond	2.6%	SE
C WorldWide Global Equities Ethical A1	Värdepappersfond	2.1%	LU
Carnegie Obligationsfond A	Värdepappersfond	2.0%	SE
Carnegie Indienfond A	Värdepappersfond	1.9%	SE
Carnegie Global Quality Small Cap A	Värdepappersfond	1.1%	SE
Carnegie Asia A	Värdepappersfond	1.0%	SE



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Samtliga investeringar i fonder förvaltade av Carnegie Fonder främjade miljömässiga eller sociala egenskaper.

● Vad var tillgångsallokeringen?

Nr 1. Samtliga investeringar i fonder förvaltade av Carnegie Fonder främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 95.1%.

Nr 1A. 60% av fondens investeringar var hållbara:

- 33% av fondens investeringar var hållbara med miljömål (inklusive taxonomiförenliga), och 27% var hållbara med socialt mål.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

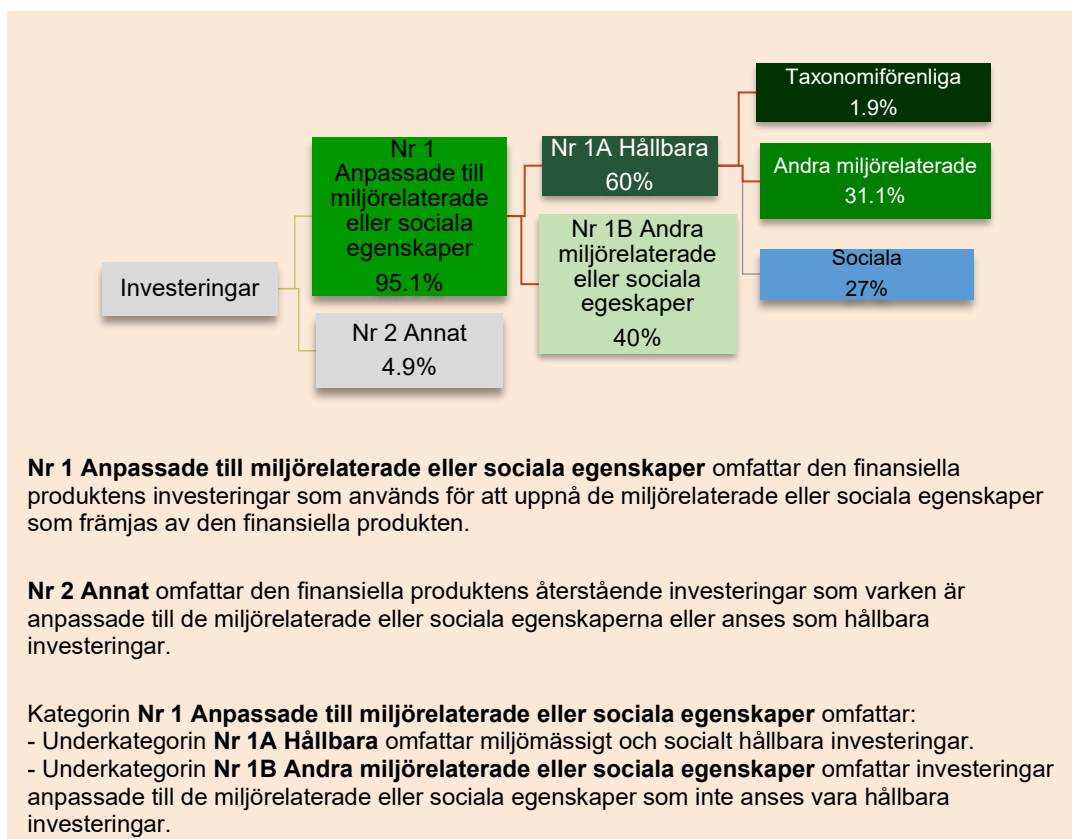
Nr 1B. Den återstående andelen på 40% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

Nr 2. Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Denna andel användes inte för att uppnå miljörelaterade eller sociala egenskaper, totalt 2.8%. Fonden investerade även i fonder som inte förvaltas av Carnegie Fonder, totalt 2.1%. Dessa investeringar uppfyller Carnegie Fonders minimikrav på miljö och sociala safeguards.

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxid snåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxid snåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.



● *I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?*

Fonden har endast investerat i värdepappersfonder.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 2.9% (Weighted Average Approach).

1.9% av investeringarna hade taxonomiförenlighet över 25%, och klassificerades därigenom som hållbar investering enligt fondbolagets definition av SFDR (Pass/ Fail Approach).

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagets rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. Fondens taxonomiförenlighet har inte varit föremål för godkännande av en revisor eller tredje part.

● **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹**

Ja,

I fossilgas

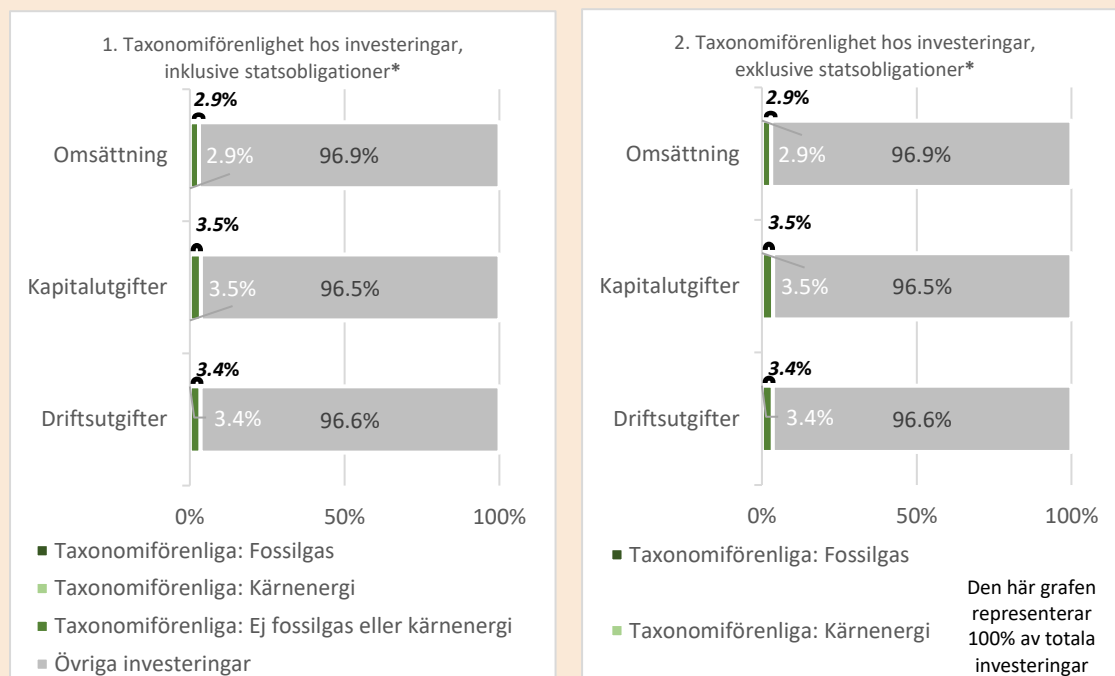
I kärnenergi

Nej

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t. ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



*I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper

● **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Verksamhetstyp	Omsättning	Kapitalutgifter	Driftsutgifter
Omställningsverksamheter	0.1%	0.2%	0.1%
Möjliggörande verksamheter	1.1%	1.3%	1.6%

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	2.9%	0.4%

¹ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.



är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en miljörelaterad SDG Target enligt tidigare indelning.

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2023 var 33%. Av dessa var 30.1% inte förenliga med EU-taxonomin. 31.1% av investeringarna var hållbara men hade mindre än 25% förenlighet med taxonomin.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en socialt relaterad SDG Target enligt tidigare indelning.

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2023 var 27%.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Dessa tillgångar hölls på bankkonto hos fondens depåbank, vars verksamhet lever upp till de legala krav som ställs på en sådan, varvid fondbolaget gör bedömningen att minimikrav på miljö och sociala safeguards efterlevdes. Fonden investerade även i en fond som inte förvaltas av Carnegie Fonder, men som lever upp till Carnegie Fonders minimikrav på miljö och sociala safeguards.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Fonden har främjat de miljömässiga och sociala egenskaper via investering i fonder förvaltade av Carnegie Fonder. De investerade fonderna har exkluderat bolag som exempelvis verkar inom problematiska sektorer eller bryter mot mänskliga rättigheter. För att säkerställa att fonden investerar i "bra bolag" har samtliga innehav även analyserats ur ett hållbarhetsperspektiv före investering enligt rutin. För att ytterligare uppfylla de miljörelaterade och sociala egenskaperna har fonden via de investerade fonderna utövat ägarengagemang, exempelvis i form av röstning på stämmor samt påverkansdialoger. Under 2023 fokuserade Carnegie Fonders ägarengagemang på följande:

Styrelsens sammansättning. Flera bolag har styrelser som har en besvärande ojämn könsfördelning. Då vi tror att bolagen på sikt främjas av en bättre balans avser vi att verka för att fler kompetenta kvinnor föreslås som styrelseledamöter.

Aktieäggande. I syfte att likställa styrelseledamöters och VD:s intressen med aktieägarnas ska såväl styrelseledamöter som VD ha ett betydande aktieäggande.

Klimatrelaterat mål. Vi uppmanar portföljbolagen att sätta ett klimatrelaterat mål som är vetenskapligt verifierat – ett så kallat Science Based Target (SBT).

Rörlig ersättning ska länkas till såväl finansiella nyckeltal som relevanta, transparenta och kvantifierbara mål för hållbarhetsfrågor. Allt fler bolag inför hållbarhetskriterier för rörlig ersättning. Vi avser att försöka påskynda denna process och verka för att transparens råder avseende såväl målen i sig som måluppfyllnaden.



Alternativa fonder

Carnegie Bear	308
Carnegie Bull	318

Carnegie Bear



EMIL NORDSTRÖM

Matematiker, ekonom och civilingenjör i teknisk fysik från Uppsala universitet. Har arbetat i finansbranschen sedan år 2004.
emil.nordstrom@carnegiefonder.se

Carnegie Bear är en alternativ fond som lämpar sig för den investerare som tror att den svenska börsen kommer att gå ned. Fonden har som målsättning att ge en daglig avkastning som motsvarar 90 procent av den dagliga motsatta förändringen av det svenska indexet OMX Stockholm 30 ESG Responsible Gross Index. Det innebär att om indexet faller 1 procent ska fondens värde öka med 0,9 procent. Om index å andra sidan stiger med 1 procent ska fondens värde minska med 0,9 procent.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under året minskade andelsvärdet för Carnegie Bear med 12,4 procent. Per den 31 december 2023 uppgick fondens förmögenhet till 117,7 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöden under året uppgick till -68,7 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

Under året gick OMX Stockholm 30 ESG Responsible Gross Index upp med 20,9 procent. Fondens dagliga exponering mot index, fastställt genom linjär regression, har under perioden uppgått till -90,6 procent (regressionskoefficient 0,9932).

Fondens effektiva exponering under året, beräknat som kvoten mellan utvecklingen för fonden och index, blev -59,4 procent.

För en kort investeringsperiod kommer utvecklingen för index vara helt avgörande för avkastningen i fonden. För längre perioder, som till exempel ett år, kommer även andra faktorer påverka fondens resultat. Baserat på det allmänt vedertagna antagandet att logaritmisk indexavkastning är normalfördelad kan de enskilda faktorernas bidrag beräknas.

Det direkta resultatet av fondens exponering mot index blev -18,8 procent. Konvexitet, som följer av att fonden är trendföljande, reducerade nedgången med +3,8 procent. Den korta aktiepositionen och obligationsinnehaven har antagits löpa med en ränta som uppgår till Stibor med en månads löptid. Under året var Stibor i genomsnitt 3,5 procent och fondens räntetäkt blev +7,0 procent. Ombalanseringen av fonden, i syfte att hålla konstant exponering, leder till förluster, eftersom köp sker efter uppgång ("dyrare") och försäljning efter nedgång ("billigare"). Förlusterna är proportionella mot indexvolatiliteten i kvadrat. Indexvolatiliteten uppgick under året till 14,7 procent, vilket påverkade

fondens avkastning med -1,8 procent. Förvaltningsavgiften minskade avkastningen med ytterligare -1,0 procent. Kombinerade bidrag från olika faktorer ("ränta-på-ränta-effekter") påverkade resultatet med -1,3 procent.

Faktorernas påverkan uppgår till totalt -12,4 procent och är det teoretiska resultat som fondens utveckling ska jämföras med. Trots att fonden belastas med transaktionskostnader var utvecklingen helt i linje med det teoretiska resultatet. Detta förklaras i första hand av att volatilitetsförlusterna minskat, till följd av att förvaltaren utnyttjat möjligheten att låta exponeringen variera med upp till tio procentenheter.

Derivathandel med mera

Handel med derivatinstrument som ger negativ finansiell hävstång är en integrerad del av fondens förvaltning. Förvaltaren har för fondens räkning sålt terminer på OMX Stockholm 30 ESG Responsible Index. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts. Ställda säkerheter uppgick per den 31 december 2023 till 20,3 miljoner kronor.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 31 december 2023 en riskprofil bestående av omvända marknadsrisk, likviditetsrisk, hävstångsrisk och hållbarhetsrisk.

Omvända marknadsrisk: risken för en förlust på grund av värdeuppgångar i de positioner fonden har negativ exponering mot, till följd av konjunkturuppgångar, positiva världshändelser, ökad tillgång till kapital eller liknande. De omvända marknadsriskerna är koncentrerade till de sålda terminer som ger fonden dess korta exponering mot OMX Stockholm 30 ESG Responsible Index.

Likviditetsrisk: låg likviditet kan göra det svårt eller omöjligt att köpa eller sälja ett värdepapper i rimlig tid, och priset kan bli lägre eller högre

FONDFAKTA

Startdatum	2015-02-05
Kategori	Alternativ fond
Ansvarig förvaltare	Emil Nordström
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	-61,2
snitt sedan start	-10,1
10 år ack	-
10 år snitt	-
5 år ack	-52,4
5 år snitt	-13,8
3 år ack	-27,7
3 år snitt	-10,3
2 år ack	-5,2
2 år snitt	-2,6
1 år ack	-12,4

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	16,0
Riskklass	4

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2023-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader, %	0,97
Förvaltningsavgift för 10 000 kr ¹⁾	89,02
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad ¹⁾	6,20
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet, %	0,95

¹⁾ Beräknat på engångsinsättning vid årets start samt på månatlig insättning vid första dagen i respektive månad

än förväntat. Fondens likviditetsrisker är främst kopplade till obligationer med högt eller mycket högt kreditbetyg.

Hävstångsrisk: fonden handlar derivatinstrument på ett sätt som innebär att fondens exponering mot OMX Stockholm 30 ESG Responsible Index blir negativ. Den negativa exponeringen, eller "hävstången", där investeringar väljs in eller exkluderas. Carnegie Fonder engagerar sig även genom dialog och ägarpåverkan. Hållbarhetsrisker materialiseras främst genom de mer traditionella riskerna där minskad efterfrågan på ett bolags produkter eller tjänster, störningar i försörjningskedjan, ökade driftskostnader, eller anseendeskada ger effekt på marknadsrisk och likviditetsrisk.

Hållbarhetsrisk: hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en hållbarhetsanalys, där investeringar väljs in eller exkluderas. Carnegie Fonder engagerar sig även genom dialog och ägarpåverkan. Hållbarhetsrisker materialiseras främst genom de mer traditionella riskerna där minskad efterfrågan på ett bolags produkter eller tjänster, störningar i försörjningskedjan, ökade driftskostnader, eller anseendeskada ger effekt på marknadsrisk och likviditetsrisk.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och oberoende från förvaltningen och stresstestas regelbundet.

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Carnegie Fonder AB har under året övertagit fonden från CAAM Fund Services AB. Överlåtelsen, som har godkänts av Finansinspektionen, verkställdes den 1 april 2023. I samband med övertagandet har fondens namn ändrats till Carnegie Bear. Emil Nordström fortsätter att vara ansvarig förvaltare för fonden.

FRAMTIDSUTSIKTER

Carnegie Bear är en fond för initierade investerare som tror att den svenska börsens utveckling kommer att vara negativ under en kortare period. Fonden kan också användas för att tillfälligt reducera aktieexponeringen i en portfölj. Eftersom börsens utveckling över tid tenderar att vara positiv passar fonden inte för ett långsiktigt sparande.

Under året har Stibor med en månads löptid gått upp med cirka 3,2 procentenheter. Detta ökar såväl fondens finansieringsintäkter från hävstången och den löpande avkastningen från obligationsportföljen. Volatiliteten i index har samtidigt gått ner vilket minskar fondens ombaseringsförluster. Sammantaget minskar båda dessa faktorer risken i fonden.

Med nuvarande förvaltningsavgift, räntenivå och indexvolatilitet krävs det att den årliga utvecklingen i index understiger +5,3 procent för att fonden ska ge positiv avkastning. I början av året var motsvarande tröskelutveckling -0,6 procent.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Med undantag från en obligation utgiven av svenska staten och två svenska bostadsobligationer har fonden under året enbart investerat i gröna obligationer, som främjar miljörelaterade ändamål.

Information om fondens hållbara investeringar presenteras i en separat bilaga till årsberättelsen.

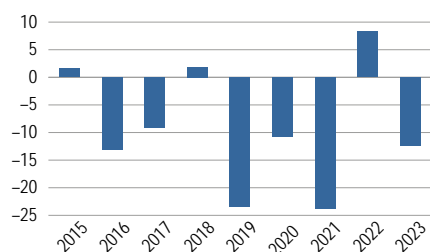
UTVECKLING

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, Mkr	-	183	176	224	658	200	150	136	210	118
Andelsvärde, SEK	-	101,64	88,24	80,12	81,64	62,42	53,76	40,96	44,36	38,85
Antal andelar, st	-	1 798 018	1 990 336	2 791 624	8 066 049	3 208 563	2 783 250	3 330 076	4 727 175	3 029 536
Aktiv risk (tracking error) ^{1,2)}	-	-	-	19,2	21,3	29,9	36,1	32,2	34,0	33,9
Totalavkastning, %	-	1,6	-13,2	-9,2	1,9	-23,5	-13,9	-23,8	8,3	-12,4
Jämförelseindex, %	-	-5,6	9,4	7,7	-7,0	30,7	7,4	32,7	-13,3	20,9

1) Valt jämförelseindex (OMX Stockholm 30 ESG Responsible Gross Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning.

2) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Aktiv risk definieras som volatiliteten i skillnaden mellan fondens avkastning och indexets avkastning. Måttet beräknas med utgångspunkt i månadsdata för de senaste 24 månaderna. Storleken på aktiv risk beror dels på hur mycket fondens exponering avviker från index, dels på volatiliteten i index. Med utgångspunkt i den exponering som fonden har haft och volatiliteten i index är fondens aktiva risk helt i linje med det förväntade utfallet.

UTVECKLING PER ÅR, %



ÖVRIGA NYCKELTAL

2023-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,02
Genomsnittlig fondförmögenhet, Mkr	153
Omsättningshastighet, ggr/år	0,55
Transaktionskostnader, kkr	123
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räkning eller genom handel i eget lager, %	0,00

2023-01-01 - 2022-01-01

HÄVSTÅNG	2023-12-31	2022-12-31
Sista dag i aktuell period, %	91	90
Högsta, %	101	99
Lägsta, %	79	81
Genomsnittlig, %	91	90

RESULTATRÄKNING

kk	2022	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-2 238	468
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	727
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	4 856	-27 172
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäckningar	2 953	4 527
Utdelningar	0	0
Valutakursvinster och -förluster netto	0	0
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	0	0
Summa intäkter och värdeförändring	5 571	-21 450
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-2 077	-1 504
- Ersättning till fondbolaget	-2 077	-1 504
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	-10	-99
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-298	-206
Summa kostnader	-2 385	-1 809
Skatt	0	0
Årets resultat	3 186	-23 259

BALANSRÄKNING

kk	2022-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	177 624	33 381
Penningmarknadsinstrument	0	79 701
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	2 984	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	180 607	113 081
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	180 607	113 081
Bankmedel och övriga likvida medel	28 844	4 158
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	494	817
Övriga tillgångar	0	2 427
Summa tillgångar	209 945	120 484
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	-2 321
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	-2 321
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-162	-101
Övriga skulder	-86	-371
Summa skulder	-248	-2 793
Fondförmögenhet	209 697	117 691

BALANSRÄKNING, forts.

Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	17 865	20 293
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

kk	2022	2023
Fondförmögenhet vid årets början	136 395	209 697
Andelsutgivning	556 949	228 712
Andelsinlösen	-486 834	-297 459
Årets resultat enligt resultaträkning	3 186	-23 259
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	209 697	117 691

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Bankobligationer	7 946	6,8%
SBAB Bank 3,873% 2025-09-02	7 946	6,8%
Bostadsobligationer	52 814	44,9%
Landshypotek Bank FRN 2024-02-05	10 008	8,5%
Nykredit Realkredit FRN 2024-10-01	10 042	8,5%
Realkredit Danmark FRN 2024-10-01	13 043	11,1%
SBAB Bank 0,75% 2024-03-28	9 921	8,4%
Swedbank Hypotek 1% 2024-09-18	9 799	8,3%
Företagsobligationer	19 339	16,4%
Jernhusen 1,433% 2025-03-25	9 708	8,3%
Vasakronan 1,165% 2025-06-04	9 630	8,2%
Kommunobligationer	32 982	28,0%
City of Malmö 0,875% 2024-09-17	9 792	8,3%
City of Östersund FRN 024-09-18	12 073	10,3%
Region Stockholm FRN 2024-08-29	5 021	4,3%
Örebro Kommun FRN 2025-11-27	6 095	5,2%
Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	113 081	96,1%
Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Terminer	-2 321	-2,0%
OMX Stockholm 30 ESG Responsible Index FUT 01/24 OMX	-2 321	-2,0%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	113 081	96,1%
med negativt marknadsvärde	-2 321	-2,0%
Summa finansiella instrument	110 760	94,1%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	6 931	5,9%
Summa fondförmögenhet	117 691	100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE BEAR

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Carnegie Bear

Identifieringskod för juridiska personer: 549300CXBFWPJH0VHL46

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål**: _____%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål**: _____%

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 59% hållbara investeringar.

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjar praxis för god styrning, miljörelaterade- och sociala egenskaper genom att investera i värdepapper utgivna av bolag som bedöms vara stabila, välskötta och har framtiden för sig med beaktande av hållbarhetsaspekter. Fonden exkluderar bolag och emittenter verksamma i sektorer som bedömts ha en negativ påverkan på ovan faktorer eller som bryter mot internationella normer och konventioner. Därtill har fonden haft möjlighet att främja hållbarhetsrelaterade egenskaper genom ett aktivt påverkansarbete.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Nedan presenteras fondens hållbarhetsindikatorer som används för att mäta de miljömässiga och sociala egenskaper som främjas.

Hållbarhetsindikatorer mäter upp-nåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Hållbarhetsindikator	Resultat 31-12-2023	Resultat 31-12-2022
Intäkter från verksamhet avseende produktion och distribution kopplad till förbjudna vapen, kärnvapen, vapen och krigsmateriel, alkohol, tobak, cannabis, pornografi och kommersiell spelverksamhet.	Fonden exkluderar bolag inom dessa sektorer genom att följa fondbolagets policy. Läs mer om definitioner av sektorerna här .	Fonden exkluderar bolag inom dessa sektorer genom att följa fondbolagets policy. Läs mer om definitioner av sektorerna här .
Bolag som bryter mot internationella normer och konventioner relaterade till mänskliga rättigheter, miljö, arbetsrätt eller bekämpning av korruption och mutor.	0 bolag. Innehaven i samtliga fonder som förvaltas av Carnegie Fonder utvärderas med beaktande av OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, för att säkerställa att en investerings verksamhet inte bedrivs i strid med dessa.	0 bolag. Innehaven i samtliga fonder som förvaltas av Carnegie Fonder utvärderas med beaktande av OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, för att säkerställa att en investerings verksamhet inte bedrivs i strid med dessa.

Fonden har främjat miljörelaterade egenskaper genom att välja bort investeringar i bolag med verksamhet kopplat till fossila bränslen och bolag som bryter mot internationella normer och konventioner relaterade till miljöfrågor. Ovanstående har resulterat i att bolag har exkluderats i fondens förvaltning jämfört med om fonden inte hade främjat miljömässiga egenskaper.

● ...och jämfört med de föregående perioderna?

Se ovan tabell.

● Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?

Målet med fondens hållbara investeringar är att bidra till hållbar miljömässig och social utveckling. Fonden gör detta genom att investera i obligationer där pengarna ska användas för gröna eller sociala ändamål, så kallade gröna och sociala obligationer. De gröna obligationerna kan exempelvis finansiera olika områden inom klimatinvesteringar som att främja biologisk mångfald och järnvägsunderhåll.

● På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Carnegie Fonder undersöker och säkerställer att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen från tre vinklar och görs för alla fondens investeringar.

1. Välja in – Samtliga investeringar analyseras i fondbolagets egenutvecklade analysverktyg. I verktyget analyseras över 100 centrala indikatorer och datapunkter inom miljö, sociala faktorer och bolagsstyrning för att säkerställa att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen. Inkluderat i denna analys och dess indikatorer sker beaktandet av 16 indikatorer för Principal Adverse Impacts (14 obligatoriska och 2 frivilliga).

2. Välja bort - Fonden säkerställer att investeringen lever upp till minimum social safeguards genom att exkludera verksamheter som enligt Carnegie Fonders policy för ansvarsfulla investeringar anses orsaka betydande skada på miljömässiga och/eller sociala faktorer. För att säkerställa att exkluderingspolicyn efterlevs genomförs en screening med en extern tredje part två gånger per år.

3. Påverka - Fondbolaget påverkar de investerade emittenterna att ständigt förbättra sitt arbete för att främja god utveckling inom miljömässiga och sociala faktorer samt komma till rätta med eventuella incidenter som kan eller har orsakat skada på dessa faktorer.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Varje enskild investering utvärderas med beaktande av vad som anses utgöra en investerings eventuella negativa påverkan ur ett hållbarhetsperspektiv. Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverka. Om utvärderingen visar att en emittents verksamhet och därmed fondens investering i dess krediter skulle leda till betydande skada i förhållande till fondens miljömässiga eller sociala mål så exkluderas investeringen i fråga.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Ja, fonden har per 31-12-2023 inget innehav som bryter mot OECDs riktlinjer. Innehaven i samtliga fonder som förvaltas av Carnegie Fonder utvärderas med beaktande av OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, för att säkerställa att en investerings verksamhet inte bedrivs i strid med dessa.

Fondens innehav kontrolleras kontinuerligt, dels två gånger per år genom tredjepartsdata, dels dagligen i vårt interna compliance verktyg. Processen övervakas och uppdateras av fondbolagets compliance, hållbarhetsråd samt styrelse.

I EU-taxomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverka. Vid beaktandet för varje indikator används specifika mål, verktyg samt strategier. Analysen av de obligatoriska indikatorerna är beroende av tillgång till data för de underliggande investeringarna. Carnegie Fonder har processer och rutiner för att identifiera, prioritera och hantera dessa. Beroende på utfallet av analysen

så tillämpas strategier för bolagsval, påverkansdialoger, exkludering och röstning på bolagsstämmor, i enlighet med Carnegie Fonders Hållbarhetspolicy. Läs mer om hur vi hanterar huvudsakliga negativa konsekvenser här. Carnegie Fonder kommer senast 30-06-2024 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 01-01-2023 till 31-12-2023 för samtliga fonder.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens enda innehav (exklusive derivat) per 31-12-2023.

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Realkredit Danmark FRN 2024-10-01	Finans	11.2%	DK
City of Östersund FRN 2024-09-18	Offentliga emittenter	10.3%	SE
Nykredit Realkredit FRN 2024-10-01	Finans	8.6%	DK
Landshypotek Bank FRN 2024-02-05	Finans	8.6%	SE
SBAB Bank 0,75% 2024-03-28	Finans	8.5%	SE
Swedbank Hypotek 1% 2024-09-18	Finans	8.4%	SE
Jernhusen 1,433% 2025-03-25	Industri	8.3%	SE
City of Malmö 0,875% 2024-09-17	Offentliga emittenter	8.3%	SE
Vasakronan 1,165% 2025-06-04	Fastigheter	8.2%	SE
SBAB Bank 3,873% 2025-09-02	Finans	6.8%	SE
Örebro Kommunn FRN 2025-11-27	Offentliga emittenter	5.2%	SE
Region Stockholm FRN 2024-08-29	Offentliga emittenter	4.3%	SE

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
31-12-2023



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper.

● Vad var tillgångsallokeringen?

Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 94.8%.

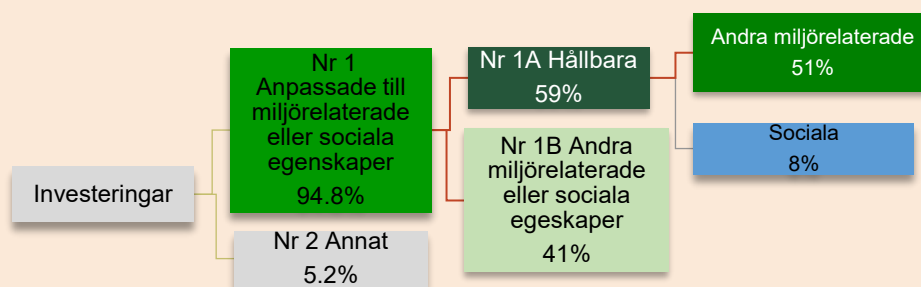
Nr 1A. 59% av dessa investeringar har miljömässiga eller sociala mål.

- 51% av fondens investeringar var hållbara med miljömål och 8% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 41% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

Nr 2. Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Denna andel användes inte för att uppnå miljörelaterade eller sociala egenskaper, totalt 5.2%.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

● **I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?**

Carnegie Fonder använder sig av Global Industry Classification Standard (GICS) samt Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) för att dela in fondernas investeringar i sektorer. För att göra denna rapportering jämförbar med hela fondbolagets fonder, har det beslutats att rapportera på BICS, som även inkluderar krediter.

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:
Financials, Real Estate, Government.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0%.

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. Fondens taxonomiförenlighet har inte varit föremål för godkännande av en revisor eller tredje part.

● **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹**

Ja,

I fossilgas

I kärnenergi

¹ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

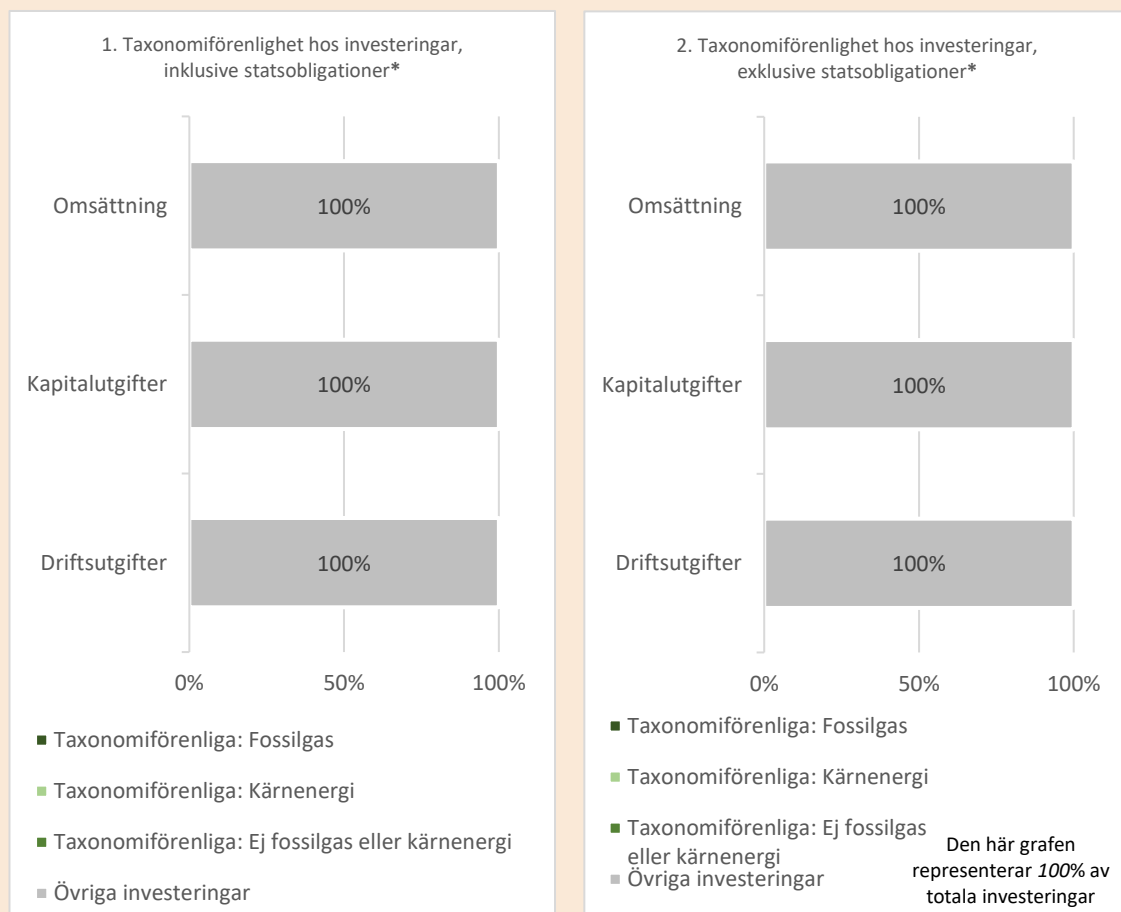
Nej

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t. ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler. **Möjliggörande verksamheter** gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål. **Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



*I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper

● **Varken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Verksamhetstyp	Omsättning	Kapitalutgifter	Driftsutgifter
Omställningsverksamheter	0.0%	0.0%	0.0%
Möjliggörande verksamheter	0.0%	0.0%	0.0%

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	0%	0%



är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en miljörelaterad SDG Target enligt tidigare indelning. Gröna obligationer räknas också in i denna andel.

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2023 var 51%. Av dessa var 51% inte förenliga med EU-taxonomin.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en socialt relaterad SDG Target enligt tidigare indelning. Sociala obligationer räknas också in i denna andel.

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2023 var 8%.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Dessa tillgångar hölls på bankkonto hos fondens depåbank, vars verksamhet lever upp till de legala krav som ställs på en sådan, varvid fondbolaget gör bedömningen att minimikrav på miljö och sociala safeguards efterlevdes.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Fonden har exkluderat emittenter som exempelvis verkar inom problematiska sektorer eller bryter mot mänskliga rättigheter. För att säkerställa att fonden investerar i krediter utgivna av "bra emittenter" har samtliga innehav även analyserats ur ett hållbarhetsperspektiv före investering enligt rutin. Carnegie Bear har majoriteten av investeringarna hos stat, kommun, landsting och bostadsobligationer.

Fonden investerar aktivt i gröna obligationer där vi också vill se att det finns ett övergripande hållbarhetstänk från emittenten och inte bara i enskilda projekt.

Carnegie Bull



EMIL NORDSTRÖM

Matematiker, ekonom och civilingenjör i teknisk fysik från Uppsala universitet. Har arbetat i finansbranschen sedan år 2004.
emil.nordstrom@carnegiefonder.se

Carnegie Bull är en aktiefond som lämpar sig för den investerare som tror att den svenska börsen kommer att ha en stark utveckling. Fondens målsättning är att ge en daglig avkastning som motsvarar 150 procent av den dagliga förändringen av det svenska indexet OMX Stockholm 30 ESG Responsible Gross Index. Det innebär att om indexet stiger 1 procent ska fondens värde öka med 1,5 procent. Om indexet å andra sidan faller 1 procent, ska fondens värde minska med 1,5 procent.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under året ökade andelsvärdet för Carnegie Bull med 28,5 procent. Per den 31 december 2023 uppgick fondens förmögenhet till 287,0 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöden under året uppgick till 46,0 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

Under året gick OMX Stockholm 30 ESG Responsible Gross Index upp med 20,9 procent. Fondens dagliga exponering mot index, fastställd genom linjär regression, har under perioden uppgått till +150,7 procent (regressionskoefficient 0,9989).

Fondens effektiva exponering under året, beräknat som kvoten mellan utvecklingen för fonden och index, blev +136,1 procent.

För en kort investeringsperiod kommer utvecklingen för index vara helt avgörande för avkastningen i fonden. För längre perioder, som till exempel ett år, kommer även andra faktorer påverka fondens resultat. Baserat på det allmänt vedertagna antagandet att logaritmisk indexavkastning är normalfördelad kan de enskilda faktorernas bidrag beräknas.

Det direkta resultatet av fondens exponering mot index blev +31,4 procent. Konvexitet, som följer av att fonden är trendföljande, ökade avkastningen med ytterligare +1,2 procent. Finansieringen av fondens hävstång har antagits löpa med en ränta som uppgår till Stibor med en månads löptid. Under året var Stibor i genomsnitt 3,5 procent och fondens räntekostnad blev -1,8 procent. Ombalanseringen av fonden, i syfte att hålla konstant exponering, leder till förluster, eftersom köp sker efter uppgång ("dyrare") och försäljning efter nedgång ("billigare"). Förlusterna är proportionella mot indexvolatiliteten i kvadrat. Indexvolatiliteten uppgick under året till 14,7 procent, vilket påverkade

fondens avkastning med -0,8 procent. Fondens förvaltningsavgift minskade avkastningen med ytterligare -1,0 procent. Kombinerade bidrag från olika faktorer ("ränta-på-ränta-effekter") påverkade resultatet med -0,8 procent.

Faktorernas påverkan uppgår till totalt +28,3 procent och är det teoretiska resultat som fondens utveckling ska jämföras med. Trots att fonden belastas med transaktionskostnader var utvecklingen marginellt bättre (+0,2 procent) än det teoretiska resultatet. Detta förklaras i första hand av att volatilitetsförlusterna minskat, till följd av att förvaltaren utnyttjat möjligheten att låta exponeringen variera med upp till fem procentenheter.

Derivathandel med mera

Handel med derivatinstrument som ger positiv finansiell hävstång är en integrerad del av fondens förvaltning. Förvaltaren har för fondens räkning köpt terminer på OMX Stockholm 30 ESG Responsible Index. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts. Ställda säkerheter per den 31 december 2023 uppgick till 26,5 miljoner kronor.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 31 december 2023 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, hävstångsrisk och hållbarhetsrisk.

Marknadsrisk: sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i aktiefonder karaktäriseras av hög marknadsrisk då värdet kan variera kraftigt över tid. Marknadsriskerna är koncentrerade till de aktier och de köpta terminer som ger fonden dess långa exponering mot OMX Stockholm 30 ESG Responsible Index.

Likviditetsrisk: låg likviditet kan göra det svårt eller omöjligt att köpa eller sälja ett värdepapper

FONDFAKTA

Startdatum	2015-02-05
Kategori	Alternativ fond, aktier
Ansvarig förvaltare	Emil Nordström
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	133,9
snitt sedan start	10,0
10 år ack	-
10 år snitt	-
5 år ack	137,2
5 år snitt	18,9
3 år ack	50,0
3 år snitt	14,5
2 år ack	-0,2
2 år snitt	-0,1
1 år ack	28,5

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	27,5
Riskklass	5

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2023-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader, %	0,97
Förvaltningsavgift för 10 000 kr ¹⁾	106,96
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad ¹⁾	6,21
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet, %	0,95

¹⁾ Beräknat på engångsinsättning vid årets start samt på månatlig insättning vid första dagen i respektive månad

i rimlig tid, och priset kan bli lägre eller högre än förväntat. Fondens likviditetsrisker är främst kopplade till aktier som ingår i aktieindexet OMX Stockholm 30 ESG Responsible Index.

Hävstångsrisk: fonden handlar derivatinstrument på ett sätt som innebär att fondens exponering mot OMX Stockholm 30 ESG Responsible Index blir större än om den helt finansierats med fondens egna medel. Den ytterligare exponeringen, eller "hävstången", som derivatinstrumenten ger, ökar risken. Därigenom finns möjlighet till högre avkastning än det annars kan bli i fonden. Samtidigt kan användandet av finansiell hävstång leda till att eventuell negativ avkastning blir större.

Hållbarhetsrisk: hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en hållbarhetsanalys där investeringar väljs in eller exkluderas. Carnegie Fonder engagerar sig även genom dialog och ägarpåverkan. Hållbarhetsrisker materialiseras främst genom de mer traditionella riskerna där minskad efterfrågan på ett bolags produkter eller tjänster, störningar i försörjningskedjan, ökade driftskostnader, eller anseendeskada ger effekt på marknadsrisk och likviditetsrisk.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och oberoende från förvaltningen och stresstestas regelbundet.

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Carnegie Fonder AB har under året övertagit fonden från CAAM Fund Services AB. Överlåtelsen, som har godkänts av Finansinspektionen, verkställdes den 1 april 2023. I samband med övertagandet har fondens namn ändrats till Carnegie Bull. Emil Nordström fortsätter att vara ansvarig förvaltare för fonden.

FRAMTIDSUTSIKTER

Carnegie Bull är en fond för långsiktiga investerare som tror att den svenska börsen kommer att utvecklas starkt och därför vill ha större exponering och högre avkastningspotential än traditionella svenska aktiefonder. Fondens stora exponering mot börsen innebär samtidigt högre risk, speciellt på kort sikt. Till följd av fondens hävstång kommer volatiliteten i fonden vara cirka 50 procent högre än traditionella svenska aktiefonder.

Under året har STIBOR med en månads löptid gått upp med cirka 3,2 procentenheter. Detta ökar fondens finansieringskostnad från hävstången. Volatiliteten i index har samtidigt gått ner vilket minskar fondens ombalanseringsföruster. Sammantaget bedöms fondens förutsättningar, att skapa överavkastning relativt index, vara snarlika, eller marginellt bättre, än vid årets början.

Med nuvarande förvaltningsavgift, räntnivå och indexvolatilitet krävs det att den årliga utvecklingen i index överstiger 2,6 procent för att fonden ska ge positiv avkastning. För att fonden ska gå bättre än index behöver utvecklingen vara minst 7,9 procent per år.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Under året har fonden förvaltats i linje med OMX Stockholm 30 ESG Responsible Gross Index som exkluderar bolag som Institutional Shareholder Services, Inc. har bedömt har verifierade kränkningar av internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbete eller antikorrupktion. Som en konsekvens av investeringsstrategin har Evolution AB valts bort.

Information om fondens hållbara investeringar presenteras i en separat bilaga till årsberättelsen.

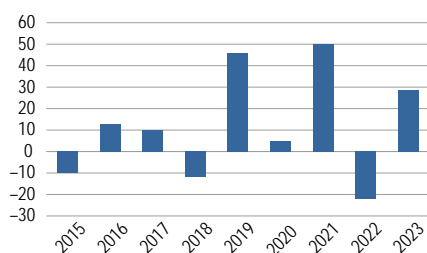
UTVECKLING

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondförmögenhet, Mkr	-	52	63	120	88	117	91	301	185	287
Andelsvärde, SEK	-	90,12	101,81	111,95	98,64	143,68	156,00	234,31	182,10	233,94
Antal andelar, st	-	573 125	621 004	1 070 637	894 265	811 221	581 499	1 283 397	1 016 723	1 226 784
Aktiv risk (tracking error) ^{1,2)}	-	-	-	6,4	6,2	8,2	10,7	9,6	9,6	9,7
Totalavkastning, %	-	-9,9	13,0	10,0	-11,9	45,7	8,6	50,2	-22,3	28,5
Jämförelseindex, %	-	-5,6	9,4	7,7	-7,0	30,7	7,4	32,7	-13,3	20,9

1) Valt jämförelseindex (OMX Stockholm 30 ESG Responsible Gross Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsriktning.

2) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Aktiv risk definieras som volatiliteten i skillnaden mellan fondens avkastning och indexets avkastning. Måttet beräknas med utgångspunkt i månadsdata för de senaste 24 månaderna. Storleken på aktiv risk beror dels på hur mycket fondens exponering avviker från index, dels på volatiliteten i index. Med utgångspunkt i den exponering som fonden har haft och volatiliteten i index är fondens aktiva risk helt i linje med det förväntade utfallet.

UTVECKLING PER ÅR, %



ÖVRIGA NYCKELTAL

	2023-12-31
Transaktionskostnader/omsättning, %	0,04
Genomsnittlig fondförmögenhet, Mkr	239
Omsättningshastighet, ggr/år	0,12
Transaktionskostnader, kkr	141
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räkning eller genom handel i eget lager, %	0,00

	2023-01-01 - 2023-12-31	2022-01-01 - 2022-12-31
HÄVSTÅNG		
Sista dag i aktuell period, %	58	62
Högsta, %	64	81
Lägsta, %	54	57
Genomsnittlig, %	58	66

RESULTATRÄKNING

kk	2022	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-37 415	31 296
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	-31 210	19 704
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäckningar	195	635
Utdelningar	4 875	6 828
Valutakursvinster och -förluster netto	2	6
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	41	0
Summa intäkter och värdeförändring	-63 514	58 469
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-1 831	-2 251
- Ersättning till fondbolaget	-1 831	-2 251
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	-2	-88
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-266	-245
Summa kostnader	-2 099	-2 584
Skatt	0	0
Årets resultat	-65 612	55 885

BALANSRÄKNING

kk	2022-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	170 148	264 457
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	3 394
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	170 148	267 851
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	170 148	267 851
Bankmedel och övriga likvida medel	11 175	30 480
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5	0
Övriga tillgångar	13 578	2 125
Summa tillgångar	194 906	300 456
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-1 883	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-1 883	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-162	-215
Övriga skulder	-7 712	-13 252
Summa skulder	-9 757	-13 467
Fondförmögenhet	185 149	286 989

BALANSRÄKNING, forts.

Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	24 611	26 517
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

kk	2022	2023
Fondförmögenhet vid årets början	300 716	185 149
Andelsutgivning	205 016	215 392
Andelsinlösen	-254 971	-169 438
Årets resultat enligt resultaträkning	-65 612	55 885
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	185 149	286 989

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Dagligvaror	7 864	2,7%
Essity B	7 864	2,7%
Fastigheter	309	0,1%
Sambhallsbyggnadsbolaget i Norden B	309	0,1%
Finans	66 693	23,2%
Investor B	20 868	7,3%
Kinnevik B	1 290	0,5%
Nordea Bank	8 400	2,9%
Skandinaviska Enskilda Banken A	14 405	5,0%
Svenska Handelsbanken A	10 441	3,6%
Swedbank A	11 289	3,9%
Hälsovård	13 435	4,7%
AstraZeneca	10 639	3,7%
Gelinge B	2 796	1,0%
Industri	102 390	35,7%
ABB	9 980	3,5%
Alfa Laval	8 179	2,9%
Atlas Copco A	28 583	10,0%
Atlas Copco B	11 439	4,0%
Nibe Industrier	6 192	2,2%
Sandvik	13 420	4,7%
SKF B	4 207	1,5%
Volvo B	20 391	7,1%
Material	8 947	3,1%
Boliden	4 220	1,5%
Svenska Cellulosa SCA B	4 727	1,6%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2023-12-31, forts.

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Sällanköpsvaror	30 520	10,7%
Assa Abloy B	15 024	5,2%
Autoliv	1 604	0,6%
Electrolux	1 458	0,5%
Hennes & Mauritz B	12 435	4,3%
Teknik	34 299	12,0%
Ericsson B	9 542	3,3%
Hexagon	15 397	5,4%
Sinch	1 551	0,5%
Tele2 B	2 846	1,0%
Telia	4 963	1,7%

Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES. 264 457 92,2%

Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

Terminer		
OMX Stockholm 30 ESG Responsible Index FUT 01/24 OMX	3 394	1,2%

Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	267 851	93,3%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	267 851	93,3%

Övriga tillgångar och skulder (netto)		
	19 138	6,7%
Summa fondförmögenhet	286 989	100%

EXPONERING MOT FÖRETAGSGRUPP 2023-12-31

Företagsgrupp	Fondvikt, % ¹⁾
Atlas Copco	13,9%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE BULL HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: Carnegie Bull

Identifieringskod för juridiska personer: 549300TBX8S2WHK7OG57

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Nej

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål**: ___%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål**: ___%

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 68% hållbara investeringar.

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden har främjat praxis för god styrning, miljörelaterade- och sociala egenskaper genom sitt val av index, i vilket hållbarhetskrav finns definierade och hållbarhetsrisker beaktas. Baserat på detta index, har fonden exkluderat bolag och emittenter verksamma i sektorer som bedömts ha en negativ påverkan på ovan faktorer eller som bryter mot internationella normer och konventioner. Därtill har fonden haft möjlighet att främjat hållbarhetsrelaterade egenskaper genom ett aktivt påverkansarbete.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Nedan presenteras fondens hållbarhetsindikatorer som används för att mäta de miljömässiga och sociala egenskaper som främjas.

Hållbarhetsindikatorer mäter upp-nåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Hållbarhetsindikator	Resultat 31-12-2023	Resultat 31-12-2022
Intäkter från verksamhet avseende produktion och distribution kopplad till förbjudna vapen, kärnvapen, vapen och krigsmateriel, alkohol, tobak, cannabis, pornografi och kommersiell spelverksamhet.	Genom sitt val av index exkluderar fonden bolag med intäkter från dessa sektorer. Läs mer om indexets screening metodologik här .	Genom sitt val av index exkluderar fonden bolag med intäkter från dessa sektorer. Läs mer om indexets screening metodologik här .
Bolag som bryter mot internationella normer och konventioner relaterade till mänskliga rättigheter, miljö, arbetsrätt eller bekämpning av korruption och mutor.	0 bolag. Genom sitt val av index exkluderar fonden bolag som bryter mot internationella normer och konventioner. Läs mer om indexets screening metodologik här .	0 bolag. Genom sitt val av index exkluderar fonden bolag som bryter mot internationella normer och konventioner. Läs mer om indexets screening metodologik här .

Fonden har främjat miljörelaterade egenskaper genom att välja bort investeringar i bolag med verksamhet kopplat till fossila bränslen och bolag som bryter mot internationella normer och konventioner relaterade till miljöfrågor. Ovanstående har resulterat i att bolag har exkluderats i fondens förvaltning jämfört med om fonden inte hade främjat miljömässiga egenskaper.

● ...och jämfört med de föregående perioderna?

Se ovan tabell.

● Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?

Målet med fondens hållbara investeringar är att bidra till hållbar miljömässig och social utveckling. Fonden gör detta genom att tillföra kapital och skapa finansiering till bolag vars aktiviteter erbjuder en lösning på hållbarhetsmålen (SDG) i FN:s agenda 2030.

Fonden hade 68% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2023. Av dessa bidrog 46% till miljömässiga mål och 22% till sociala mål.

På Carnegie Fonder räknas investeringar som "hållbara" om mer än 25% av bolagens omsättning tydligt kan kopplas till något eller flera SDG och dess delmål, samtidigt som de inte orsakar betydande skada på resterande mål, samt uppfyller krav för god styrning.

Under året bidrog fonden genom sina investeringar främst till följande SDG: 3. Säkerställa hälsosamma liv och främja välbefinnande för alla i alla åldrar, 7. Säkerställa tillgång till prisvärd, pålitlig, hållbar och modern energi för alla, och 9. Bygga motståndskraftig infrastruktur, främja inkluderande och hållbar industrialisering och främja innovation, och 11. Gör städer och boplatser inkluderande, säkra, flexibla och hållbara.

Exempel på bidrag till de miljömässiga målen kan vara bolag som projekterar, bygger, driver och/eller äger förnyelsebar energiproduktion, klimatsäkrad infrastruktur eller dylikt. Ytterligare exempel är investeringar i bolag verksamma inom nya hållbara material alternativt material som tas fram på ett mer hållbart sätt.

Exempel på bidrag till de sociala målen är investeringar i forsknings och utvecklingsintensiva bolag med fokus på globala folksjukdomar.

Investeringen sker i bolag vars produkter eller tjänster möjliggör lösningar (lösningebolag) samt i bolag som ställer om befintliga produkter att bli mer hållbara (omställningsbolag).

Genom dessa hållbara investeringar bidrar fonden även till de miljömässiga målen som de är formulerade i EU:s taxonomi. Investeringarnas omsättning kopplas till något av de 27 SDG delmålen (utvalda av Carnegie Fonder). Enligt vår uppdelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. SDG-miljömålen har i sin tur kopplats till målen som de uttrycks i EU:s taxonomi enligt [denna indelning](#).

På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Carnegie Fonder undersöker och säkerställer att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen från tre vinklar och görs för alla fondens investeringar.

1. Välja in – Samtliga investeringar analyseras i fondbolagets egenutvecklade analysverktyg. I verktyget analyseras över 100 centrala indikatorer och datapunkter inom miljö, sociala faktorer och bolagsstyrning för att säkerställa att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen. Inkluderat i denna analys och dess indikatorer sker beaktandet av 16 indikatorer för Principal Adverse Impacts (14 obligatoriska och 2 frivilliga).

2. Välja bort - Genom sitt val av index exkluderar fonden bolag som anses orsaka betydande skada på miljömässiga och/eller sociala faktorer. OMX Stockholm 30 ESG Responsible Gross Index exkluderar bolag med intäkter från vissa sektorer samt bolag som bryter mot internationella normer och konventioner. Läs mer om indexets screening metodologi [här](#).

3. Påverka - Fondbolaget påverkar de investerade bolagen att ständigt förbättra sitt arbete för att främja god utveckling inom miljömässiga och sociala faktorer samt komma till rätta med eventuella incidenter som kan eller har orsakat skada på dessa faktorer.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Varje enskild investering utvärderades med beaktande av vad som ansågs utgöra en investerings eventuella negativa påverkan ur ett hållbarhetsperspektiv. Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverka. Om utvärderingen visar att ett bolags verksamhet och därmed fondens investering i densamme skulle leda till betydande skada i förhållande till fondens miljömässiga eller sociala mål så exkluderas investeringen i fråga.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Ja, fonden har per 31-12-2023 inget innehav som bryter mot OECDs riktlinjer. Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av förvaltaren eller av en underleverantör. OMX Stockholm 30 ESG Responsible Gross Index exkluderar bolag som ISS-ESG bedömer har verifierade kränkningar av internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbete eller antikorrupktion. Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade

problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma till rätta med problemen under en tid som förvaltaren bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomins mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverkan. Vid beaktandet för varje indikator används specifika mål, verktyg samt strategier. Analysen av de obligatoriska indikatorerna är beroende av tillgång till data för de underliggande investeringarna. Carnegie Fonder har processer och rutiner för att identifiera, prioritera och hantera dessa. Beroende på utfallet av analysen så tillämpas strategier för bolagsval, påverkansdialoger, exkludering och röstning på bolagsstämmor, i enlighet med Carnegie Fonders Hållbarhetspolicy. Läs mer om hur vi hanterar huvudsakliga negativa konsekvenser här. Carnegie Fonder kommer senast 30-06-2024 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 01-01-2023 till 31-12-2023 för samtliga fonder.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 31-12-2023.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
31-12-2023

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Atlas Copco A	Industri	10.0%	SE
Investor B	Finans	7.3%	SE
Volvo B	Industri	7.1%	SE
Hexagon	Teknik	5.4%	SE
Assa Abloy B	Sällanköpsvaror	5.2%	SE
Skandinaviska Enskilda Banken	Finans	5.0%	SE
Sandvik	Industri	4.7%	SE
Hennes & Mauritz B	Sällanköpsvaror	4.3%	SE
Atlas Copco B	Industri	4.0%	SE
Swedbank A	Finans	3.9%	SE
AstraZeneca	Hälsovård	3.7%	GB
Svenska Handelsbanken A	Finans	3.6%	SE
ABB	Industri	3.5%	CH
Ericsson B	Teknik	3.3%	SE
Nordea Bank	Finans	2.9%	FI



Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper.

● Vad var tillgångsallokeringen?

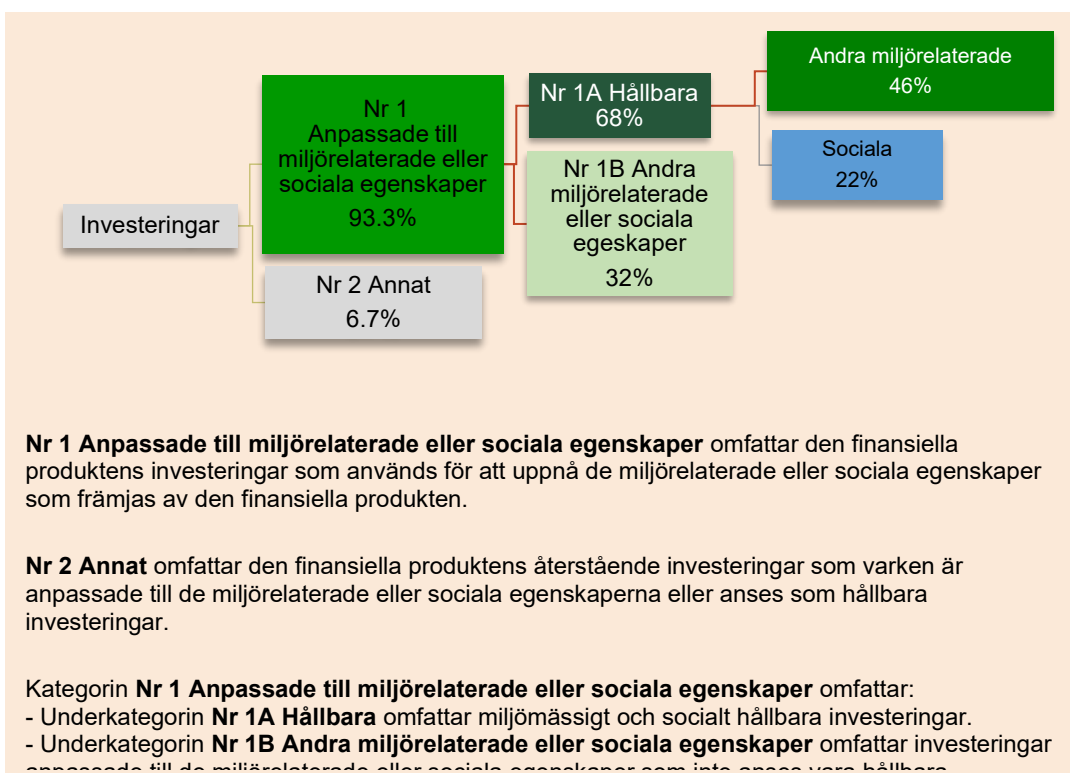
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 93.3%.

Nr 1A. 68% av fondens investeringar var hållbara:

- 46% av fondens investeringar var hållbara med miljömål (inklusive taxonomiförenliga), och 22% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 32% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

Nr 2. Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Denna andel användes inte för att uppnå miljörelaterade eller sociala egenskaper, totalt 6.7%.



● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Carnegie Fonder använder sig av Global Industry Classification Standard (GICS) samt Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) för att dela in fondernas investeringar i sektorer. För att göra denna rapportering jämförbar med hela fondbolagets fonder, har det beslutats att rapportera på BICS, som även inkluderar krediter.

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer: Communications, Consumer Discretionary, Consumer Staples, Financials, Real Estate, Health Care, Industrials, Materials, Technology.



I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0.7% (Weighted Average Approach).

0% av investeringarna hade taxonomiförenlighet över 25%, och klassificerades därigenom som hållbar investering enligt fondbolagets definition av SFDR (Pass/ Fail Approach).

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. Fondens taxonomiförenlighet har inte varit föremål för godkännande av en revisor eller tredje part.

● **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹**

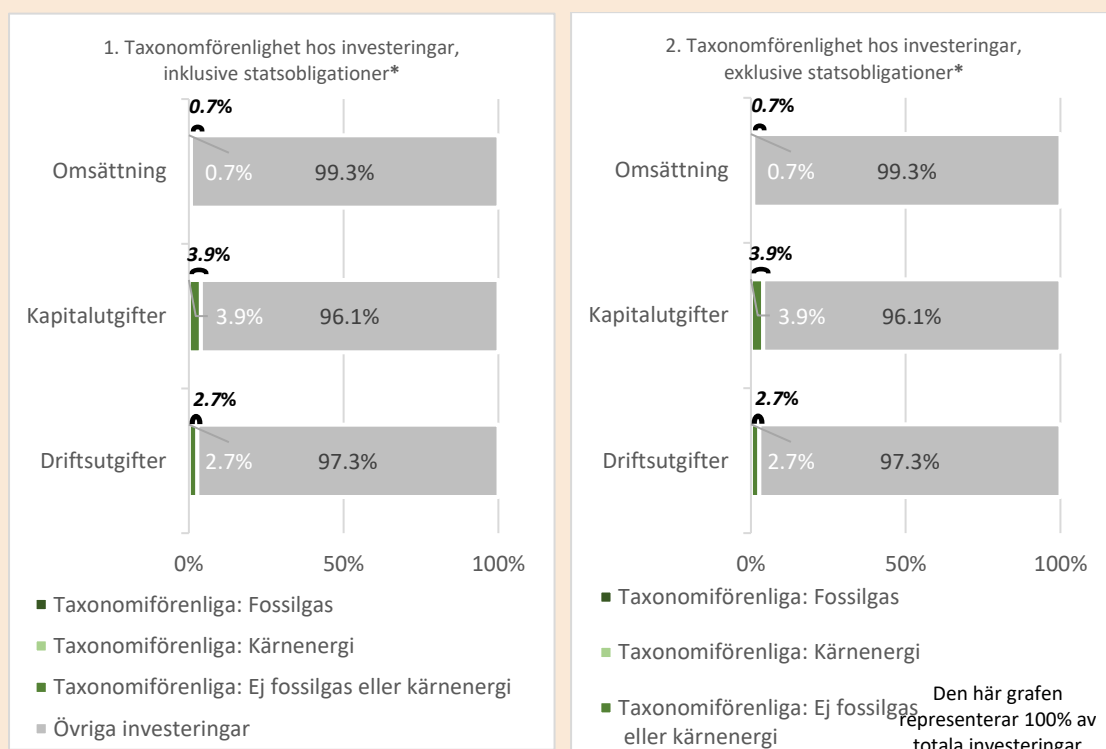
Ja,

I fossilgas

I kärnenergi

Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.*



*I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper

¹ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t. ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

- **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

Verksamhetstyp	Omsättning	Kapitalutgifter	Driftsutgifter
Omställningsverksamheter	0.0%	0.0%	0.0%
Möjliggörande verksamheter	0.0%	0.0%	0.0%

- **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	0.7%	0%



är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en miljörelaterad SDG Target enligt tidigare indelning.

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2023 var 46%. Av dessa var 45.3% inte förenliga med EU-taxonomin. 46% av investeringarna var hållbara med miljömål men hade mindre än 25% förenlighet med taxonomin.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen "hållbara investeringar med ett miljömål" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en socialt relaterad SDG Target enligt tidigare indelning.

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2023 var 22%.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Dessa tillgångar hölls på bankkonto hos fondens depåbank, vars verksamhet lever upp till de legala krav som ställs på en sådan, varvid fondbolaget gör bedömningen att minimikrav på miljö och sociala safeguards efterlevdes.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Under referensperioden har fonden förvaltats i linje med OMX Stockholm 30 ESG Responsible Gross Index som exkluderar bolag som Institutional Shareholder Services, Inc. har bedömt har verifierade kränkningar av internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbete eller antikorrup­tion. Fonden har under året inte investerat i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen gjordes antingen av förvaltaren eller av en underleverantör. Fonden har inte heller investerat i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade hållbarhetsrelaterade problem, eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma till rätta med problemen under en tid, som förvaltaren bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

Carnegie Fonder har även utövat sin rösträtt för fondens räkning för samtliga innehav. Fondbolaget har fört 16 påverkansdialoger med fondens innehav.

Härutöver har förvaltaren inte behövt ta några andra aktiva åtgärder för att främja miljömässiga eller sociala egenskaper i något av innehaven.



Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet för hållbar investering?

● *Hur skilde sig referensvärdet från ett brett marknadsindex?*

OMX Stockholm 30 ESG Responsible Index är ett aktieindex som består av de 30 mest omsatta aktierna på Nasdaq Stockholm som uppfyller ett antal hållbarhetskrav. Indexet exkluderar bolag som Institutional Shareholder Services, Inc. har bedömt har verifierade kränkningar av internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbete eller antikorrup­tion. Detta innebär att indexet består av färre aktier än OMX Stockholm 30 Index.

● *Vilket resultat hade denna finansiella produkt när det gäller hållbarhetsindikatorerna för att bestämma referensvärdets överensstämmelse med målet för hållbar investering?*

Fondens val av referensvärde har resulterat i att de miljörelaterade eller sociala egenskaperna har främjats genom att välja bort investeringar i bolag med verksamhet kopplad till fossila bränslen och bolag som bryter mot internationella normer och konventioner relaterade till miljöfrågor. Detta har resulterat i att bolag har exkluderats i fondens förvaltning jämfört med om fonden inte hade förvaltats i linje med valt referensvärde.

● *Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?*

Fondens utveckling för perioden var 28,5 procent vilket ska jämföras med utvecklingen för OMX Stockholm 30 ESG Responsible Gross Index som uppgick till 20,9 procent.

● *Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med det breda marknadsindexet?*

Fondens utveckling för perioden var 28,5 procent vilket ska jämföras med utvecklingen för OMX Stockholm 30 Gross Index som uppgick till 21,0 procent.

Referensvärden är index för att mäta om den finansiella produkten uppnår de miljörelaterade eller sociala egenskaper som den främjar.

Redovisningsprinciper

Värdepappersfond, specialfond och fondbolag

En värdepappersfond är en fond bestående av värdepapper och andra finansiella instrument, som bildats genom kapitaltillskott från andelsägarna. Fonden ägs av andelsägarna och den är ingen juridisk person. Egendom som ingår i en värdepappersfond får inte utmätas. Den enskilde fondandelsägaren kan därför aldrig förlora sina sparpengar vid en eventuell konkurs i det förvaltande fondbolaget eller dess fondbolag. Fondbolaget för register över innehavare av andelar i fonden. Förvaltningen av fondens medel sköts av fondbolaget. För förvaltningen tar fondbolaget ut en avgift ur respektive fond, en förvaltningsavgift. Förvaltningsavgiften beräknas dagligen på fondförmögenheten och är avdragen i det andelsvärde som redovisas. Förvaltningen av fondbolagets värdepappersfonder ska omedelbart tas över av förvaringsinstitutet om Finansinspektionen återkallat fondbolagets tillstånd, bolaget trätt i likvidation eller försatts i konkurs.

Om fondbolaget vill upphöra med förvaltningen av en värdepappersfond ska förvaltningen övertas av förvaringsinstitutet när verksamheten upphör. Efter medgivande från Finansinspektionen får fondbolaget överlåta förvaltningen av en värdepappersfond till ett annat fondbolag. Övertagande får ske tidigast efter tre månader från kungörelse, om ej Finansinspektionen medger annat.

Specialfonder skiljer sig från värdepappersfonder genom att Finansinspektionen har gett tillstånd att fonderna i något avseende avviker från reglerna för värdepappersfonder. En värdepappersfond måste följa de placeringsregler för fondmedlen som framgår av Lagen (2004:46) om värdepappersfonder. En specialfond kan däremot efter Finansinspektionens godkännande avvika från placeringsreglerna och placera även i vissa andra instrument som inte är tillåtna för värdepappersfonder.¹⁾

Alla Sverigeregistrerade fonder har sina särskilda fondbestämmelser som godkänts av Finansinspektionen. För Luxemburgregistrerade fonder finns motsvarande prospekt (på engelska).

Sverigeregistrerade fonder

Värdepappersfondernas verksamhet regleras av Lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Specialfonderna regleras av Lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Utöver lagarna regleras fonderna av Finansinspektionens föreskrifter samt fondernas fondbestämmelser.

Det marknadsvärde som fondernas finansiella instrument redovisas till normalt senast noterade betalkurs per balansdagen. Utländska värdepapper är omräknade till svenska kronor efter balansdagens valutakurs.

Såväl realiserade som orealiserade värdeförändringar på värdepappersinnehaven redovisas i resultaträkningen under värdeförändring.

I resultaträkningen nettoredovisas utländska utdelningar efter avdrag för ej restituerbar kupongskatt.

Värdepappersfondernas redovisning följer Finansinspektionens författningssamlings (FFFS 2013:9) föreskrifter angående värdepappersfonder. Specialfonderna följer Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) angående förvaltare av alternativa investeringsfonder.

I övrigt följs bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar. Fonder vilka utnyttjat derivat, följer "European Securities and Market Authority 2012/832 sv" reglering och ger ytterligare upplysningar kring derivatplaceringar.

1) Carnegie Micro Cap och Carnegie Credit Edge är specialfonder.

VÄRDERING AV ÖVERLÅTBARA PAPPER

Regler för beräkning av fondernas andelsvärden finns i fondbestämmelserna. Baserat på dessa regler tillämpas följande rutiner vid beräkningarna.

Överlåtbara värdepapper, fondandelar och penningmarknadsinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Med marknadsvärde avseende noterade värdepapper tillämpas i första hand senaste betalkurs eller köpkurs när betalkurs saknas.

Om marknadsvärde inte kan erhållas eller är missvisande enligt fondbolagets bedömning, får de upptas till det värde som fondbolaget på objektiv grund bestämmer. För sådana överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som avses i 5 kap. 5 § lagen om värdepappersfonder (onoterade) fastställs ett marknadsvärde enligt särskild värdering. Till grund för den särskilda värderingen läggs:

- » Marknadpriser från MTF eller s.k. market maker.
- » Annat finansiellt instrument eller index med justering för skillnader i till exempel kreditrisk och likviditet (referensvärdering).
- » Diskonterade kassaflöden (nuvärdesvärdering).
- » Kapitalandel av det egna kapitalet (bokslutsvärdering).

Initialt kan ovan nämnda överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument även värderas till anskaffningsvärde. Skillnaden mellan värdepapprens anskaffningsvärde och marknadsvärde har bokförts som orealiserade värdeförändring.

Tider för inhämtning av värdepapperskurser

Beräkning av fondernas andelsvärden sker normalt varje bankdag kl 16.00.

Extra beräkningar av fondernas andelsvärden

Vid utgången av varje månad sker en extra beräkning av fondernas andelsvärden som baseras på stängningskurser från samtliga marknadsplatser. Dessa andelsvärden redovisas i fondernas årsberättelser och halvårsredogörelser och används vid beräkning av fondernas avkastning och nyckeltal. Däremot sker ingen utgivning och inlösen av andelar baserat på dessa andelsvärden.

Beräkning av fondernas avkastning och nyckeltal

Vid redovisning av andelsvärdenas utveckling används de ovannämnda extra beräkningarna av fondernas andelsvärden för att få en rättvisande bild av fondens utveckling. Beräkning av aktiv risk och totalrisk grundas enligt Fondbolagens Förenings rekommendation på månadstal från de senaste 24 månaderna.

FONDERNAS BSKATTNINGSGREGLER Sverigeregistrerade fonder

Från 2012 gäller ny skattelagstiftning för fonder som innebär att en schablonbeskattning görs på värdet av andelsägarens innehav per 1 januari varje år. En fond är inte skyldig att erlagga skatt.

Luxemburgregistrerade fonder

Värdepappersfonder med säte i Luxemburg är inte inkomstskatteskyldig. Däremot utgår en årlig statlig avgift som uppgår till 0,06 procent av ingående fondförmögenhet.

Avgiften beräknas på det samlade förmögenhetsvärdet den sista dagen i varje kvartal och erlaggs kvartalsvis.

Innehaven av Luxemburg baserade fonder omfattas också schablonbeskattning.

Ändrade skatteregler

Med ändrade skatteregler för svenska fonder (2012) samt utvecklingen inom EU på skatteområdet, råder osäkerhet om vilken kupongskatt (källskatt) som tas ut när svenska fonder får utdelning på utländska aktier. Detta kan medföra att:

- » vissa länder kommer att innehålla mer skatt än tidigare på utdelningar.
- » andra länder kan komma att innehålla mindre skatt än tidigare på utdelningar.
- » för länder där skatten sätts ned direkt när utdelningen betalas, redovisas detta i fonden när rätten till utdelning uppstår.

Det som nämnts ovan om kupongskatten gäller från och med 2014, men det går inte utesluta att skattesituationen kan komma att ändras även bakåt i tiden för vissa länder.

Ändringarna kan leda till såväl ökade intäkter och ökade kostnader avseende kupongskatt för fonder med utländska aktieinnehav.

Policyfrågor

SVENSK KOD FÖR FONDBOLAG

Carnegie Fonder AB följer Svensk Kod för Fondbolag som fastställts av Fondbolagens Förenings Styrelse.

Koden syftar till att främja en sund fondverksamhet och därigenom värna förtroendet för fondsparande. Ett Fondbolag har till uppgift att förvalta andelsägarnas medel. Kodens regler går utöver de krav som ställs på förvaltare i lag och andra författningar.

I de fall koden går utöver lag och andra författningar gäller principen "följ eller förklara" eftersom fondbolagen är olika stora och därmed har varierande förutsättningar. Förutom koden har Fondbolagens förening utfärdat följande riktlinjer som medlemmarna ska följa.

- » Riktlinjer för fondbolagens marknadsföring och information
- » Riktlinjer för fondbolagens ägarutövande
- » Riktlinjer avseende egna och närståendes värdepappersaffärer
- » Riktlinjer om redovisning av nyckeltal avseende värdepappersfonder och specialfonder.

KODENS INNEHÅLL

Styrning av verksamheten

Ansvar

Ett fondbolags styrelse ansvarar för att bolaget iakttar de regler som följer av lag och författningar som reglerar fondbolagets verksamhet

Oberoende styrelseledamöter

I Fondbolags styrelse ska det ingå oberoende ledamöter (minst hälften) för att säkerställa att bolaget agerar uteslutande i andelsägarnas intressen vid förvaltningen.

Intressekonflikter

Fondbolag ska ha interna regler för hur de identifierar och hanterar intressekonflikter. Fondbolag ska ha en ersättningspolicy som står i överensstämmelse med andelsägarnas intressen och som främjar en sund och effektiv riskhantering.

Uppdrag och affärspartners

Fondbolag ska upprätta interna regler för uppdragsavtal med tredje man.

I de fall där Fondbolag ger annan i uppdrag att utföra delar av verksamheten kan inte ansvaret överföras till annan. Fondbolag måste upprätthålla kontrollen över de funktioner som uppdragstagare utför.

Extern distribution

Fondbolag ska verka för att återförsäljaren vid sin förmedling av bolagets fonder åtar sig att följa Föreningens riktlinjer för information och marknadsföring.

Mäklare och andra handelsmotparter

Fondbolag ska ha en dokumenterad process för val av mäklare och andra handelspartners. Vid val av motparter för utförande av order ska inte hänsyn tas till motpartens analyskapacitet.

Analyskostnad får belasta en fond endast när analysen höjer kvaliteten på fondförvaltningen.

I fondernas årsberättelse ska omfattningen av handel med närstående bolag framgå och bl. a. även i vilken omfattning Fonderna placerat i bolag som börsintroducerats av närstående bolag.

Värdering av tillgångar.

Fondportföljerna ska värderas oberoende genom en funktion som är avskild från förvaltningen och genom inhämtande av marknadsvärden från externa priskällor.

Fondbolag ska ha interna regler för beräkning av andelskurser och varje värdering ska kontrolleras av en intern kontrollfunktion.

Avkastning och andelskurs offentliggörs efter avdrag för samtliga kostnader och avgifter i fonden.

Handel med fondandelar

Fondbolag verkar för att alla andelsägare behandlas lika och därför tillämpas strikt fastställd sista tidpunkt för order i fonderna. Ingen andelsägare får lägga en order till känd kurs.

Carnegie Fonder tar inte ut några avgifter vid köp eller försäljning av fondandelar.

Aktieägarengagemang

Fondbolag utövar en ägarroll i de bolag där fondbolag valt investera i, på uppdrag av fondandelsägarna. Ägarrollen ska utövas uteslutande i andelsägarnas gemensamma intresse.

Fondbolag ska fastställa och offentliggöra principer för aktieägarengagemang samt redogöra för uppföljningen av engagemanget.

Marknadsföring

Fondbolags marknadsföring ska följa god marknadsföringssed vilken närmare utvecklas i riktlinjer från Fondbolagens Förening. Riktlinjerna innefattar en överenskommelse med konsumentverket om att all marknadsföring av fonder ska omfatta riskinformation.

Målgrupp för en fond

Fondbolaget bör ha en process för att fastställa målgrupp av slutkunden för en fond. Fonden ska vara utformad för att uppfylla behoven hos den fastställda målgruppen och såväl risker som distributionsstrategier vara lämpliga för denna målgruppen.

CARNEGIE FONDERS RIKTLINJER FÖR ÄGARENGAGEMANG

Riktlinjer för Carnegie Fonders agerande som ägare i aktiemarknadsbolag

Riktlinjernas syfte är att redovisa Carnegie Fonders principiella inställning i frågor av stor vikt för aktieägare i aktiemarknadsbolag. Vid tillämpningen av riktlinjerna tas hänsyn till omständigheterna i de enskilda fallen.

Vid förvaltningen av fonderna handlar Carnegie Fonder uteslutande i fondandelsägarnas gemensamma intresse.

Carnegie Fonder agerar så att friheten att handla med aktier i aktiemarknadsbolag inte inskränks. Tjänstemän i Carnegie Fonder får således inte ingå i styrelse för aktiemarknadsbolag.

Carnegie Fonder deltar på bolagsstämmor och utövar rösträtten för aktieinnehav. I den händelse Carnegie Fonders aktieinnehav är försumbart jämfört med övriga aktieägares innehav, eller då Carnegie Fonders aktieinnehav endast utgör en mycket liten del av fondernas totala portfölj, kan Carnegie Fonders deltagande och utövande av rösträtten vara av ringa betydelse för andelsägarna. Då kan Carnegie Fonder göra avsteg från principen.

Carnegie Fonder deltar i nomineringsprocesser inför tillsättning av styrelse. En förutsättning är dock att Carnegie Fonders frihet att handla med aktier i aktiemarknadsbolag inte påverkas.

Carnegie Fonder samverkar i ägarfrågor med andra ägare där så är lämpligt. I fall där en intressekonflikt skulle uppstå som kan påverka fondbolagets sätt att verka enbart för andelsägarnas bästa så måste dessa intressen vika sig för andelsägarnas bästa.

Mot bakgrund av att aktieägares rätt att besluta i ett aktiebolags angelägenheter utövas vid bolagsstämman, aktiebolag leds av styrelse och vd, samt att dessa inte ska lämna exklusiv information till eller agera på direktiv från enskilda ägare av aktier i bolaget, är, enligt Carnegie Fonder, de centrala ägarfrågorna att

- » hinder, för aktieägare att effektivt utöva rösträtt på bolagsstämman, undanröjs,
- » styrelsens och vd:s intressen sammanfaller med aktieägarnas gemensamma intressen, aktiemarknadsbolags externa information är transparent.

Carnegie Fonder ska därför på rimligt sätt verka bland annat för att

- » skillnader i rösträtt mellan olika aktieslag avskaffas,
- » begränsningar för aktieägare att utöva rösträtt vid bolagsstämman avskaffas,
- » kallelse till bolagsstämman sker så tidigt som lagen medger och innehåller de förslag till beslut som avses föreläggas stämman,

- » beslut vid bolagsstämma – med utnyttjande av modern teknik – avgörs genom öppen votering,
- » styrelserna är väl sammansatta beträffande kompetens, mångsidighet och jämn könsfördelning,
- » antalet styrelseledamöter inte är större än att varje styrelseledamot förutsätts engagera sig djupt i styrelsearbetet, samt att suppleanter inte utses,
- » styrelseledamot inte väljs för längre period än för tid intill nästa ordinarie stämma, dock med möjlighet till omval,
- » styrelseledamöter är aktieägare i bolaget,
- » annan tjänsteman i aktiemarknadsbolag än vd inte ingår i styrelsen,
- » all ersättning till styrelseledamöter beslutas av bolagsstämma,
- » uppköpsförsvärande bestämmelser i bolagsordning avskaffas,
- » korsägande avvecklas,
- » upphandling av revisionstjänster avseende lagstadgad granskning av aktiemarknadsbolags årsredovisning, räkenskaper och förvaltning inte hanteras av vd eller annan tjänsteman i bolaget, annat än i administrativt syfte,
- » revisorerna löpande rapporterar till styrelsen samt vid bolagsstämma redogör för revisionen,
- » ersättningen till vd innehåller en rörlig del, beräknad på sätt som likställer vd:s intressen med aktieägarnas gemensamma intressen, samt att en del av den rörliga ersättningen utgår i form av aktier eller aktierelaterade instrument i bolaget som innebär en betydande exponering för såväl positiv som negativ kursutveckling,
- » beslut om utfärdande av syntetiska optioner och dylikt fattas av bolagsstämma,
- » pensionsförmåner motsvarande ITP-plan enligt kollektivavtal blir norm för vd, samt att eventuella pensionsförmåner därutöver redovisas med angivande av kostnad samt ingående och utgående kapitalvärde, även för sådana förmåner som inte intjänas,
- » Vd ska kunna avlägsnas från bolaget utan annan ersättning än avgångsvederlag motsvarande högst två års fast lön (samt intjänad pension).

Den fondverksamhet som bedrivs inom Carnegie Fonder är föremål för en omfattande reglering. En central del av regleringen är att vi ska handla uteslutande i andelsägarnas gemensamma intresse. Förvaltningen av fonderna syftar därför främst till att med iakttagande av tillbörlig försiktighet och respekt för gällande regelverk åstadkomma högsta möjliga avkastning.

Carnegie Fonders krav i samband med fondernas placeringar är att de bolag fonderna placerar i ska tillämpa god etik i sin verksamhet. Den etiska måttstocken är främst de lagar, regler och affärsseder som gäller där företaget verkar samt den acceptans verksamheten har hos företagets kunder. Eftersom varje företag har ett kommersiellt intresse av att företagets varor och tjänster i alla avseenden uppfyller kundernas krav finns det normalt ett samband mellan kravet på god avkastning för fonderna och god etik hos företagen, särskilt på lång sikt.

Vi är medvetna om att normsystemen och de praktiska villkor som företagen verkar under i andra länder kan avvika starkt från det som är vanligt i Sverige bland annat beträffande korruption, mänskliga rättigheter, arbetsförhållanden och miljöskydd. Vår utgångspunkt är härvid att handel och affärsutbyte främjar välståndet och den sociala utvecklingen i ett land. Ekonomisk isolering är ingen bra förutsättning för den som vill stärka arbetstagarnas rättigheter, förbättra arbetsförhållanden och vårda miljön. Det ekonomiska utbytet är tvärtom i allmänhet den starkaste drivkraften för en utveckling som förbättrar villkoren på arbetsmarknaden och skapar de resurser som ger ett land ekonomisk handlingsfrihet att satsa på social utveckling, utbildning och miljöskydd. Vi tror därför inte att generella bojkotter av företag med verksamhet i enskilda länder är en bra metod att åstadkomma förbättringar.

Alla aktieägare, stora som små, har rätt att ställa krav på god etik hos ett företag som vill använda den internationella kapitalmarknaden som finansieringskälla. Ett sådant företag måste vara berett att följa god affärssed och kunna leva upp till en rimlig internationell etisk standard för att upprätthålla sitt anseende. Som aktiva förvaltare gör vi vårt bästa för att identifiera och undvika företag som inte sköter sig. Förutom att ha en nära och regelbunden dialog med våra innehav anlitar vi också en extern konsult – Sustainability – som granskar våra innehav ur ett hållbarhetsperspektiv. Det är dock alltid vi själva som fattar alla beslut rörande våra fonders investeringar. Om det skulle komma till vår kännedom att det råder oacceptabla missförhållanden hos ett företag som någon av Carnegie Fonders fonder har investerat i ska vi således kontrollera uppgifterna och försöka bidra till att förhållandena förbättras. Om detta inte visar sig möjligt ska vi ompröva vårt engagemang i företaget. Fondbolaget avser att redovisa för andelsägarna de fall där Fondbolaget tagit ställning i väsentliga enskilda ägarfrågor och vilka motiven härför varit.

Användande av derivatinstrument med mera

Gemensamma principer

De derivatinstrument som kan användas är optioner och terminer avseende aktier, obligationer, aktie- och ränteindex samt valuta. Handeln med dessa derivatinstrument är ett alternativ till ett direkt köp eller försäljning av värdepapper eller valuta.

Huvudprincipen för handel med derivat är att handeln ska ske för att effektivisera förvaltningen eller minska kurs- och valutarisker.

De vanligaste typerna av derivataffärer är köp och försäljningar av valutaterminer. För övrigt gäller för handel i derivatprodukter.

Fondernas kapitaltillväxt och totala förmögenhetsvärde får inte riskeras i avsevärd mån.

Utnyttjandet av derivat får ej ske på så sätt att fonden vid placeringstillfället eller efter lösen eller motsvarande avviker från placeringsbestämmelserna i lagen om värdepappersfonder, förvaltning av alternativa investeringsfonder eller fondbestämmelser.

Fonderna har möjlighet att både köpa och utfärda köpoptioner, liksom köpa och utfärda säljoptioner, avseende såväl aktieoptioner, indexoptioner som övriga optioner. Strategier (kombinationer) mellan dessa är även möjliga.

Köp och försäljning av terminskontrakt kan förekomma liksom in- och utlåning av värdepapper.

Användning av värdepapperslån

Särskilt om värdepapperslån och utlåning av överlåtbara värdepapper

Enligt fondregelverket har fonderna möjlighet att låna ut överlåtbara värdepapper som ingår i fonden till en tredje part (värdepapperslån). Om fonden lånar ut värdepapper begär fonden säkerhet från låntagaren för de utlånade värdepappren. Fonden tar även betalt för utlåningen genom ränta som, efter avdrag för administrativa kostnader, tillfaller fonden och därmed ökar avkastningen i fonden.

Värdepapperslån får göras till högst 20 procent av fondförmögenheten.

Värdepapperslån exponerar fonden mot risken för att låntagaren inte kan lämna tillbaka de värdepapper som har lånats.

I Carnegie Fonders riktlinjer för ägar-engagemang anges att utlånade aktier ska återkallas innan rösträttsregistrering så att Carnegie Fonder kan utnyttja rösträtten.

Carnegie Fonder har under året 2023 inte lånat ut värdepapper.

Courtage och analyskostnader

Courtage och andra kostnader på grund av fondens värdepappersaffärer ska betalas av fonden.

Courtage utgör ersättning för förmedling av värdepappersaffärer. För att få god service jämförbarhet anlitas ett antal svenska och utländska fondkommissionärer.

2015 övergick Carnegie Fonder, vid förvaltningen av svenska aktiefonder, till att betala separat för orderutförande respektive analys. Köp av analys är ett viktigt komplement till fondbolagets egen analysverksamhet. Kostnaderna betalas av respektive fond.

In- och utträdesavgifter

Fondbolaget tar inte ut några in- eller utträdesavgifter.

Särskilda risker på tillväxtmarknader

Investeringar i de länder där Carnegie Asia samt Carnegie Indienfond får investera – Kina, Indien med flera – är förknippade med hög risk.

Riskerna hänför sig till såväl ekonomiska, politiska som legala faktorer. Värdepappersmarknaderna uppfyller ännu inte de krav som uppställs på de etablerade marknaderna. Till exempel kan bristfälliga clearing- och registreringsrutiner medföra viss tidsutdräkt vad avser

registrering av förvärv och leverans av värdepapper. Ännu råder inte tillfredsställande likviditet i alla aktier på marknaden.

Redovisningsreglerna följer ofta inte internationellt vedertagen standard. Skydd för minoritetsaktieägare är fortfarande bristfälligt.

Skattelagstiftningen är oklar såvitt gäller utländska investerares ställning och de skatterättsliga regelverken är som regel komplicerade och svåra att tillämpa. Härtill kommer riskfaktorer som politisk och ekonomisk instabilitet.

Ersättningspolicy

Carnegie Fonder har fastställt en ersättningspolicy i enlighet med gällande regelverk Styrelsen fattar beslut om ersättningar till anställda i ledande positioner. Enligt policyn kan såväl fast som rörlig ersättning utgå till anställda. Den rörliga ersättningen är för samtliga berörda anställda helt diskretionär och baseras bl.a. på bolagets resultat, måttet av risktagande som genererat resultatet, långsiktighet och den anställdes arbetsprestationer. Samtliga anställda individuella resultat och prestation utvärderas årligen i förhållande till i förväg fastställda kriterier för respektive anställd.

Ersättningar som utgår till anställda ska präglas av en sund balans mellan värnandet av Bolagets finansiella stabilitet och förtroendet för den finansiella marknaden å ena sidan samt attraktiva marknadsmässiga konkurrenskraftiga ersättningar som premierar långsiktiga finansiella mål å den andra.

För anställda som tillhör kategorin anställd som kan påverka företags risknivå ska 40–60 procent av den tilldelade rörliga ersättningen skjutas upp i mellan tre till fyra år. Därtill kommer att utbetalning till nämnda kategori sker till 50 procent i kontanter och 50 procent i fond-

andelar. Utbetalning av uppskjuten ersättning får bl.a. inte ske eller ska jämkas om det i efterhand framkommer omständigheter som, om de var kända när resultatet för den anställda, resultatenheten eller Bolaget fastställdes, skulle haft en påtagligt mer än försumbar negativ effekt på resultatet som legat till grund för den uppskjutna ersättningen eller om Bolagets finansiella ställning väsentligen försämrats i förhållande till ställningen som legat till grund för bestämmandet av den uppskjutna ersättningen och försämringen inte huvudsakligen är hänförlig till förändrade marknadsförhållanden.

ERSÄTTNINGAR 2023 (TSEK)

Utbetald total ersättning exklusive rörlig del	Totalt antal anställda	Utbetald rörlig ersättning	Antal mottagare med rörlig ersättning
65 437	71	18 044	51

SPECIFIKATION AV ERSÄTTNING ENLIGT KATEGORIerna

Anställda vars arbetsuppgifter har en väsentlig inverkan på företagets riskprofil

	Verkställande ledning	Andra anställda som kan påverka risknivån	Risktagare	Övriga anställda	Totalt
Fast ersättning ¹⁾	11 971	7 163	22 900	23 403	65 437
Antal anställda	4	6	24	37	71
Rörlig ersättning ¹⁾	7 690	2 638	4 876	2 840	18 044
Antal anställda	3	6	21	21	51
Inljånade rörliga ersättningar	14 750	3 525	10 575	3 780	32 630
Aktierelaterade rörliga ersättningar	–	–	–	–	–
Uppskjuten ersättning ²⁾	4 098	1 239	2 152	900	8 389
Utfästa och utbetalade ersättningar ³⁾	26 538	7 402	17 603	7 520	59 063
Avgångsvederlag (utbetalda)	–	–	–	240	240
Antal personer	–	–	–	1	1
Utfästa avgångsvederlag (ej utbetalda)	–	–	–	–	–
Antal personer	–	–	–	–	–
Högsta enskilda avgångsvederlag (ej utbetalda)	–	–	–	–	–

1) Rörliga ersättningar definieras som ersättning som inte på förhand är fastställd till belopp eller storlek. All annan ersättning rapporteras som fast ersättning och omfattar lön, pensionsavsättningar, avgångsvederlag och förmåner. Rapporterade belopp är exklusive sociala avgifter.

2) Andelen uppskjuten ersättning varierar mellan 40 och 60 procent och perioden för uppskjuten utbetalning varierar mellan tre och fyra år beroende på den rörliga ersättningens storlek och med typ av befattning hos respektive särskild reglerad personal.

3) Belopp som betalas ut under första kvartalet 2023 har inkluderats.

Avgångsvederlag beslutas och utbetalas när en anställning ofrivilligt avslutas innan uppnådd pensionsålder, eller när en anställd slutar frivilligt i utbyte mot avgångsvederlag.

Fondbolagsfakta

Carnegie Fonder AB

Organisationsnr: 556266-6049
Postadress: Box 7828,
SE-103 97 Stockholm
Besöksadress: Regeringsgatan 56,
Stockholm
Grundat: 1985
Aktiekapital: 3 000 000 SEK

Dotterbolag till Carnegie Holding AB

Styrelse

Jan Bernhard Waage
Ordförande

Anders Johan Antas
Styrelseledamot

Karin Elisabet Burgaz
Styrelseledamot

Revisor

Vald av bolagsstämman:
Ernst & Young AB
Huvudansvarig revisor
Mona Alfredsson

Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
106 40 Stockholm

Förvaltade fonder

- » Carnegie All Cap
- » Carnegie Asia
- » Carnegie Bear
- » Carnegie Bull
- » Carnegie Credit Edge¹⁾
- » Carnegie Fastighetsfond Norden
- » Carnegie Global Quality Companies
- » Carnegie Global Quality Small Cap
- » Carnegie Indienfond
- » Carnegie Investment Grade
- » Carnegie Likviditetsfond
- » Carnegie Listed Infrastructure
- » Carnegie Listed Private Equity
- » Carnegie Micro Cap¹⁾
- » Carnegie Multi
- » Carnegie Obligationsfond
- » Carnegie Rysslandsfond
- » Carnegie Småbolagsfond
- » Carnegie SPAR Balanserad
- » Carnegie SPAR Global
- » Carnegie Spin-Off
- » Carnegie Strategifond
- » Carnegie Sverigefond

Fonderna är värdepappersfonder enligt lagen om värdepappersfonder (2004:46).

¹⁾ Fonden är en alternativ investeringsfond enligt Lagen 2013:561 Förvaltare av alternativa Investeringsfonder.

FundRock Management Company S.A.

Central administration: 33, rue de Gasperich
L-5826 Hesperange
Grand Duchy of Luxembourg
Grundat: 2004
Aktiekapital: EUR 10 000 000

Board of Directors of the Management Company

Mr Michel Marcel Vareika
Independent Non-Executive Director, Chairman

Mr Frank de Boer,
Executive Director

Mr Karl Fuehrer
Executive Director – Global Head of Investment Management Oversight
FundRock Management Company S.A.

Mrs Carmel McGovern
Independent Non-Executive Director

Mr David Rhydderch
Non-Executive Director
Apex

Conducting Officers

Mr Franck Caramelle, CO in charge of Administration of UCI's, Investment Management
Mr Frank de Boer, CO in charge of Accounting and Branches functions
Mr Karl Fuehrer, CO in charge of Marketing
Mr Khalil Haddad, CO in charge of Valuation
Mr Emmanuel Nantas, RR, CO in charge of Compliance and AML/CFT
Mr Marc-Oliver Scharwath, Cloud and Outsourcing Officer, CO in charge of IT
Mr Hugues Sebenne, CO in charge of Risk Management

Revisor

PwC
2, rue Gerhard, Mercator
B.P 1443
L-1014 Luxembourg

Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken. AB (publ) – Luxembourg Branch
4, rue Petermelchen
L-2370 Howald
Grand Duchy of Luxembourg

Förvaltade fonder

- » Carnegie Corporate Bond
- » Carnegie High Yield
- » Carnegie High Yield Select
- » Carnegie Strategy Fund
- » Carnegie Total

För ovanstående fonder fungerar Carnegie Fonder AB som förvaltare och distributör. Fonderna lyder under gällande lagar och förordningar i Luxemburg.

Reglerna för fondernas redovisning och revision överensstämmer i stort med motsvarande svenska regler. Fondernas räkenskaper i denna rapport har inte varit föremål för revisorernas granskning. De officiella årsberättelserna och halvårsredogörelserna för Carnegie Fonders Luxemburgsregistrerade fonder lämnas på begäran.



CARNEGIE FONDER

BESÖKSADRESS

Regeringsgatan 56
Stockholm

HEMSIDA

carnegiefonder.se

E-POST

spara@carnegiefonder.se

TELEFON

08 12 15 50 00