



CARNEGIE
FONDER

CARNEGIE FONDER AB

ÅRSRAPPORT 2024

INNEHÅLL

	Vd-ord	4
	Aktivt ägande 2024	5
AKTIEFONDER		8
	Carnegie All Cap	9
	Carnegie Fastighetsfond Norden	20
	Carnegie Global Quality Companies	32
	Carnegie Global Quality Small Cap	44
	Carnegie Global Resilient Small Cap	55
	Carnegie Indienfond	65
	Carnegie Listed Infrastructure	77
	Carnegie Listed Private Equity	87
	Carnegie Micro Cap	99
	Carnegie Rysslandsfond	110
	Carnegie Small & Micro Cap	113
	Carnegie Småbolagsfond	123
	Carnegie SPAR Global	134
	Carnegie Spin-Off	146
	Carnegie Sverigefond	158
	Carnegie US Small & Micro Cap	170
	D&G Aktiefond	179
	D&G Global All Cap	189
	D&G Småbolag	200
RÄNTEFONDER		211
	Carnegie Corporate Bond	212
	Carnegie High Yield	219
	Carnegie High Yield Select	225
	Carnegie Investment Grade	231
	Carnegie Likviditetsfond	245
	Carnegie Obligationsfond	258
BLANDFONDER		270
	Carnegie Multi	271
	Carnegie SPAR Balanserad	282
	Carnegie Strategifond	294
	Carnegie Strategy Fund	308
	Carnegie Total	313
ALTERNATIVA FONDER		317
	Carnegie Bear	318
	Carnegie Bull	328
	Carnegie Global Plus	339
	Redovisningsprinciper	351
	Policyfrågor	352
	Ersättningspolicy	355
	Fondbolagsfakta	356

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.



CARNEGIE FONDER

1988

Aktiv förvaltning från start

≈75

Medarbetare, varav 30 inom förvaltning

+500 000

Slutkunder

≈176

Miljarder kronor i förvaltad kapital

MOTSTÅNDSKRAFT

Professionell kapitalförvaltning befinner sig i en brytpunkt, där vi går från regelstyrd hållbarhet till analysdriven motståndskraft. Framöver handlar det mindre om att ta höjd för Bryssels lagar och initiativ, och mer om att med egen analys säkerställa motståndskraften i sin portfölj.

Det här låter drastiskt, men för oss på Carnegie Fonder är det business as usual. Som aktiva förvaltare sedan 1988 vet vi att det allra viktigaste för långsiktig framgång är att i analys och investeringar följa sin egen melodi. Ju mer det blåser, desto viktigare att hålla fast vid det man tror på.

För det blåser. Det handlar om hiskeligt snabb teknologisk utveckling, växande geopolitiska spänningar och osäkerhet kring både energi, handelspolitik och säkerhetspolitik; en utveckling som utmanar vår förmåga att navigera mer än någonsin tidigare.

För att möta dagens utmaningar investerar Carnegie Fonder alltmer i analyskraft som hjälper oss att identifiera robusta och anpassningsbara bolag. Dessa beprövade bolag har inte bara en stark historik, utan också en förmåga att stå emot snabba skiften och samtidigt ta vara på nya möjligheter. Beprövade bolag präglas av god ägarstyrning, eller governance, vilket blir allt viktigare för att bolag ska kunna utveckla motståndskraft.



Här spelar Carnegie Fonder en avgörande roll genom djup bolagsanalys, aktiva ägardialoger och arbete i valberedningar. Vi säkerställer att de bolag vi investerar i har rätt ledning och strukturer för att möta framtidens krav.

Hållbarhet är alltså inte bara en fråga om att uppfylla regelverk – det är en strategisk fråga som berör varje del av vår verksamhet. Genom att investera långsiktigt och arbeta med analysdriven motståndskraft kan vi skapa verkligt värde inte bara för våra kunder, utan också för samhället i stort. Parallellt arbetar vi för att hela tiden ha Sveriges mest relevanta produktflora inom kapitalförvaltning. Större och färre fondbolag dominerar marknaden, vilket ställer högre krav på innovation och produktutveckling. Professionella investerare efterfrågar alltmer nischade och skräddarsydda lösningar – ofta med en förväntan om att samma leverantör ska erbjuda en bred palett av tjänster. Branschfonder, alternativa och semi-likvida tillgångar, aktier och räntor – allt ska finnas på plats.

Hos Carnegie Fonder ser vi denna utveckling som en möjlighet, och fjolårets förvärv av Didner & Gerge Fonder ska ses som bevis på vår strategiska ambition. Med förvärvet stärker vi vår förvaltningskapacitet betydligt och vi märker ett stort intresse för våra ”nya” fonder hos investerare och distributörer. De förvärvade fonderna är aktivt förvaltade och hållbara, och lever utan tvekan upp till Carnegie Fonders gamla hiss-pitch: Vi investerar långsiktigt i bolag som agerar långsiktigt – åt dig som sparar långsiktigt.

I oktober 2024 blev det klart att hela Carnegie-koncernen, inklusive Carnegie Fonder, förvärfvas av norska DNB. Det är både odramatiskt och spännande. Odramatiskt eftersom vi visste att den här dagen förr eller senare skulle komma, och för att vi har varit med om många ägarskiften tidigare. Och spännande eftersom DNB är en mycket kompetent industriell ägare, som ger oss ytterligare energi i vårt långsiktiga arbete för att skapa verkligt värde åt andelsägare och samarbetspartners. För dig som sparar i våra fonder innebär transaktionen i stort sett ingenting. Vi ska inte byta namn på varken Carnegie Fonder eller på våra fonder, och inte heller ska vi ändra något i vår förvaltningsfilosofi. *Business as usual*, som det heter.

Andreas Uller
vd Carnegie Fonder

AKTIVT ÄGANDE 2024

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.

Ägarengagemanget sker i huvudsak på tre nivåer;

1. I påverkansdialoger med företrädare för portföljbolagen
2. Genom röstning på bolagsstämmor
3. Genom vårt arbete i valberedningar

196

Dialoger

371

Stämmor

(2024)

(2025)

6 & 16

Valberedningar

FOKUSOMRÅDEN

Under 2024 har Carnegie Fonder fortsatt fokusera ägarengagemanget på följande områden:

1

**Jämställd
könsfördelning i
styrelsen.**

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

**Styrelseledamöters
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 med
hållbarhetsparametrar.**

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. Specifika synpunkter på bolagen och dess verksamheter har framförts under påverkansdialogerna. Under 2024 har Carnegie Fonder fört 196 stycken påverkansdialoger, att jämföra med 97 stycken under samma period 2023. En majoritet av dialogerna har rört tidigare nämnda fokusområden och/ eller fokuserat på transparens.

Till valberedningar har vi inför stämposäsongen kommunicerat synpunkter till vissa bolag där könsbalans i styrelsen var uppenbart skev eller där det fanns ledamöter sedan ett par år utan ägande. Carnegie Fonder har också inför årsstämmorna 2024 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. Konkreta dialoger och dess utfall nämns i nedan avsnitt.

BOLAGSSTÄMMOR

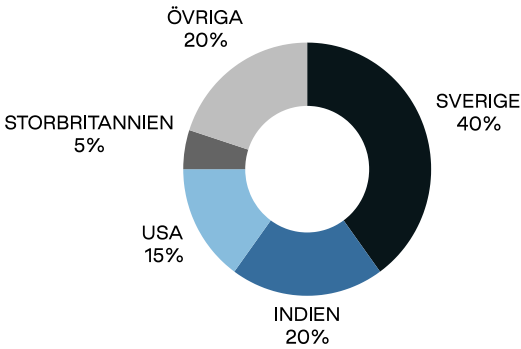
Bolagsstämmor är en naturlig del av vår aktiva förvaltning för att skydda värdet av investeringarna och skapa god avkastning i de portföljer vi förvaltar. Bolagsstämmorna utgör den formella möjligheten att påverka bolagen. Målet är att rösta på samtliga stämmor där fonderna har placeringar. Som en direkt följd av fondernas storlek har Carnegie Fonder störst andelar i svenska aktiebolag.

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.

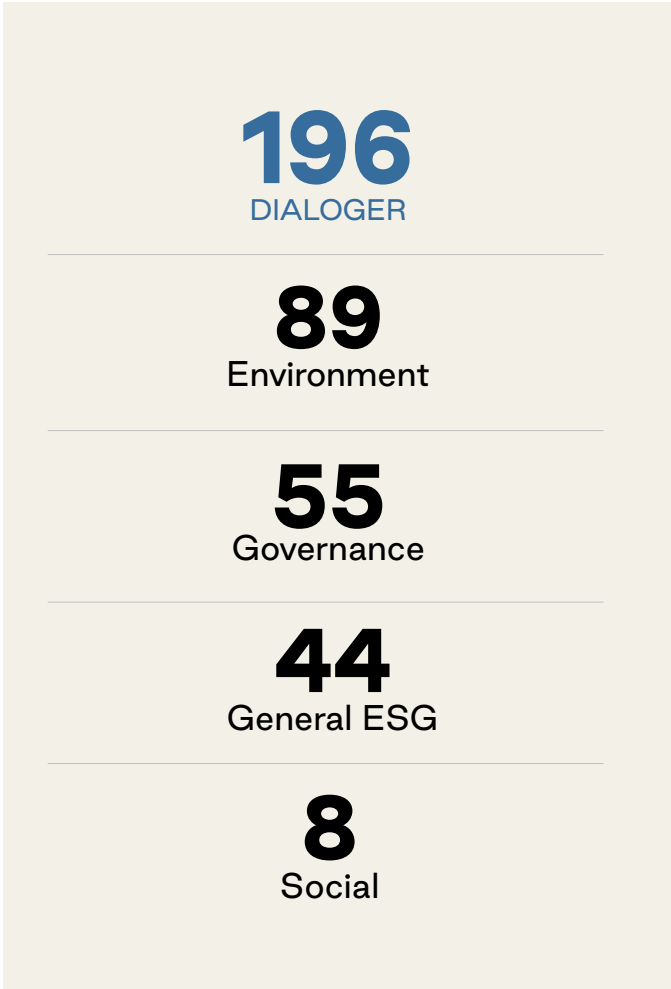
Under 2024 röstade vi totalt på 371 stämmor, vilket motsvarar 88% av totala antalet stämmor vi hade möjlighet att rösta på.

Antal bolagsstämmor röstade på*	371	88%
Totalt antal röster FÖR	13 712	98,4%
Totalt antal röster EMOT	224	1,6%
Totalt antal röster AVSTÅ	2	0,01%
Totalt antal röster	13 938	100%

*siffrorna inkluderar inte stämmor röstade på av Didner & Gerge före fusionen



Huvudförklaringen till att vi inte har röstat vid samtliga stämmor är att Carnegie Fonder avstår från att rösta vid stämmor i ryska bolag. Beslutet grundar sig i det faktum att Rysslands krig i Ukraina lett till en situation där de ryska bolagens oberoende av staten kan ifrågasättas. Beaktat detta kan vi ändå konstatera att vi hittills under 2024 i stort sett uppnått vårt mål att rösta vid alla stämmor där vi är röstberättigade.



AKTIVT ÄGANDE 2024

Jämställd könsfördelning i styrelsen

Under hösten 2023 kontaktade Carnegie Fonder ett antal valberedningar med synpunkter på respektive bolags könsbalans i styrelsen. Dessa bolag var Annehem Fastigheter, Brinova Fastigheter, Ecoclimate Group, EQL Pharma AB, Flexcube, K-fast, Klarabo, MEKO, Nordisk Bergteknik, Nyfosa och TF Bank. Ecoclimate, Nordisk Bergteknik och Nyfosa ökade sin kvinnoandel i samband med årsstämmorna 2024. I de fall där könsbalansen föreslogs vara fortsatt skev föranledde inte det att vi röstade emot enskilda ledamöter. Vi fortsätter dock att aktivt följa upp och driva dessa frågor gentemot bolagen.

Styrelseledamöters aktieäggande

Valberedningarna i Alligo, Annehem Fastigheter, Assa Abloy, Essity, Getinge, Nordic Waterproofing, Skanska, Stenhus Fastigheter i Norden och Volvo kontaktades under hösten 2023 med uppmaning om att föreslå styrelseledamöter som har eller planerar att förvärva ett aktieäggande i bolaget. Nämnda bolag uppfyllde inte detta under 2023. Vi kan gladeligen konstatera att de långvariga ledamöter utan ägande i Alligo, Getinge och Volvo nu äger aktier i bolaget. Detta resulterade i att vi röstade för dessa ledamöter på årsstämmorna under 2024. I de fall någon ledamot fortsatt saknade ägande röstade vi emot dessa omval, detta gäller bland annat Essity och Skanska.

Klimatrelaterat mål

Inför 2024 kontaktade Carnegie Fonder styrelserna i Alligo och EQL Pharma, med anledning av att bolagen saknade relevanta och mätbara klimatmål. Sedan dess har Alligo har åtagit sig att fastställa kortsiktiga och långsiktiga utsläppsminskningar för hela företaget enligt Science Based Target initiative. Vidare har EQL Pharma uttryckt ett mål om att minska sina utsläpp till 2027, bland annat genom att minska andelen kasserade produkter.

Koppling mellan ledningens ersättning och bolagens klimatmål

Carnegie Fonder kontaktade under 2023 även styrelserna i bolag där ledningens rörliga ersättning inte var kopplad till bolagens klimatmål. Alfa Laval och Sandvik hamnade på den listan, men bolagen har inte infört sådana villkor under 2024.

VALBEREDNINGAR

Inför årsstämmor 2024 och 2025 deltog Carnegie Fonder i valberedningsarbetet i alla de bolag där vi kvalificerat oss genom fondernas ägande. Sammantaget deltog/deltar vi i följande valberedningar.

INFÖR STÄMMOR 2024

BOLAG	REPRESENTANT
Atrium Ljungberg	Anna Strömberg
Bulten	Viktor Henriksson
John Mattson	Simon Blecher
Karnov	Isak Lenholm
NCC	Simon Blecher
Tebede	Anna Strömberg

INFÖR STÄMMOR 2025

BOLAG	REPRESENTANT
Atrium Ljungberg	Anna Strömberg
Biotage	Kristian Åkesson
BrainCool	Mattias Montgomery
Bulten	Viktor Henriksson
Coor Service Management	Kristian Åkesson
Dometic	Simon Peterson
Duni	Mattias Sjödin
Elanders	Viktor Henriksson
Getinge	Simon Blecher
John Mattson	Simon Blecher
Lifco	Simon Blecher
Lindab	Kristian Åkesson
NCAB	Simon Peterson
NCC	Mattias Sjödin
Synsam	Isak Lenholm
Wall to Wall	Isak Lenholm



Aktiefonder

Carnegie All Cap.....	9	Carnegie Small & Micro Cap	113
Carnegie Fastighetsfond Norden.....	20	Carnegie Småbolagsfond.....	123
Carnegie Global Quality Companies ...	32	Carnegie SPAR Global.....	134
Carnegie Global Quality Small Cap.....	44	Carnegie Spin-Off.....	146
Carnegie Global Resilient Small Cap ..	55	Carnegie Sverigefond.....	158
Carnegie Indienfond	65	Carnegie US Small & Micro Cap	170
Carnegie Listed Infrastructure	77	D&G Aktiefond	179
Carnegie Listed Private Equity	87	D&G Global All Cap.....	189
Carnegie Micro Cap.....	99	D&G Småbolag	200
Carnegie Rysslandsfond	110		

Carnegie All Cap



ANNA STRÖMBERG

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2021. I finansbranschen sedan 1997. Utbildning: Msc i Financial Economics från Stockholms universitet. anna.stromberg@carnegiefonder.se

Carnegie All Cap är en aktiefond som investerar i små och stora bolag, i huvudsak på den svenska marknaden. Fonden har hållbarhet som mål (Artikel 9-fond) och är Sveriges första Svanenmärkta fond. Portföljen är koncentrerad och vi arbetar i nära dialog med alla innehav i såväl hållbarhetsrelaterade som finansiella frågor.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under året ökade andelsvärdet för Carnegie All Cap med 5,1 procent. Per den 31 december 2024 uppgick fondens förmögenhet till 3,3 miljarder kronor. Nettot av in- och utflöden under året uppgick till 1,1 miljarder kronor.

FÖRVALTNING

Året började starkt med höga förhoppningar om fallande räntor och en mjuklandning av konjunkturen. Styrkan höll i sig över halvårsskiftet fram till slutet av juli då vikande sysselsättning och ett kraftigt fall i Japan, främst av tekniska skäl, orsakade en kortvarig men större sättning. Marknaden återhämtade sig snabbt men riskaptiten var fortsatt dämpad i vår del av världen. Möjligheterna kring AI och dess användningsområden tillsammans med ökade kapitalinvesteringar samt förväntningar på Trumps politik har drivit upp aktiemarknad och räntor i USA, samtidigt som påverkan på den svenska börsen varit relativt begränsad. I december började även räntorna stiga i Sverige, vilket slog hårt mot räntekänsliga sektorer som konsument-, sällanköps- och fastighetsaktier.

Investeringar relaterade till den gröna omställningen utgjorde ett utmanande område under året. Dels steg såväl förhoppningar som värderingar på många bolag markant under 2021 och 2022, vilka nu reverserats, dels gjorde en högre ränta investeringarna i större gröna projekt dyrare. Dessutom har investerare blivit alltmer försiktiga efter medias rapportering om flera havererade gröna projekt. Trots detta är temat och trenden alltjämt intakt på statlig, institutionell och företagsnivå. Vägen är utstakad för klimatanpassning och omställning. Mål och ambitioner är formulerade, reglering och teknik på plats och i många fall

är finansiering av specifika satsningar redan säkrad. De tydligaste investeringsområdena är elektrifiering, förnyelsebar energi och energieffektiva industriella processer. De som gynnas är en bred blandning av vanliga och, i relation till innovativa förhoppningsbolag, lite "tråkiga" bolag, främst inom sektorerna industri och material. För dessa bolag är tillväxten synligt positiv liksom kursutvecklingen. Det är också inom denna kategori bolag som fondens starkaste bidragsgivare återfinns.

Fondens aktieinnehav har generellt sett utvecklats väl under året, om än med en viss spridning. Starkaste bidragsgivare var ABB som levererat god tillväxt och rekordhöga marginaler. Under VD Björn Rosengrens ledning har bolaget transformerats och effektiviserats. Bolagets starka position inom elektrifiering ger fortsatt goda möjligheter till tillväxt. Även Skanskas aktie har utvecklats väl. Det stora behovet av infrastruktursatsningar i USA börjar synas i orderboken och i takt med att fastighetsmarknaden förbättras, förväntar vi oss fler fastighetsaffärer vilket kommer gynna bolaget ytterligare. Ännu en stark bidragsgivare var kommunikationshjälpmedelsbolaget Dynavox som fortsätter att leverera stark tillväxt som en global ledare på en underpenetrerad marknad där idag endast 2 procent av människor i behov av Dynavox produkter har tillgång till dem.

Ett innehav som uppvisat svag kursutveckling är Nibe. Marknadsåterhämtningen har dröjt och det råder fortsatt osäkerhet kring när marknaden vänder. Bolaget har en stark position på framför allt den nordiska marknaden. En stabilisering av underliggande marknad under kommande kvartal kommer vara avgörande för att aktien ska kunna återhämta sig. Vidare har medicinteknikbolagen generellt sett haft en svag utveckling under året. Sjukhusen har varit mer avaktande

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	180,9
snitt sedan start	12,3
10 år ack	–
10 år snitt	–
5 år ack	53,9
5 år snitt	9,0
3 år ack	–2,6
3 år snitt	–0,9
2 år ack	21,4
2 år snitt	10,2
1 år ack	5,1

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	12,6
Riskklass	4

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2024-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	1,36
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader H, %	0,96
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK A ¹⁾	143,21
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad A ¹⁾	8,97
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK H ¹⁾	100,94
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad H ¹⁾	6,32
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

än väntat till större investeringar trots starkt lönsamhet efter Covid-19. Samtidigt har en stor anti-korruptionskampanj i Kina begränsat tillväxten ytterligare. Detta tillsammans med en rad kvalitetsproblem har drabbat Getinge och kursen har backat under året. Vi ser nu tecken på att marknaden stärkts i västvärlden och bedömer att det finns goda möjligheter till starkt operationell hävstång under kommande kvartal. Även Elekta hade en svag utveckling med försvagad bruttomarginal och en orderingång under förväntan. Bolaget lanserade under året sin nya CT-linac EVO, vilket vi tror kommer vara positivt för både tillväxt och marginaler.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat eller lånat ut aktier. Ställda och mottagna säkerheter per den 31 december uppgick till 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 31 december 2024 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 ökar risken för stora kurssvängningar.

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

Trots vissa orosmoln finns faktorer som är positiva för svensk ekonomi och som därmed gynnar börsen. Riksbanken har under året sänkt styrräntan från 4 till 2,5 procent och marknaden förväntar sig ytterligare räntesänkningar under första halvåret 2025. Trots detta har konsumenten varit fortsatt avvaktande under 2024 men mycket talar för en vändning under 2025 givet svenska låntagares höga andel rörliga räntor. Vidare har byggmarknaden i princip stått stilla vilket skapat ett uppdämt behov framför allt i storstäderna. Sammantaget ser vi med tillförsikt fram emot börsåret 2025.

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 ägarengagemang i 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 2024 röstat på 49 stämmor. Under året har vi fört 18 nya dialoger med fondens innehav, och vi har även sett positiva utfall från tidigare dialoger. Vårt aktiva ägarengagemang har även

tagit sig uttryck i att vi inför årsstämmorna 2024 deltog i valberedningarna för Atrium Ljungberg och NCC. Inför årsstämmorna 2025 deltar vi i valberedningarna för Atrium Ljungberg, Getinge, Lindab, NCC och Synsam.

I syfte att likställa styrelseledamöters intressen med aktieägarnas anser vi att styrelseledamöter bör ha ett betydande aktieäggande i bolaget. Därför kontaktades valberedningarna i Essity, Getinge, Nordic Waterproofing, Skanska och Volvo under hösten 2023 med uppmaningen att föreslå styrelseledamöter som inte redan är aktieägare att förvärva aktier i bolaget. Nämda bolag uppfyllde inte detta under 2024. Vi kan glädjande konstatera att de långvariga ledamöter utan tidigare ägande i Getinge och Volvo nu äger aktier i bolaget. Detta resulterade i att vi röstade för dessa ledamöter på årsstämmorna under 2024. I de fall någon ledamot fortsatt saknade ägande röstade vi emot dessa omval, detta gäller bland annat Essity och Skanska.

Under hösten kontaktade vi AstraZeneca med anledning av att bolagets Kina-chef Leon Wang utreds av kinesiska myndigheter. Företaget samarbetar fullt ut med myndigheterna och har nolltolerans av mutor eller någon annan form av korruption. Carnegie Fonder välkomnar givetvis företagets höga ambitioner inom detta område och förstår utmaningarna i ett stort globalt företag som AstraZeneca. Vi kommer att fortsätta följa utvecklingen och anser att situationen i dagsläget är allvarlig men inte kräver att vi avyttrar innehavet.

Vi har deltagit i flertalet diskussioner med styrelsen för Dynavox Group gällande bolagets incitamentsprogram. Vi är positiva till incitamentsprogram, men anser att bolaget fortsatt måste se över de kriterier som det nuvarande programmet innehåller. Bland annat vill vi se högre tröskelnivåer, samt använda något annat eller ytterligare mått än EBIT-tillväxt för att programmet ska motivera till rätt typ av beslut.

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

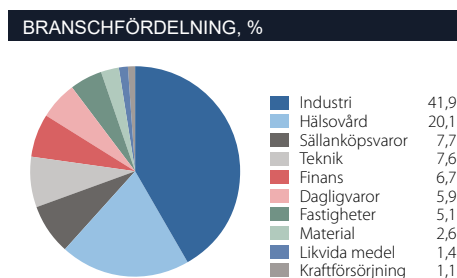
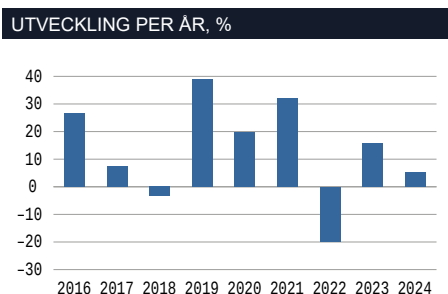
UTVECKLING										
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fondförmögenhet, MSEK	–	189	204	39	55	69	1 091	1 028	1 948	3 287
Andelsvärde, SEK Klass A	–	126,53	136,03	131,51	182,59	218,56	288,37	231,32	267,39	280,94
Antal andelar, st Klass A	–	1 494 841	1 502 685	299 717	299 259	315 362	3 781 872	4 440 647	7 281 615	11 693 784
Andelsvärde, SEK Klass H	–	–	–	–	–	–	–	104,48	121,26	127,91
Antal andelar, st Klass H	–	–	–	–	–	–	–	7 299	10 832	13 845
Aktiv andel (active share), % ¹⁾	–	–	–	–	80,0	79,4	76,8	77,6	72,4	75
Aktiv risk (tracking error), % ¹⁻²⁾	–	–	–	3,2	3,2	5,3	6,3	5,6	4,7	3,3
Totalavkastning, %	–	26,5	7,5	–3,3	38,8	19,7	31,9	–19,8	15,6	5,1

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

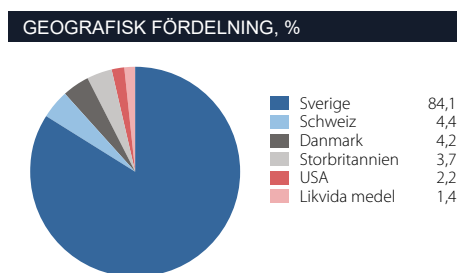
Relevant jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error) och aktiv andel (active share). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonder.

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 3,2 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	2024-12-31
Innehav	Procent
Hexagon	4,9
Alfa Laval	4,4
Skandinaviska Enskilda Banken A	4,4
ABB	4,4
Volvo B	4,3
Atlas Copco B	4,3
Epiroc B	4,2
Essity B	4,1
AstraZeneca	3,7
Swedish Orphan Biovitrum	3,7



ÖVRIGA NYCKELTAL	2024-12-31
Transaktionskostnader/omsättning, %	0,05
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	3 327
Genomsnittlig fondförmögenhet H, MSEK	1,7
Omsättningshastighet, ggr/år	0,42
Transaktionskostnader, TSEK	2 035
Analyskostnader, TSEK	238
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, %	20,15



RESULTATRÄKNING		
TSEK	2024	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	160 210	185 199
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	2 347	2 089
Utdelningar	84 427	32 685
Valutakursvinster och -förluster netto	-170	-13
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	1	0
Summa intäkter och värdeförändring	246 816	219 960
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-45 029	-20 849
– Ersättning till fondbolaget	-45 029	-20 849
– Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
– Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
– Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	0	0
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-2 273	-934
Summa kostnader	-47 301	-21 783
Skatt	0	0
Årets resultat	199 515	198 177

BALANSRÄKNING		
TSEK	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	3 240 230	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	3 240 230	1 919 342
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	3 240 230	1 919 342
Bankmedel och övriga likvida medel	47 245	30 879
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	0
Övriga tillgångar	8 014	1 229
Summa tillgångar	3 295 489	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	-3 899	-2 235
Övriga skulder	-4 590	-851
Summa skulder	-8 489	-3 086
Fondförmögenhet	3 287 000	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		
TSEK	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	1 948 364	1 027 987
Andelsutgivning A	2 469 632	1 341 364
Andelsinlösen A	-1 330 878	-619 564
Andelsutgivning H	827	400
Andelsinlösen H	-461	0
Årets resultat enligt resultaträkning	199 515	198 177
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	3 287 000	1 948 364

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Dagligvaror	193 905	5,9%
Axfood	60 840	1,9%
Essity B	133 065	4,1%
Fastigheter	167 415	5,1%
Atrium Ljungberg B	104 055	3,2%
Diös Fastigheter	63 360	1,9%
Finans	219 226	6,7%
Almindelig Brand	75 349	2,3%
Skandinaviska Enskilda Banken A	143 878	4,4%

Hälsövård	661 431	20,1%
Arjo B	56 203	1,7%
AstraZeneca	122 953	3,7%
Biogaia	67 700	2,1%
Coloplast B	63 938	2,0%
Elekta B	53 506	1,6%
Getinge B	90 775	2,8%
Surgical Science Sweden	85 745	2,6%
Swedish Orphan Biovitrum	120 612	3,7%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31, forts.		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Industri	1 377 062	41,9%
ABB	142 896	4,4%
Absolent Air Care Group	38 513	1,2%
Alfa Laval	145 719	4,4%
Atlas Copco B	140 483	4,3%
Beijer Ref	89 705	2,7%
Epiroc B	136 521	4,2%
Lindab International	64 176	2,0%
Munters Group B	91 140	2,8%
NCC B	48 720	1,5%
Nederman Holding	40 145	1,2%
Nibe Industrier	69 184	2,1%
PowerCell Sweden	20 567	0,6%
Skanska B	116 350	3,5%
Sweco B	90 585	2,8%
Volvo B	142 358	4,3%
Kraftförsörjning	34 545	1,1%
Arise	34 545	1,1%
Material	85 302	2,6%
Holmen B	85 302	2,6%
Sällanköpsvaror	252 663	7,7%
Autoliv	71 834	2,2%
Husqvarna B	49 079	1,5%
Inwido	64 925	2,0%
Synsam	66 825	2,0%
Teknik	248 680	7,6%
Hexagon	161 040	4,9%
Tobii Dynavox	87 640	2,7%

Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	3 240 230	98,6%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	3 240 230	98,6%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	46 770	1,4%
Summa fondförmögenhet	3 287 000	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**: 65.6%

☒ 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**: 33%

☐ 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 98.6% av fondförmögenheten i hållbara investeringar per 31-12-2024. Av dessa bidrog 65.6% till miljömässiga mål och 33% 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. Hälsa och välbefinnande, 7. Hållbar energi för alla, och 9. Hållbar industri, innovationer och infrastruktur.

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 2024-12-31	Utfall 2023-12-31	Utfall 2022-12-31
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	98.6%	98.5%	97%
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.	5.1%	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.	1% Väldigt Starkt, 65% Starkt och 34% Adekvat, inklusive kassa.	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.	8 stycken bolag i förhållande till index SIXPRX.	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.	49 bolagsstämmor	36 bolagsstämmor	38 bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	18 stycken påverkansdialoger	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: 67% Förbundit sig: 6%	Verifierat SBT: 54% Förbundit sig: 16%	Verifierat SBT: 37% Förbundit sig: 15%

**Hållbarhets-
indikatorerna**
mäter hur
hållbarhetsmålen
för denna
finansiella produkt
uppnås.

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

...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 2024-12-31 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.



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 2025-06-30 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 2024-01-01 till 2024-12-31 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 2023-01-01 till 2023-12-31 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2024-12-31.

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Hexagon	Teknik	4.9	SE
Alfa Laval	Industri	4.4	SE
Skandinaviska Enskilda Banken A	Finans	4.4	SE
ABB	Industri	4.3	CH
Volvo B	Industri	4.3	SE
Atlas Copco B	Industri	4.3	SE
Epiroc B	Industri	4.2	SE
Essity B	Dagligvaror	4.0	SE
AstraZeneca	Hälsovård	3.7	GB
Swedish Orphan Biovitrum	Hälsovård	3.7	SE
Skanska B	Industri	3.5	SE
Atrium Ljungberg B	Fastigheter	3.2	SE
Munters Group B	Industri	2.8	SE
Getinge B	Hälsovård	2.8	SE
Sweco B	Industri	2.8	SE

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

[2024-12-31]



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

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

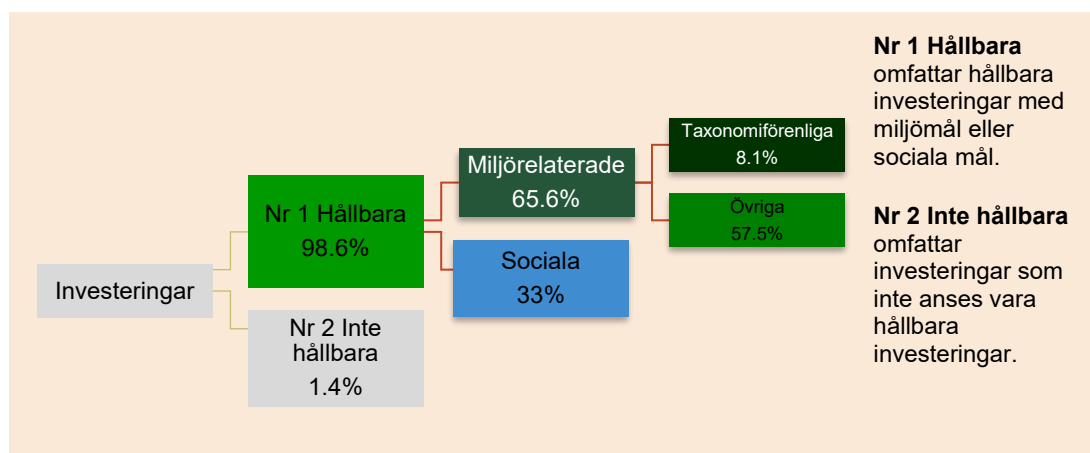
● Vad var tillgångsallokeringen?

Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden är hållbara investeringar med miljörelaterade eller sociala mål, totalt 98.6%.

- 65.6% av fondens investeringar var hållbara med miljömål (inklusive taxonomiförenliga), och 33% 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 1.4%. Denna andel har inte miljörelaterade eller sociala mål.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



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

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer: Industri (41.9%), Hälsovård (20.1%), Sällanköpsvaror (7.7%), Teknik (7.6%), Finans (6.7%), Dagligvaror (5.9%), Fastigheter (5.1%), Material (2.6%), Likvida medel (1.4%), Kraftförsörjning (1.1%).



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

Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 5.1% (Weighted Average Approach).

8.1% 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 kärnenergi relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹**

☐ Ja,

☐ I fossilgas

☐ I kärnenergi

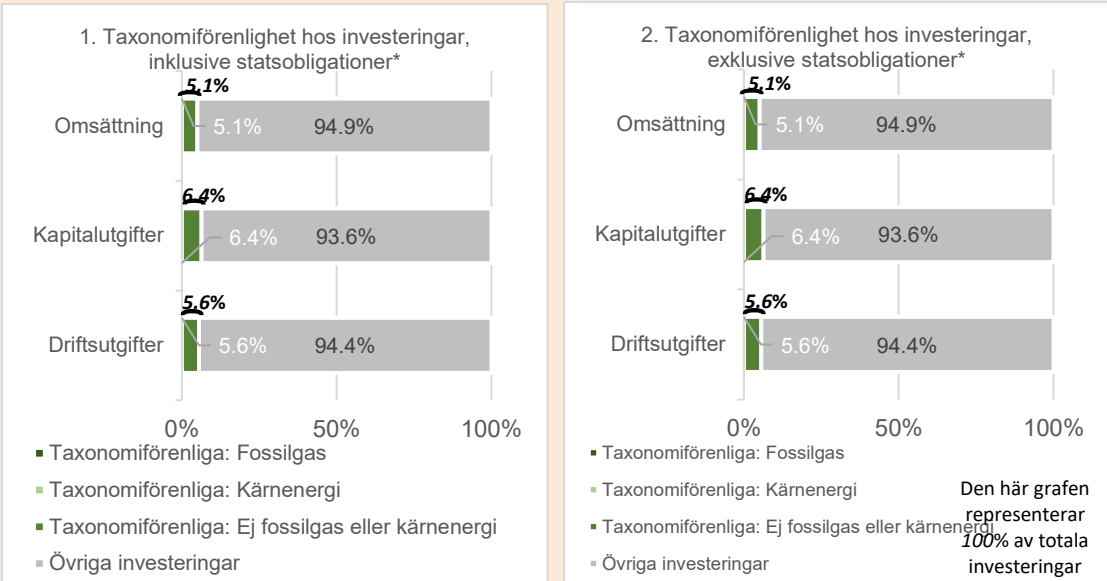
☒ Nej

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.

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.

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
Möjliggörande verksamheter	3.3%	3.4%	3.2%
Omställningsverksamheter	0.1%	0.3%	0.7%

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

	2024	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	5.1%	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 2024-12-31 var 65.6%. Av dessa var 60.5% inte förenliga med EU-taxonomin. 68.3% av investeringarna var hållbara med miljömål men hade mindre än 25% förenlighet med EU-taxonomin.

är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt 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 2024-12-31 var 33%.



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 2024 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

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2019.
I finansbranschen sedan 1997. Utbildning:
Civilingenjörsexamen från Lunds universitet.
jonas.andersson@carnegiefonder.se

Carnegie Fastighetsfond Norden investerar i fastighetsaktier på den nordiska aktiemarknaden. Fonden investerar långsiktigt och huvudsakligen i renodlade fastighetsbolag med färdigställda fastigheter. Utöver detta kan investeringar även göras i entreprenad- och byggbolag, det vill säga bolag som producerar byggnader och infrastruktur.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Fonden hade under helåret 2024 en positiv utveckling om 1,3 procent. Per den 31 december 2024 uppgick fondens förmögenhet till 3,8 miljarder kronor. Nettot av in- och utflöden under året uppgick 759,4 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

De senaste två åren har präglats av stigande och höga räntor som i sin tur har påverkat fastighetssektorn mycket negativt. Vändningen för sektorn på börsen kom i slutet av 2023 när inflationen kom ner och marknadens förväntningar vändes till sjunkande styrräntor och därmed raskt sjunkande långräntor. Riksbanken har nu sänkt den svenska styrräntan flera gånger och marknaden räknar med fler sänkningar. Fastighetssektorn bör gynnas av lägre räntor. Den senaste tiden har emellertid höga räntor i USA haft en dämpande effekt på sektorn.

Bolagen har i skrivande stund bara hunnit rapportera resultaten för det tredje kvartalet. Utfallet har varit ungefär som väntat. På en aggregerad nivå ökade vakansen något, nettouthyrningen var marginellt negativ och fastighetsvärdena stabila. På segmentsnivå var förutsättningarna bäst för lager, lätt industri och logistik men lite mer utmanande för kontor. Aktiemarknaden har redan tagit hänsyn till detta varför det är inte helt givet vad som är mest prisvärt just nu på börsen.

När det gäller innehaven i portföljen har vi ökat framför allt i Logistea, Emilshus, Annehem, SLP, Nivika, Nyfosa, Stendörren och Pandox. Gemensam nämnare för dessa är att de har relativt högavkastande fastigheter i flera fall inom segmentet lager, logistik och lätt industri. Ett helt nytt innehav i fonden är bostadsbolaget

Trianon, verksamt framför allt i Malmöregionen. Samtidigt har vi sålt hela innehavet i John Mattson, ett mer lågavkastande bostadsbolag i Stockholm.

Beträffande Logistea fusioneras bolaget med det norska bolaget KMC. Sammanslagningen är logisk och intressant. Bolagen är ungefär lika stora och båda tjänar på att bli större. Det kombinerade bolaget kommer att få en portfölj med högavkastande fastigheter i Sverige och Norge, men även en del fastigheter i Danmark, Finland, Nederländerna, Belgien, Tyskland och Polen. I samband med detta har vi sålt hela innehavet i KMC.

Vi har också adderat en mindre position i Vonovia. Bolaget äger bostäder i framför allt Tyskland, men efter utköpen av Victoria Park och Hembla, även en del bostäder i Norden. Fastighetsbolag utanför Norden får maximalt utgöra 10 procent av fonden. Denna investering kommer, även på sikt, högst att utgöra några få procent av fonden.

För första gången på länge har nya fastighetsbolag sökt sig till börsen. Fonden deltog i introduktionen av Prisma i våras. Prisma är ett fastighetsbolag med exponering mot lågprishandel, livsmedel och snabbmat, huvudsakligen i Sverige. Fastigheterna är belägna främst vid trafik-hubbar vid motorvägar och andra större vägar. Vi gör bedömningen att detta är intressanta segment, givet något beskedliga konjunktutsikter. IPO-priset sattes strax under substansen i bolaget. Givet en stor kassa och en stor utvecklingsportfölj är P/E-talet högt men potentialen desto större.

Vi medverkade även i borsintroduktionen av bostadsbolaget Sveafastigheter, en avknoppning från SBB. Priset blev det lägsta i det erbjudna intervallet och motsvarade runt 50 procents rabatt på substans. Bostadsexponering är inte vårt förstahandsval just nu, men på grund av det låga priset var det

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	428,9
snitt sedan start	13,5
10 år ack	166,7
10 år snitt	10,3
5 år ack	-5,1
5 år snitt	-1,0
3 år ack	-33,9
3 år snitt	-12,9
2 år ack	18,8
2 år snitt	9,0
1 år ack	1,3

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	30,4
Risiklass	5

AVGIFTER OCH KOSTNADER

	2024-12-31
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	1,62
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader B, %	0,82
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader C, %	1,62
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader F, %	0,82
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader G, %	1,22
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK A ¹⁾	166,03
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad A ¹⁾	10,84
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK B ¹⁾	83,13
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad B ¹⁾	5,42
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK C ¹⁾	165,63
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad C ¹⁾	10,81
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK F ¹⁾	83,34
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad F ¹⁾	5,43
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK G ¹⁾	124,81
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad G ¹⁾	8,14
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

ändå intressant att medverka i noteringen. Det ser också ut som att bostadshyrorna i Sverige kommer att utvecklas bättre än kommersiella hyror de närmaste åren. I vissa fall väntas dessa hyror att stiga med runt 5 procent per år de kommande två åren.

I december noterades fastighetsbolaget Intea. Priset sattes på attraktiva nivåer och bolaget har en mycket intressant fastighetsportfölj, vilket gjorde att vi valde att vara med även i den introduktionen. En stor del av Inteas fastigheter relaterar till kriminalvård, polisiär verksamhet och domstolar, ett segment som väntas växa under många år framöver.

Under perioden har vi minskat exponeringen något mot Atrium Ljungberg, Corem, Entra, Balder, Fabega, Diös, Fastpartner, NP3, K-fast, Sagax och Skanska. Vi har också helt avyttrat våra små positioner i NCC och Neobo.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat eller lånat ut sina aktier. Ställda och mottagna säkerheter per den 31 december uppgick till 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Den risk som bedöms som störst just nu är en vikande efterfrågan på kontorsytor. Kontorshyresgästerna minskar just nu sin personal samtidigt som de försöker effektivisera sina kontor (mindre yta per anställd). Den senare trenden har funnits i flera decennier men är likväl en risk.

Finansiering är inte längre en riskfaktor. Fastighetsbolagen har sålt av fastigheter, ställt in utdelningen och emitterat nytt eget kapital. Bara ett mycket begränsat antal bolag har nu problem med för hög belåning. Fonden har valt att sälja eller inte investera i de mest utsatta bolagen. Obligationsmarknaden har också öppnat upp igen och erbjuder nu finansiering som i vissa fall är mer gynnsam än traditionell bankfinansiering. För att slippa hamna i samma situation som för något år sedan lär andelen obligationsfinansiering ligga på en lägre nivå framöver än tidigare.

Ett angränsande ämne är risken för att bolagen bryter sina rating- eller lånekoventioner. Framför allt har marknaden stort fokus på räntetäckningsgrader eftersom eventuella problem sannolikt kommer att vara kopplade till detta snarare än till belåningsgrad. Här ligger högt belånade och lågavkastande hyresbostäder sämst till, men vår bedömning är att även dessa bolag är förbi den problematiken. Fallande räntor har ökat räntetäckningsgraden för bolagen.

Potentiellt nya fastighetsrelaterade skatter utgör också en viss risk. Dock görs bedömningen att en förändring av

beskattningen av kommersiella fastighetsbolag inte är aktuell de närmaste åren.

Fastigheter med låg energiklass utgör också ett hot. I vissa fall kan investeringarna för att förbättra energiprestandan på fastigheterna överstiga den långsiktiga vinsten för sådana investeringar.

Fonden hade per den 31 december 2024 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 ökar risken för stora kurssvängningar.

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

Vår marknadssyn är fortsatt positiv. Med tanke på att börsen handlas nära all-time-high medan fastighetsbolagen värderas till mer än 70 procent under all-time-high finns det stor potential, även om de högsta historiska nivåerna inte kommer att nås 2025.

En stor drivkraft för sektorn framöver är räntenivån. Synen på ränteutvecklingen i Sverige divergerar tämligen avsevärt. Riksbanken själv tror inte på så många fler sänkningar medan till exempel Konjunkturinstitutet spår att styrräntan kan komma att sänkas ner till 1,50 procent. Vi lutar mer åt det senare vilket kommer att gynna fastighetssektorn.

I ett lite längre perspektiv har börsen gått från att minimera risken för problem med skuldsidan till att vilja ha tillväxt igen. Fastighetsbolag som

handlas till eller över substans kan emittera nya aktier och köpa prisvärda fastigheter och öka sitt substansvärde per aktie. Lite av ett självspelande piano för dessa bolag, men de måste först få marknadens förtroende och handlas till premie mot substans.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Fonden är en artikel 8 fond. Vi analyserar kontinuerligt alla våra innehav i fonden ur ett ESG-perspektiv. 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, Fabega och Atrium Ljungberg.

Rankingen 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 Fabega. På samma sätt har ESG-rankingen påverkat vår vikt negativt i till exempel Stendörren och Stenhus Fastigheter. 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.

Under hösten 2023 kontaktade Carnegie Fonder ett antal valberedningar med synpunkter på respektive bolags könsbalans i styrelsen. Inom fastighetssektorn gällde detta Annehem, Brinova, K-Fastigheter, Nyfosa och Klarabo. Nyfosa ökade andelen kvinnor i styrelsen i samband med årsstämmorna 2024. I de fall där könsbalansen föreslogs vara fortsatt skev föranledde inte det att vi röstade emot enskilda ledamöter, vi fortsätter dock att aktivt följa upp och driva dessa frågor gentemot bolagen.

Vidare kontaktade vi valberedningarna i Annehem, Skanska och Stenhus Fastigheter under hösten 2023 med uppmaning om att föreslå styrelseledamöter som har eller planerar att förvärva aktier i bolaget. Nämda bolag uppfyllde inte detta under 2023. I de fall någon ledamot fortsatt saknade ägande röstade vi emot dessa omval, detta gäller bland annat Skanska.

Vårt aktiva ägarengagemang har även tagit sig uttryck i att vi införde årsstämmorna 2024 deltog i valberedningarna för Atrium Ljungberg, John Mattson och NCC. I dessa bolag deltar vi i valberedningarna även inför årsstämmorna 2025.

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

UTVECKLING

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fondförmögenhet, MSEK	1 119	1 249	990	1 142	3 816	2 836	3 677	1 877	3 156	3 827
Andelsvärde, SEK Klass A	254,35	277,93	307,80	349,34	557,24	542,90	800,48	445,09	522,09	528,88
Antal andelar, st Klass A	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	6 696 938
Andelsvärde, SEK Klass B	138,69	153,00	171,05	196,03	315,78	310,21	461,06	258,42	305,56	312,02
Antal andelar, st Klass B	1 185 175	2 198 566	1 336 419	1 336 684	1 145 778	1 191 371	72 326	72 492	447 062	775 197
Andelsvärde, NOK Klass C	111,28	110,19	128,80	142,55	219,50	236,69	326,17	175,93	220,09	227,39
Antal andelar, st Klass C	416 224	104 577	60 426	447 641	344 751	265 691	315 501	257 865	227 503	184 084
Andelsvärde, NOK Klass F	–	–	–	–	–	–	–	96,42	121,59	126,63
Antal andelar, st Klass F	–	–	–	–	–	–	–	23	688	1 235
Andelsvärde, SEK Klass G	–	–	–	–	–	–	–	105,93	124,76	126,88
Antal andelar, st Klass G	–	–	–	–	–	–	–	9 027	12 450	16 864
Aktiv andel (active share), % ¹⁾	–	–	–	–	34,0	40,6	32,6	28,3	34,2	29,8
Aktiv risk (tracking error), % ¹⁻²⁾	2,7	3,4	3,0	2,6	3,3	4,0	4,0	4,5	3,9	2,9
Totalavkastning, %	28,2	9,3	10,7	13,5	59,5	-2,6	47,4	-44,4	17,3	1,3
Jämförelseindex, %	29,1	8,0	13,9	15,9	60,3	-2,3	49,3	-43,8	16,5	-4,1

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

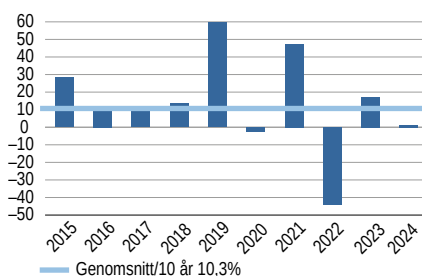
Relevant jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error) och aktiv andel (active share). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonder.

2) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av 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 2,9 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.

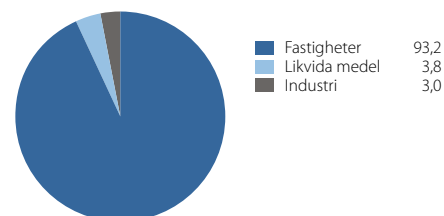
10 STÖRSTA INNEHAVEN 2024-12-31

Innehav	Procent
Castellum	9,1
Fastighets Balder	8,4
Nyfosa	7,0
Sagax B	6,8
Catena	4,4
Wihlborgs Fastigheter	4,4
Pandox B	4,3
Platzer Fastigheter Holding B	4,2
Diös Fastigheter	4,0
NP3 Fastigheter	3,8

UTVECKLING PER ÅR, %



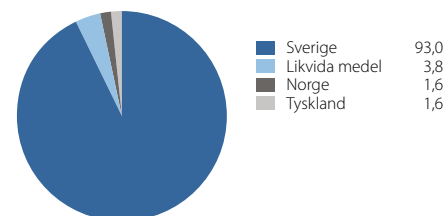
BRANSCHFÖRDELNING, %



ÖVRIGA NYCKELTAL 2024-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,05
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	3 228
Genomsnittlig fondförmögenhet B, MSEK	197
Genomsnittlig fondförmögenhet C, MSEK	45
Genomsnittlig fondförmögenhet F, MSEK	0,12
Genomsnittlig fondförmögenhet G, MSEK	2
Omsättningshastighet, ggr/år	0,34
Transaktionskostnader, TSEK	1 636
Analyskostnader, TSEK	779
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	0,02
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räknat eller genom handel i eget lager, %	20,00

GEOGRAFISK FÖRDELNING, %



RESULTATRÄKNING

TSEK	2024	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-69 410	393 866
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	5 428	2 669
Utdelningar	31 993	39 900
Valutakursvinster och -förluster netto	-482	-1 287
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	118	4 567
Summa intäkter och värdeförändring	-32 353	439 715
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-53 964	-31 561
– Ersättning till fondbolaget	-53 964	-31 561
– Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
– Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
– Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	0	-1
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-2 435	-2 117
Summa kostnader	-56 398	-33 679
Skatt	0	0
Årets resultat	-88 751	406 036

BALANSRÄKNING

TSEK	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	3 682 437	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	3 682 437	2 987 220
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	3 682 437	2 987 220
Bankmedel och övriga likvida medel	148 869	174 350
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	853	3 324
Övriga tillgångar	3 445	27 016
Summa tillgångar	3 835 605	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	-5 221	-3 919
Övriga skulder	-3 618	-31 922
Summa skulder	-8 838	-35 840
Fondförmögenhet	3 826 767	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

TSEK	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	3 156 070	1 876 841
Andelsutgivning A	2 321 420	1 630 854
Andelsinlösen A	-1 678 689	-859 860
Andelsutgivning B	432 677	117 897
Andelsinlösen B	-309 367	-11 903
Andelsutgivning C	37 461	27 361
Andelsinlösen C	-44 657	-31 580
Andelsutgivning F	77	74
Andelsinlösen F	-9	-4
Andelsutgivning G	815	353
Andelsinlösen G	-280	0
Årets resultat enligt resultaträkning	-88 751	406 036
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	3 826 767	3 156 070

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Fastigheter	3 565 983	93,2%
Annehem Fastigheter	46 921	1,2%
Atrium Ljungberg B	133 421	3,5%
Brinova Fastigheter	21 000	0,6%
Castellum	346 471	9,1%
Catena	168 905	4,4%
Cibus Nordic Real Estate	85 643	2,2%
Corem Property Group B	91 027	2,4%
Diös Fastigheter	154 734	4,0%
Entra	61 972	1,6%
Fabege	126 466	3,3%
Fastighets AB Trianon B	36 713	1,0%
Fastighets Balder	323 120	8,4%
Fastighetsbolaget Emilshus	93 981	2,5%
FastPartner A	122 599	3,2%
Intea Fastigheter	40 140	1,1%
K Fast Holding	37 631	1,0%
Klarabo Sverige	26 202	0,7%
Klarabo Sverige BTA	5 256	0,1%
Logistea A	188	0,0%
Logistea B	96 561	2,5%
Nivika Fastigheter	73 418	1,9%
NP3 Fastigheter	145 027	3,8%
Nyfosa	266 441	7,0%
Pandox B	165 506	4,3%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31, forts.

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Platzer Fastigheter Holding B	159 122	4,2%
Prisma Properties	55 140	1,4%
Sagax B	258 932	6,8%
Stendörren Fastigheter B	94 184	2,5%
Stenhus Fastigheter i Norden	77 587	2,0%
Sveafastigheter	23 304	0,6%
Vonovia	60 062	1,6%
Wihlborgs Fastigheter	168 310	4,4%
Industri	116 455	3,0%
Skanska B	13 962	0,4%
Swedish Logistic Property	102 493	2,7%

Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde

med positivt marknadsvärde	3 682 437	96,2%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	3 682 437	96,2%

Övriga tillgångar och skulder (netto)	144 329	3,8%
Summa fondförmögenhet	3 826 767	100%

EXPONERING MOT FÖRETAGSGRUPP 2024-12-31

Företagsgrupp	Fondvikt, % ¹⁾
Logistea	2,5%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE FASTIGHETSFOND NORDEN

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna uppgifter 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 69% 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 policyer kring ägarstyrning.

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikator	Utfall 2024-12-31	Utfall 2023-12-31	Utfall 2022-12-31
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	69%	67%	62%
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.	15.4%	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, 38% Starkt och 62% Adekvat, inklusive kassa.	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.	0 stycken bolag i förhållande till index Carnegie Real Estate.
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	47 bolagsstämmor	41 bolagsstämmor	32 bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	24 stycken påverkansdialoger	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: 62% Förbundit sig: 3%	Verifierat SBT: 55% Förbundit sig: 8%	Verifierat SBT: 39% Förbundit sig: 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 tillföra kapital och skapa finansiering till bolag vars aktiviteter erbjuder en lösning på hållbarhetsmålen (SDG) i FN:s agenda 2030.

Fonden hade 69% av fondförmögenheten i hållbara investeringar per 2024-12-31. Av dessa bidrog 53% till miljömässiga mål och 16% 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. Hållbar energi för alla, och 11. Hållbara städer och samhällen.

Exempel på bidrag till de miljömässiga målen kan vara bolag som projekterar, bygger, driver och/eller äger förnyelsebar energiproduktion, klimatsäkrad

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

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.

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 2024-12-31 inget innehav som bryter mot OECDs riktlinjer. Innehaen 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 2025-06-30 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 2024-01-01 till 2024-12-31 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 2023-01-01 till 2023-12-31 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2024-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
2024-12-31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Castellum	Fastigheter	9.1	SE
Fastighets Balder	Fastigheter	8.4	SE
Nyfosa	Fastigheter	7.0	SE
Sagax B	Fastigheter	6.8	SE
Catena	Fastigheter	4.4	SE
Wihlborgs Fastigheter	Fastigheter	4.4	SE
Pandox B	Fastigheter	4.3	SE
Platzer Fastigheter Holding B	Fastigheter	4.2	SE
Diös Fastigheter	Fastigheter	4.0	SE
NP3 Fastigheter	Fastigheter	3.8	SE
Atrium Ljungberg B	Fastigheter	3.5	SE
Fabege	Fastigheter	3.3	SE
FastPartner A	Fastigheter	3.2	SE
Swedish Logistic Property	Industri	2.7	SE
Logistea B	Fastigheter	2.5	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?

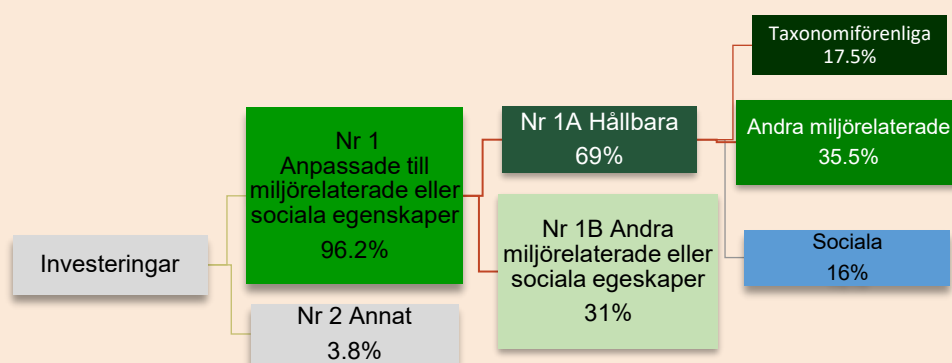
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 96.2%.

Nr 1A. 69% av fondens investeringar var hållbara:

- 53% av fondens investeringar var hållbara med miljömål (inklusive taxonomiförenliga) och 16% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 31% 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 3.8%.



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?

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer: Fastigheter (93.2%), Likvida medel (3.8%), Industri (3%).

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 15.4% (Weighted Average Approach).

17.5% 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.

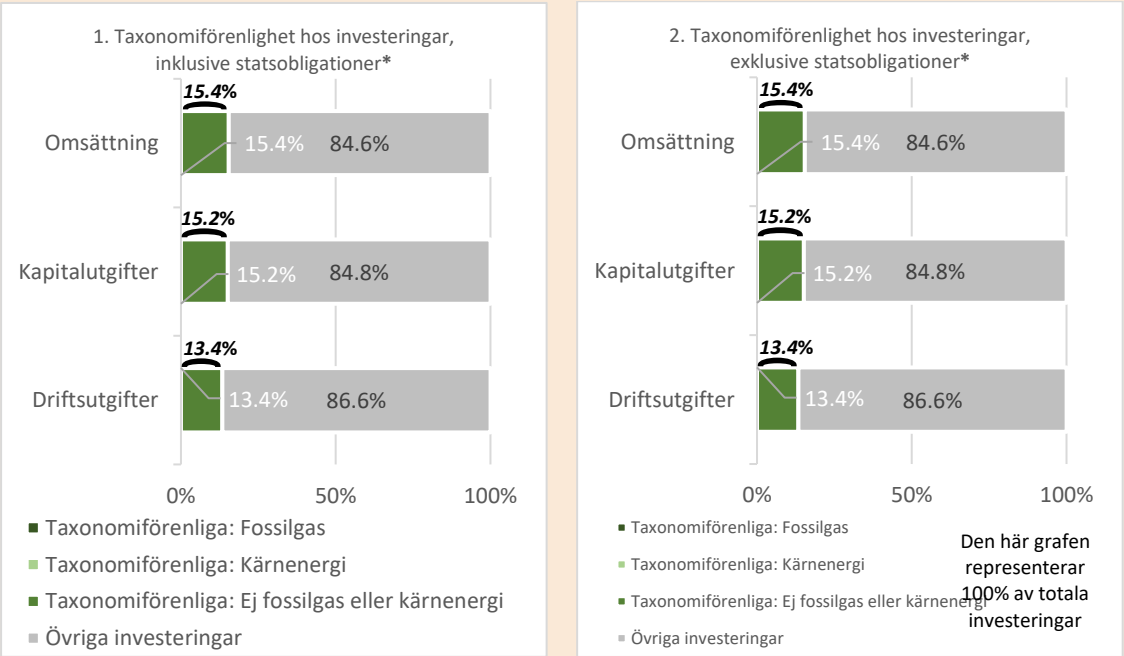
☒ **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergi** relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹

☐ 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 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.

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

Verksamhetstyp	Omsättning	Kapitalutgifter	Driftsutgifter
Möjliggörande verksamheter	0.0%	0.2%	0.0%
Omställningsverksamheter	0.0%	0.3%	0.0%

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

	2024	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	15.4%	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 2024-12-31 var 53%. Av dessa var 37.6% inte förenliga med EU-taxonomin. 35.5% 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 2024-12-31 var 16%.



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 2024 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

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2021. I finansbranschen sedan 1990. Utbildning: MSc Finance and Business Administration vid Stockholms universitet. simon.reinius@carnegiefonder.se



EMANUEL FURUBO

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2021. I finansbranschen sedan 2015. Utbildning: Master of Science, Finance and Economics vid Warwick Business School. emanuel.furubo@carnegiefonder.se

Carnegie Global Quality Companies är en global aktiefond som investerar i etablerade och välkända företag vilka kombinerar goda framtidsutsikter, starka marknadspositioner, låg konjunkturkänslighet och beprövade affärsmodeller. Sådana bolag finns ofta bland globala marknadsledare verksamma inom tillväxtindustrier. Geografiskt sett är merparten av bolagen noterade i USA och Europa.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under 2024 ökade andelsvärdet för Carnegie Global Quality Companies med 17,4 procent. Per den 31 december 2024 uppgick fondens förmögenhet till 1,2 miljarder kronor. Nettot av in- och utflöden under året uppgick till 45,2 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

Aktiemarknaderna präglades under 2024 av en optimism kring möjligheterna för en normalisering av inflationen till centralbankernas mål om cirka 2 procent och att de därmed skulle kunna påbörja att sänka styrräntorna. Vi har därtill sett en fortsatt stark konjunktur i USA samtidigt som även Europa och Kina visat vissa tecken på återhämtning. I lokala valutor steg MSCI World med 21 procent under året. Dock bör nämnas att en stor del av avkastning kom från ett fåtal, större bolag med koppling till populära investeringsteman som AI och fetma. Flera av dessa bolag är högt värderade och väger tungt i index och ett likaviktat MSCI World hade en avkastning på 12 procent under året vilket är 9 procentenheter lägre än det marknadsviktade indexet.

Portföljen erhöll positiva bidrag från samtliga sektorer under året. Informationsteknik och kommunikationstjänster levererade bäst avkastning och fondens innehav i båda dessa sektorer hade en genomsnittlig avkastning överstigande 30 procent. Bolag inom finans och cykliska konsumentvaror visade också stark avkastning medan mer renodlade defensiva sektorer som dagligvaror och hälsovård gav en genomsnittlig avkastning strax över nollstrecket. Den operativa utvecklingen för de sistnämnda har inte varit dålig, men 2024 var ännu ett år

då marknaden mycket tydligt premierat mer cykliska bolag.

Bland de innehav som gav högst avkastning under året finns halvledarproducenten TSMC, nätverksbolaget Arista, resetjänsten Booking Holdings och Googles moderbolag Alphabet. Bland de bolag som hade svagast utveckling finns hälsovårdsbolag som Novo Nordisk och Elevance samt kosmetikabolaget L'Oreal.

Ur ett geografiskt perspektiv gick fondens asiatiska innehav bäst, dock helt och hållet drivet av TSMC, medan de amerikanska innehaven presterade bättre än de europeiska. Portföljen fick också positiva bidrag från exponeringen mot utländska valutor. Majoriteten av utländska valutor som fonden har direkt exponering mot stärktes mot svenska kronan; amerikanska dollar upp 9 procent, brittiska pund upp 8 procent, Euro upp 3 procent och schweiziska franc upp 2 procent. Ett undantag var japanska yen som försvagades med 2 procent mot kronan.

Under perioden avyttrades fondens positioner i Cisco som har fortsatta tillväxtproblem, Nestlé, där ESG var en väsentlig faktor i och med deras fortsatte verksamhet i Ryssland, samt Sony som uppvisat fallande lönsamhet och där vi är tveksamma till den långsiktiga tillväxtpotentialen. Fonden sålde även innehavet i Arista, som efter kraftig uppgång nådde en värderingsnivå som inte ansågs erbjuda samma positiva utveckling framåt.

Fonden köpte samtidigt tillbaka Adobe som såldes i december 2023 när aktien hade nått full värdering. Adobe föll sedan över 25 procent i början av året när värderingen korrigerades utan någon långsiktig försämring i bolagets fundamentala utsikter. Det gav fonden ett bra läge att ta tillbaka ett starkt kvalitetsbolag i portföljen till en attraktiv värdering och vi köpte in oss igen i mitten av maj. Fonden

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	162,1
snitt sedan start	10,5
10 år ack	–
10 år snitt	–
5 år ack	64,1
5 år snitt	10,4
3 år ack	27,1
3 år snitt	8,3
2 år ack	36,0
2 år snitt	16,6
1 år ack	17,4

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	10,1
Riskklass	4

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2024-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	1,40
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader B, %	0,80
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK A ¹⁾	157,23
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad A ¹⁾	9,34
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK B ¹⁾	88,51
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad B ¹⁾	5,30
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

har även gjort en första investering i Amazon efter att aktien kommit ned i värdering samtidigt som vi ser ökad lönsamhet i den traditionella e-handelsverksamheten medan AWS (molninfrastruktur) presterar väl med accelererande investeringar i AI. Bolaget bör kunna förbättra sina marginaler kommande år och kunna leverera en EPS-tillväxt på cirka 20 procent i årstakt de kommande fem år. För den tillväxten i ett sådant dominant och innovativt bolag som Amazon känns en värdering på 27 gånger nästa års rörelseresultat högst rimlig.

Våra allokeringsbeslut har fungerat väl även detta år och fondens tio största innehav, som vi tror mest på, har levererat 45 procent i snittavkastning för året. De tio innehav som vi haft lägst allokering till, där vi har valt mindre positioner på grund av högre risk eller lägre förväntad avkastning, har i snitt avkastat 10 procent under året.

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 2024 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 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 en förhållandevis stark makroekonomisk utveckling samt vissa drivande teman som skapat extra optimism inom vissa sektorer är det föga förvånande att globala aktier återigen hade ett bra år. Vidare väntas fler räntesänkningar under 2025 och så länge dessa orsakas av av fallande inflation snarare än kraftigt sämre tillväxt bör de innebära en gynnsam miljö för aktier. Det finns visserligen orosmoln på sina håll i den amerikanska ekonomin och återhämtningen i övriga delar av världen är långt ifrån säker men utgångsläget är ändå relativt positivt.

Värderingarna på aktiemarknaden har dock generellt sett nått höga nivåer och reflekterar redan en mycket positiv syn på 2025. Med mycket av uppsidan redan reflekterad i dagens aktiekurser krävs inte särskilt mycket negativa nyheter för att aktiemarknaden ska falla. Särskilt gäller det högt värderade aktier inom vissa upphäussade teman såsom AI och fetma. Att flera bolag inom dessa sektorer numera har höga vikter i index skapar också större koncentrationsrisker för marknaden som helhet. Vi såg några exempel på det under 2024, bland annat i augusti där lite sämre än väntade

sysselsättningssiffror i USA fick börserna att falla kraftigt under några veckor. Att vi får ett mer volatilt år 2025 verkar troligt.

Höga värderingar och ett osäkert år för ekonomi och bolagsvinster talar för en mer försiktig allokering i portföljen. Vi ser många intressanta möjligheter inom ocykliska konsumentbolag med starka marknadspositioner, lågt värderade läkemedelsbolag och medicinteknikbolag samt sjukvarubolag med stark men mindre tydlig koppling till AI. Portföljen består per den sista december av 31 innehav och är väl balanserad med attraktivt värderade bolag med hög lönsamhet och uthållig tillväxtpotential. Dessa bolag har en operationell styrka som gör att de väntas fortsätta gå bra oavsett hur konjunkturen utvecklas framöver.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Under året har vi fört dialog med flera av portföljbolagen i Carnegie Global Quality Companies med fokus på Science Based Targets (SBT). Vi har både diskuterat med bolag som åtagit sig att sätta mål men som inte kommit hela vägen fram ännu, och med de bolag som hittills inte formellt åtagit sig att sätta några mål.

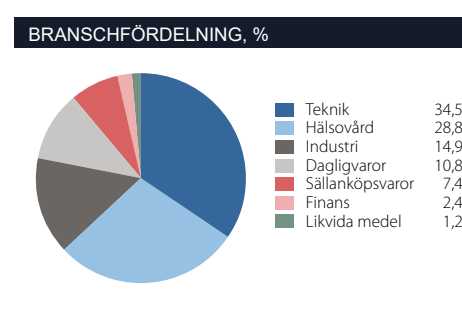
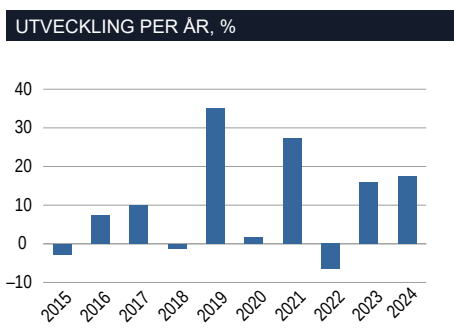
Svarsfrekvensen har varit god och de bolag som åtagit sig att sätta mål är över lag i fas för att hinna lämna in sina mål för validering innan deadline. Bland de bolag som inte ännu åtagit sig att sätta mål har det varit mer spridda svar. Ett antal har påbörjat processen för att åta sig att sätta mål och i kontakt med SBTi, andra utvärderar hur och vilka relevanta mål som bör formuleras medan ett fåtal har meddelat att de i dagsläget inte har några planer på att sätta SBT då de anser att det finns effektivare sätt för dem att implementera hållbarhetsmål i sin verksamhet. Medan vi har respekt för deras argument har vi varit klara i vår ståndpunkt att vi vill se våra portföljbolag sätta SBT:s samtidigt som vi utvärderar respektive innehavs unika förhållanden.

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

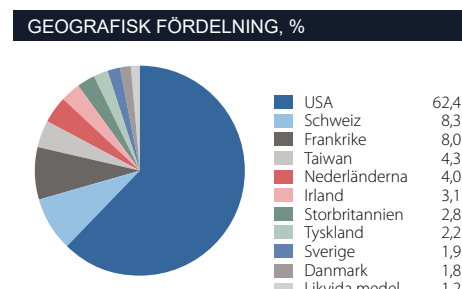
UTVECKLING										
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fondförmögenhet, MSEK	190	354	314	207	118	239	366	710	994	1 219
Andelsvärde, SEK Klass A	97,21	104,27	112,34	119,52	159,72	162,09	206,24	192,78	223,17	262,10
Antal andelar, st Klass A ¹⁾	1 968	2 773	55 447	147 576	429 651	1 255 128	1 558 575	3 462 567	4 228 016	4 486 332
Andelsvärde, SEK Klass B	–	219,82	228,75	235,04	303,35	297,31	377,00	341,68	385,10	442,39
Antal andelar, st Klass B ¹⁾	–	295	1 344 688	804 449	161 418	118 512	117 124	124 083	131 406	98 187
Utdelning kr/andel Klass B	–	8,88	9,52	10,42	12,25	11,71	3,25	13,00	12,00	12,00
Aktiv andel (active share), % ²⁾	–	86,0	86,0	85,0	84,0	87,0	86,5	85,5	83,1	81,3
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	–	–	3,6	3,3	3,9	7,5	7,7	12,8	5,0	4,4
Totalavkastning, %	–2,8	7,3	10,0	–1,2	35,1	1,8	27,2	–6,5	15,8	17,4

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 4,4 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	2024-12-31
Innehav	Procent
Microsoft	6,0
Schneider Electric	4,4
Procter & Gamble	4,4
Mastercard A	4,4
Taiwan Semiconduct Manufacturing ADR	4,3
Alphabet A	4,2
Johnson & Johnson	4,1
ASML Holding	4,0
Merck & Co	3,8
L'Oréal	3,6



ÖVRIGA NYCKELTAL	2024-12-31
Transaktionskostnader/omsättning, %	0,02
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	1 138
Genomsnittlig fondförmögenhet B, MSEK	50
Omsättningshastighet, ggr/år	0,45
Transaktionskostnader, TSEK	224
Analyskostnader, TSEK	32
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



RESULTATRÄKNING

TSEK	2024	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	180 706	121 441
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäckningar	733	675
Utdelningar	16 938	13 211
Valutakursvinster och -förluster netto	-424	95
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	26	177
Summa intäkter och värdeförändring	197 979	135 599
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-16 340	-12 185
- Ersättning till fondbolaget	-16 340	-12 185
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	0	-1
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-256	-344
Summa kostnader	-16 597	-12 530
Skatt	0	0
Årets resultat	181 382	123 069

BALANSRÄKNING

TSEK	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 204 612	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	1 204 612	967 253
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	1 204 612	967 253
Bankmedel och övriga likvida medel	14 992	25 609
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 138	644
Övriga tillgångar	712	2 007
Summa tillgångar	1 221 453	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	-1 457	-1 153
Övriga skulder	-701	-191
Summa skulder	-2 158	-1 344
Fondförmögenhet	1 219 296	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 FOND FÖRMÖGENHETEN

TSEK	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	994 169	709 911
Andelsutgivning A	432 059	415 419
Andelsinlösen A	-372 534	-255 802
Andelsutgivning B	5 575	5 010
Andelsinlösen B	-19 920	-2 000
Årets resultat enligt resultaträkning	181 382	123 069
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning andelsklass B	-1 436	-1 438
Fondförmögenhet vid årets slut	1 219 296	994 169

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Danmark	22 029	1,8%
Novo Nordisk B	22 029	1,8%
Frankrike	97 841	8,0%
L'Oréal	43 812	3,6%
Schneider Electric	54 030	4,4%
Irland	38 083	3,1%
Accenture	38 083	3,1%
Nederländerna	48 928	4,0%
ASML Holding	48 928	4,0%
Schweiz	101 104	8,3%
Financière Richemont	27 569	2,3%
Novartis	34 601	2,8%
Roche Holding Pref	38 933	3,2%
Storbritannien	34 483	2,8%
GSK	34 483	2,8%
Sverige	23 165	1,9%
Atlas Copco B	23 165	1,9%
Taiwan	51 921	4,3%
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	51 921	4,3%
Tyskland	26 755	2,2%
Siemens	26 755	2,2%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31, forts.

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
USA	760 302	62,4%
Abbott Laboratories	24 489	2,0%
Adobe	35 858	2,9%
Alphabet A	51 441	4,2%
Amazon.com	37 806	3,1%
Apple	29 599	2,4%
Blackrock Funding	29 442	2,4%
Booking Holdings	25 246	2,1%
Broadridge Financial Solutions	36 401	3,0%
Coca-Cola	34 319	2,8%
Deere & Co	40 719	3,3%
Elevance Health	41 565	3,4%
Johnson & Johnson	50 482	4,1%
Mastercard A	53 514	4,4%
Merck & Co	46 044	3,8%
Microsoft	73 100	6,0%
Procter & Gamble	53 891	4,4%
Thermo Fisher Scientific	25 860	2,1%
Vertex Pharmaceuticals	32 473	2,7%
Visa A	38 053	3,1%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	1 204 612	98,8%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	1 204 612	98,8%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	14 684	1,2%
Summa fondförmögenhet	1 219 296	100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE GLOBAL QUALITY COMPANIES

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna uppgifter 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 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
 - 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 policyer kring ägarstyrning.

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikator	Utfall 2024-12-31	Utfall 2023-12-31	Utfall 2022-12-31
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	66%	56%	59%
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.	1.9%	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, 56% Starkt och 39% Adekvat, inklusive kassa.	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.	153 stycken bolag i förhållande till index MSCI World.	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.	20 bolagsstämmor	35 bolagsstämmor	33 bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	5 stycken påverkansdialoger	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: 76% Förbundit sig: 10%	Verifierat SBT: 72% Förbundit sig: 11%	Verifierat SBT: 59% Förbundit sig: 18%

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

...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 66% av fondförmögenheten i hållbara investeringar per 2024-12-31. Av dessa bidrog 24% till miljömässiga mål och 42% 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. Hälsa och välbefinnande, 8. Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt, och 9. Hållbar industri, innovationer och infrastruktur.

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.

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 2024-12-31 inget innehav som bryter mot OECDs riktlinjer. Innehaen 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 2025-06-30 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 2024-01-01 till 2024-12-31 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 2023-01-01 till 2023-12-31 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2024-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
2024-12-31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Microsoft	Teknik	6.0	US
Schneider Electric	Industri	4.4	FR
Procter & Gamble	Dagligvaror	4.4	US
Mastercard A	Teknik	4.4	US
Taiwan Semiconduct	Teknik	4.3	TW
Alphabet A	Teknik	4.2	US
Johnson & Johnson	Hälsovård	4.1	US
ASML Holding	Teknik	4.0	NL
Merck & Co	Hälsovård	3.8	US
L'Oréal	Dagligvaror	3.6	FR
Elevance Health	Hälsovård	3.4	US
Deere & Co	Industri	3.3	US
Roche Holding Pref	Hälsovård	3.2	CH
Accenture	Teknik	3.1	IE
Visa A	Teknik	3.1	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?

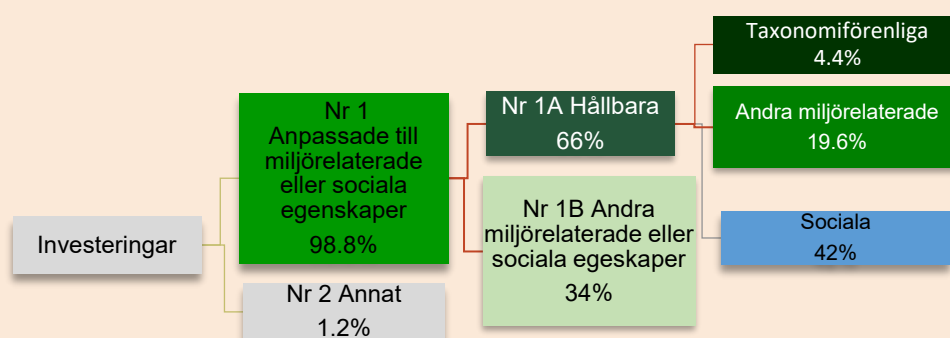
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 98.8%.

Nr 1A. 66% av fondens investeringar var hållbara:

- 24% av fondens investeringar var hållbara med miljömål (inklusive taxonomiförenliga) och 42% 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 1.2%.



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?

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:

Teknik (34.5%), Hälsovård (28.8%), Industri (14.9%), Dagligvaror (10.8%), Sällanköpsvaror (7.4%), Finans (2.4%), Likvida medel (1.2%).

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 1.9% (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.

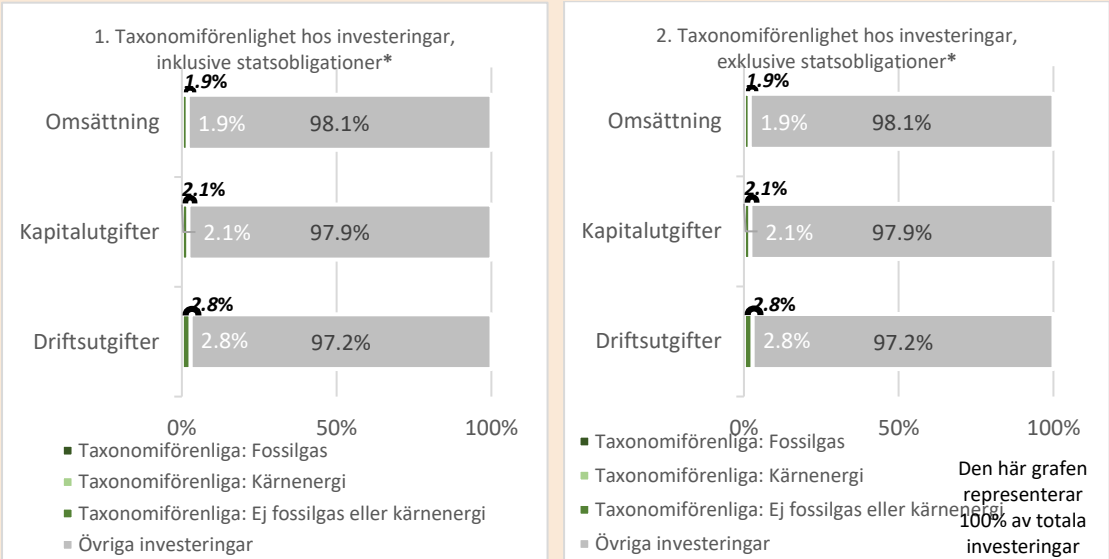
☒ **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergi** relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹

☐ 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?

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.

Verksamhetstyp	Omsättning	Kapitalutgifter	Driftsutgifter
Möjliggörande verksamheter	1.9%	1.8%	2.8%
Omställningsverksamheter	0.0%	0.0%	0.0%

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

	2024	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	1.9%	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 2024-12-31 var 24%. Av dessa var 22.1% inte förenliga med EU-taxonomin. 19.6% 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 2024-12-31 var 42%.



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 2024 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

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2021. I finansbranschen sedan 1990. Utbildning: MSc Finance and Business Administration vid Stockholms universitet. simon.reinius@carnegiefonder.se



EMANUEL FURUBO

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2021. I finansbranschen sedan 2015. Utbildning: Master of Science, Finance and Economics vid Warwick Business School. emanuel.furubo@carnegiefonder.se

Carnegie Global Quality Small Cap är en global aktiefond som investerar i mindre bolag med goda framtidsutsikter, attraktiva nivåer av god långsiktig tillväxt, hög uthållig lönsamhet, låg konjunkturkänslighet och en ambitiös hållbarhetsansats. Geografiskt sett är merparten av bolagen noterade i USA och Europa.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie Global Quality Small Cap hade en positiv värdeutveckling på 10,8 procent under 2024. Per den 31 december 2024 uppgick fondens förmögenhet till 83,0 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöden under året uppgick till 2,4 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

År 2024 blev ett positivt år för aktiemarknaderna. Året började med optimism och en tro på en normalisering av inflationen som skulle möjliggöra räntesänkningar av centralbankerna. Förväntningarna infriades också till viss del även om kärninflationen visade sig trögrörlig, vilket resulterade i färre räntesänkningar än vad marknaden ursprungligen förutspådde. Den amerikanska ekonomin gick särskilt bra med en stark konjunktur och en robust arbetsmarknad medan det gick trögare för Europa och Kina. Starkt av en positiv makrobakgrund samt vissa drivande teman såg vi en stark utveckling i den globala aktiemarknaden med en avkastning i lokala valutor på 21 procent för MSCI World. Det globala småbolagsindexet MSCI World Small Cap, som inte omfattar några av de största vinnarna inom de drivande temana, visade en mer måttlig utveckling och steg med 11 procent i lokala valutor.

Fonden erhöll positiva bidrag från samtliga sektorer förutom de mest defensiva dagligvaru- och hälsovårdssektorerna. Finans, sällanköpsvaror och industrisektorn bidrog mest. Det är tydligt att de mer cykliska bolagen generellt sett har gått bäst, vilket pekar på en hög riskapitit i marknaden.

På innehavsnivå kom de starkaste bidragen till fondens avkastning från Games Workshop, Euronext, Deckers Outdoor, Halozyyme

Therapeutics och TDK. Svagast bidrag kom från SOITEC, Carl Zeiss Meditec, Alfen, Solar Edge och Demant.

Under året har fonden gjort en del förändringar som resulterat i en konsolidering av antalet innehav i portföljen där tolv innehav har avyttrats helt och tre nya innehav har tillkommit. Nytilskotten är återförsäkringsbolaget RenaissanceRe, läkemedelsbolaget Lantheus samt VVS-bolaget Comfort Systems.

Årets avkastning har på totalen påverkats positivt av valutakursförändringar främst drivet av att den amerikansk dollarn stärkts gentemot den svenska kronan.

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 2024 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.

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	16,3
snitt sedan start	7,5
10 år ack	–
10 år snitt	–
5 år ack	–
5 år snitt	–
3 år ack	–
3 år snitt	–
2 år ack	20,1
2 år snitt	9,6
1 år ack	10,8

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	13,8
Riskklass	4

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2024-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	1,40
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK A ¹⁾	148,74
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad A ¹⁾	9,31
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,40

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

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.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE

Carnegie Fonder AB har ansökt om Finansinspektionens tillstånd att fusionera fonden med värdepappersfonden Carnegie Global Resilient Small Cap. Fusionen ska ske den 10 juni 2024 genom att fonden uppgår i Carnegie Global Resilient Small Cap genom så kallad absorption.

FRAMTIDSUTSIKTER

Vi ser fram emot 2025 med en kombination av optimism och tillförsikt. Med förväntade räntesänkningar från FED och en fortsatt normalisering av inflationen finns det goda förutsättningar för en gynnsam marknad för globala småbolag. Samtidigt erbjuder småbolagsuniverset fortfarande attraktiva värderingar, särskilt i jämförelse med storbolagen, vilket öppnar för en långsiktigt bra avkastningspotential.

Samtidigt finns det väsentliga orosmoln som måste beaktas. Stora negativa faktorer skulle vara en vikande konjunktur i USA och en utebliven återhämtning i Europa. Andra förhöjda risker för 2025 inkluderar ökad geopolitisk spänning och handelsrestriktioner.

Fondens portfölj är välpositionerad för att tillvarata potentialen samtidigt som riskerna beaktas. Fonden består av kvalitetsbolag, med hög och robust lönsamhet, bra tillväxt och låg konjunkturskänslighet, som samtidigt gynnas av de strukturella megatrenderna. Bolagen förväntas leverera relativt stabila och hållbara resultat oavsett marknadens svängningar. De lägre skuldsättningsgraderna och sunda balansräkningarna stärker deras konkurrenskraft ytterligare. På detta sätt kombinerar fonden en god avkastningspotential med en medveten risktagning vilket långsiktigt väntas resultera i en god riskjusterad avkastning.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Under året har vi fört dialog med flera av portföljbolagen i Global Quality Small Cap, med fokus på Science Based Targets initiatives (SBTi). Vi har både diskuterat med bolag som åtagit sig att sätta mål men som ännu inte kommit hela vägen fram, och med de bolag som hittills inte formellt åtagit sig att sätta några mål.

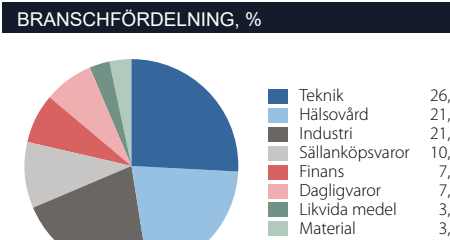
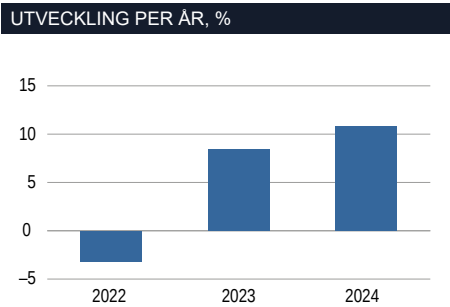
Svarsfrekvensen har varit god och de bolag som åtagit sig att sätta mål är över lag i fas för att hinna lämna in sina mål för validering innan deadline. Bland de bolag som ännu inte åtagit sig att sätta mål har det varit mer spridda svar. Ett antal befinner sig redan i processen för att åta sig att sätta mål och i kontakt med SBTi, andra utvärderar hur och vilka relevanta mål som bör formuleras medan ett fåtal har meddelat att de i dagsläget inte har några planer på att sätta SBTi-baserade mål då de anser att det finns effektivare sätt för dem att implementera hållbarhetsmål i sin verksamhet. Medan vi har respekt för deras argument har vi varit tydliga i vår ståndpunkt att vi vill se våra portföljbolag sätta SBTi-baserade mål samtidigt som vi utvärderar respektive innehavs unika förhållanden.

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

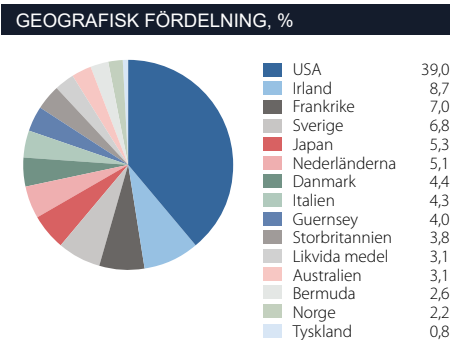
UTVECKLING										
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fondförmögenhet, MSEK	-	-	-	-	-	-	-	14	72	83
Andelsvärde, SEK Klass A	-	-	-	-	-	-	-	96,82	104,92	116,30
Antal andelar, st Klass A	-	-	-	-	-	-	-	145 744	689 142	714 032
Aktiv andel (active share), % ¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	98,6	98,9	98,9
Aktiv risk (tracking error), % ¹⁻²⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,7
Totalavkastning, %	-	-	-	-	-	-	-	-3,2	8,4	10,8

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 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 6,7 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	2024-12-31
Innehav	Procent
Ipsen	5,2
Euronext	5,1
Allegion	4,9
Jabil	4,5
Demant	4,4
Moncler	4,3
Akamai Technologies	4,2
FactSet Research Systems	4,0
Amdocs Ltd	4,0
A.O. Smith	3,9



ÖVRIGA NYCKELTAL	2024-12-31
Transaktionskostnader/omsättning, %	0,04
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	86
Omsättningshastighet, ggr/år	0,72
Transaktionskostnader, TSEK	53
Analyskostnader, TSEK	0
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



RESULTATRÄKNING		
TSEK	2024	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	8 314	1 740
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	71	41
Utdelningar	1 163	486
Valutakursvinster och -förluster netto	7	-68
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	0	0
Summa intäkter och värdeförändring	9 554	2 199
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-1 208	-656
– Ersättning till fondbolaget	-1 208	-656
– Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
– Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
– Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	0	0
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-53	-65
Summa kostnader	-1 261	-721
Skatt	0	0
Årets resultat	8 294	1 478

BALANSRÄKNING		
TSEK	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	80 443	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	80 443	69 307
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	80 443	69 307
Bankmedel och övriga likvida medel	2 633	2 614
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	53	15
Övriga tillgångar	14	479
Summa tillgångar	83 142	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	-100	-83
Övriga skulder	0	-26
Summa skulder	-100	-109
Fondförmögenhet	83 042	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		
TSEK	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	72 307	14 111
Andelsutgivning A	52 713	68 523
Andelsinlösen A	-50 271	-11 806
Årets resultat enligt resultaträkning	8 294	1 478
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	83 042	72 307

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Australien	2 553	3,1%
Brambles	2 553	3,1%
Bermuda	2 116	2,6%
RenaissanceRe Holdings	2 116	2,6%
Danmark	3 649	4,4%
Demant	3 649	4,4%
Frankrike	5 843	7,0%
Ipsen	4 307	5,2%
Soitec	1 536	1,9%
Guernsey	3 292	4,0%
Amdocs	3 292	4,0%
Irland	7 210	8,7%
Allegion	4 085	4,9%
nVent Electric	3 125	3,8%
Italien	3 570	4,3%
Moncler	3 570	4,3%
Japan	4 377	5,3%
Shimano	1 653	2,0%
TDK	2 723	3,3%
Nederländerna	4 214	5,1%
Euronext	4 214	5,1%
Norge	1 808	2,2%
Orkla A	1 808	2,2%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31, forts.		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Storbritannien	3 132	3,8%
Games Workshop Group	3 132	3,8%
Sverige	5 657	6,8%
Axfood	1 451	1,8%
Munters Group B	2 144	2,6%
Truecaller	2 062	2,5%
Tyskland	625	0,8%
Carl Zeiss Meditec	625	0,8%
USA	32 398	39,0%
A.O. Smith	3 202	3,9%
AGCO	1 549	1,9%
Akamai Technologies	3 487	4,2%
Brüker	1 554	1,9%
Charles River Labo International	2 447	3,0%
Comfort Systems USA	1 358	1,6%
FactSet Research Systems	3 289	4,0%
Halozyne Therapeutics	2 852	3,4%
Jabil	3 736	4,5%
Lantheus Holdings	2 569	3,1%
Match Group	1 590	1,9%
Service International	2 998	3,6%
Teradyne	1 767	2,1%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	80 443	96,9%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	80 443	96,9%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	2 599	3,1%
Summa fondförmögenhet	83 042	100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE GLOBAL QUALITY SMALL CAP

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna uppgifter 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 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
 - 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 policyer kring ägarstyrning.

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikator	Utfall 2024-12-31	Utfall 2023-12-31	Utfall 2022-12-31
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	60%	64%	55%
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.	0.9%	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.	3% Väldigt Starkt, 35% Starkt och 62% Adekvat, inklusive kassa.	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.	157 stycken bolag i förhållande till index MSCI Small Cap.	20 stycken bolag i förhållande till index MSCI Small Cap.	170 stycken bolag i förhållande till index MSCI Small Cap.
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	36 bolagsstämmor	43 bolagsstämmor	1 bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	16 stycken påverkansdialoger	1 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: 42% Förbundit sig: 13%	Verifierat SBT: 36% Förbundit sig: 23%	Verifierat SBT: 29% Förbundit sig: 13%

...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 fondförmögenheten i hållbara investeringar per 2024-12-31. Av dessa bidrog 29% till miljömässiga mål och 31% 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. Hälsa och välbefinnande, 7. Hållbar energi för alla, och 9. Hållbar industri, innovationer och infrastruktur.

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

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](#).

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 2024-12-31 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-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 2025-06-30 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 2024-01-01 till 2024-12-31 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 2023-01-01 till 2023-12-31 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2024-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
2024-12-31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Ipsen	Hälsovård	5.2	FR
Euronext	Finans	5.1	NL
Allegion	Teknik	4.9	US
Jabil	Teknik	4.5	US
Demant	Hälsovård	4.4	DK
Moncler	Sällanköpsvaror	4.3	IT
Akamai Technologies	Teknik	4.2	US
Amdocs	Teknik	4.0	US
FactSet Research Systems	Industri	4.0	US
A.O. Smith	Industri	3.9	US
Games Workshop Group	Sällanköpsvaror	3.8	GB
nVent Electric	Industri	3.8	GB
Service International	Dagligvaror	3.6	US
Halozyme Therapeutics	Hälsovård	3.4	US
TDK	Industri	3.3	JP



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

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

● Vad var tillgångsallokeringen?

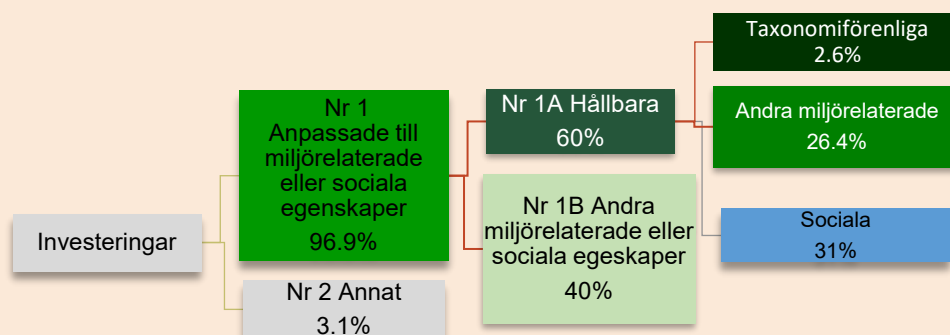
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 96.9%.

Nr 1A. 60% av fondens investeringar var hållbara:

- 29% av fondens investeringar var hållbara med miljömål (inklusive taxonomiförenliga) och 31% 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 3.1%.



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?

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:

Teknik (26%), Hälsovård (21.7%), Industri (21%), Sällanköpsvaror (10.1%), Finans (7.6%), Dagligvaror (7.5%), Likvida medel (3.1%), Material (3.1%).

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?

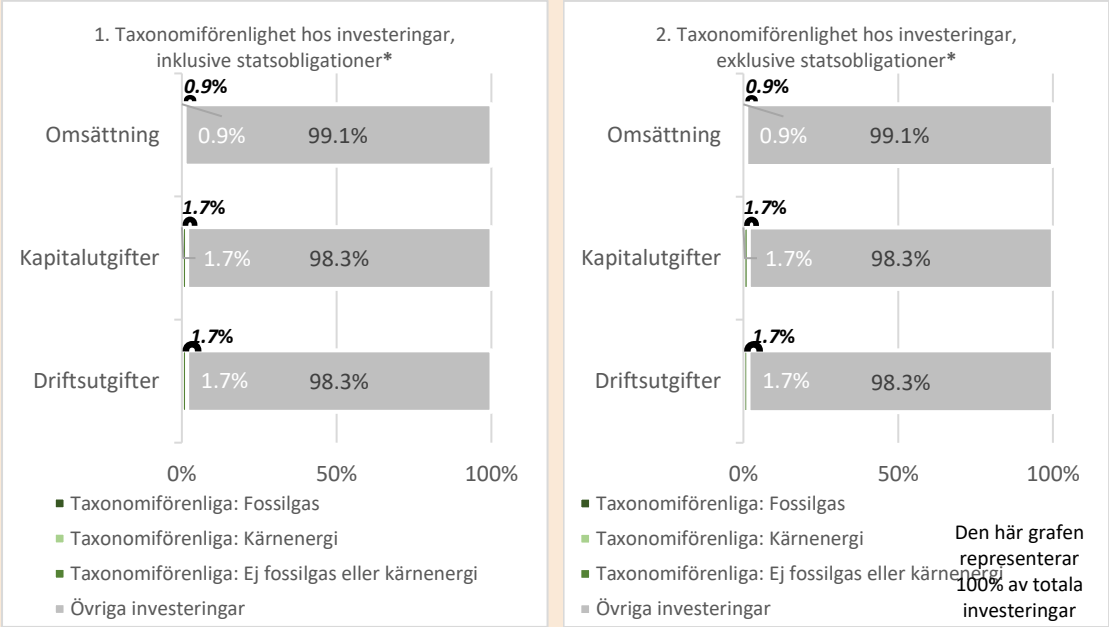
Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0.9% (Weighted Average Approach).

2.6% 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

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?**

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.

Verksamhetstyp	Omsättning	Kapitalutgifter	Driftsutgifter
Möjliggörande verksamheter	0.9%	1.4%	1.0%
Omställningsverksamheter	0.0%	0.4%	0.7%

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

	2024	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	0.9%	3.2%	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 2024-12-31 var 29%. Av dessa var 28.1% inte förenliga med EU-taxonomin. 26.4% 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 2024-12-31 var 31%.



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 2024 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 Resilient Small Cap



LINN HANSSON

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2024 och Didner & Gerge sedan 2019. I finansbranschen sedan 2007. Utbildning: MSc i företagsekonomi vid Handelshögskolan i Stockholm.
linn.hansson@carnegiefonder.se

Carnegie Global Resilient Small Cap är en artikel 9 fond som investerar i noga utvalda småbolag med motståndskraftiga affärsmodeller i olika branscher och över hela världen. Fondens innehav har en anpassningsbar och långsiktigt uthållig affärsmodell som erbjuder lösningar på samhällsutmaningar kopplat till följande tre områden: miljöutmaningar, motståndskraftiga samhällen samt hälsa och ökat välbefinnande.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under året ökade andelsvärdet för Carnegie Global Resilient Small Cap med 4,1 procent. Per den 31 december 2024 uppgick fondens förmögenhet till 162,9 miljoner kronor. Under året hade fonden ett nettoflöde om 21,7 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

2024 präglades av en fortsatt optimism kring AI och en normalisering av inflationsnivåerna. Uppgången på de globala aktiemarknaderna kan beskrivas som toptung där de sju teknikbolag som går under epitetet Magnificent Seven tillsammans stod för ungefär 40 procent av den positiva utvecklingen för MSCI World Index. Småbolagsindexet MSCI Small Cap, som saknar dessa stora teknikbolag, gick något sämre men gav en uppgång på 11 procent i lokala valutor. Den amerikanska ekonomin gick särskilt bra med en stark konjunktur och robust arbetsmarknad medan det gått trögare för Europa och Kina. Den svenska kronan har under året försvagats gentemot den amerikanska dollarn, vilket bidragit positivt till utvecklingen för fonden.

Fonden har en långsiktig investeringsfilosofi; de bolag fonden investerar i vill vi kunna äga över en längre tidsperiod. Vi gör aktiva bolagsval som baseras på en djupgående analys av bolagens verksamheter och affärsmodeller. Fonden letar efter välskötta bolag, med vad vi bedömer potential till en god och uthållig tillväxt. Investeringarna är inriktade på tre övergripande investeringsområden. Det första området är miljöutmaningar såsom energieffektivitet och vattenhantering. Det andra området är skapandet av mer motståndskraftiga samhällen, där teknologisk utveckling och cirkulär ekonomi ingår. Det

tredje området är hälsa och ökat välbefinnande, med hälso- och sjukvårdsbolag samt bolag som bidrar till social och finansiell delaktighet.

Merparten av fondens innehav är marknadsledare inom sina respektive verksamhetsområde. Ytterligare en aspekt som vi lägger stor vikt vid är att vi ska ha förtroende för bolagens ledning och ägare. En betydande andel av fondens innehav är grunderledda. Vi föredrar att investera i denna typ av bolag då ofta styrs utifrån långsiktiga perspektiv samtidigt som de har en stark bolagskultur.

Bland fondens främsta bidragsgivare under året återfinns brittiska Volution och schweiziska Belimo som gör produkter för ventilation, samt de amerikanska bolagen Badger Meter som gör vattenmätare och Core & Main som är en distributör av vattenprodukter.

Amerikanska UFP Technologies bidrog mest med en uppgång på över 50 procent i svenska kronor under året. Bolaget tillverkar skydds- och förpackningslösningar som används till sjukvårdsprodukter där långa kundkontrakt och exklusivitet till vissa material ger dem konkurrensfördelar.

Fonden har under året avytttrat bolagen Progyny, Shoals Technologies och SMS. Nyinvesteringar har gjorts i CorVel och Dynavox. Amerikanska CorVel erbjuder tjänster kring bland annat olycksfalls- och hälsoförsäkringar. Dynavox är ett svenskt företag som är global marknadsledare inom kommunikationshjälpmedel till personer med funktionsnedsättning.

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.

FONDAFAKTA

Startdatum	2023-11-30
Kategori	Aktiefond Global
Ansvarig förvaltare	Linn Hansson
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Ja, C

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	9,7
snitt sedan start	8,9
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	4,1

RISKMÅTT

Riskklass	4

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2024-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	1,41
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader B, %	0,99
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader C, %	0,85
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader D, %	0,73
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK A ¹⁾	149,51
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad A ¹⁾	9,13
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK B ¹⁾	105,05
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad B ¹⁾	6,41
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK C ¹⁾	90,11
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad C ¹⁾	5,49
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK D ¹⁾	75,27
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad D ¹⁾	4,62
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,40
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet B, %	0,98
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet C, %	0,84
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet D, %	0,71

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 2024 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 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.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE

Carnegie Fonder AB har ansökt om Finansinspektionens tillstånd att fusionera fonden med värdepappersfonden Carnegie Global Quality Small Cap. Fusionen ska ske den 10 juni 2024 genom att Carnegie Global Quality Small Cap uppgår i fonden genom så kallad absorption.

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Carnegie Fonder AB har under året övertagit fonden från Didner & Gerge Fonder AB. Överlåtelsen verkställdes den 10 oktober 2024 i anslutning till att Carnegie Fonder AB och Didner & Gerge Fonder AB fusionerades. I samband med övertagandet har fondens namn ändrats till Carnegie Global Resilient Small Cap samt ändrade jämförelseindex från MSCI ACWI Small Cap Net Total Return till MSCI World Small Cap Net Total Return. Fondens ena förvaltare, Jessica Eskilsson Frank, lämnade dåvarande fondbolaget Didner & Gerge Fonder AB och förvaltningen av fonden den 22 juni 2024. Ansvarig förvaltare därefter är Linn Hansson.

FRAMTIDSUTSIKTER

Fortsätter inflationen att normaliseras ger det goda förutsättningar för räntesänkningar som underlättar investeringar. Värderingarna

på bolag som gynnas av och gynnar hållbarhetsrelaterade megatrender som energiomställning, åldrande befolkning och urbanisering är på attraktiva nivåer samtidigt som de långsiktiga drivkrafterna är intakta. Ett maktskifte i USA till en potentiellt mer "ESG-fientlig" president kan ställas mot den enorma efterfrågan på energi som de nya AI-modellerna kräver och en eftersatt infrastruktur som behöver moderniseras och effektiviseras. Fonden är väl positionerad för att ta vara på dessa långsiktiga möjligheter med investeringar i lönsamma bolag med uthållig tillväxt, marknadsledande positioner och starkt ledarskap.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Påverkansdialoger har förts inom ett antal områden, bland annat kring anslutning till Science Based Targets initiative (SBTi), ökad transparens och uppföljning av anställdas villkor. Exempel på påverkansdialog som genomförts under året är Aalberts. Bolagets olycksfallsfrekvens är högre än snittet i branschen, vilket står ut då bolaget är mycket starkt inom övriga områden. Det försäkrades av bolaget att denna fråga är högt på agendan och att bolaget ska vidta förbättringsåtgärder. En motsvarande dialog fördes med Stantec, vars senaste årsrapport visar att frekvensen av både olyckor och tillbud ökat (från en mycket låg nivå).

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

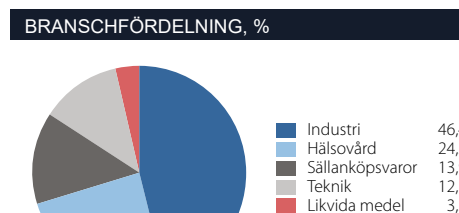
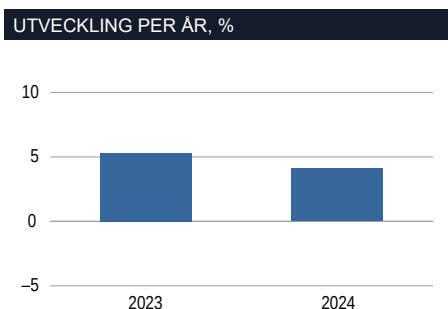
UTVECKLING	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fondförmögenhet, MSEK	–	–	–	–	–	–	–	–	135	163
Andelsvärde, SEK Klass A	–	–	–	–	–	–	–	–	105,34	109,67
Antal andelar, st	–	–	–	–	–	–	–	–	152 811	250 150
Andelsvärde, SEK Klass B	–	–	–	–	–	–	–	–	105,38	110,17
Antal andelar, st	–	–	–	–	–	–	–	–	1 030 000	1 120 383
Andelsvärde, SEK Klass C	–	–	–	–	–	–	–	–	–	110,34
Antal andelar, st	–	–	–	–	–	–	–	–	100 000	100 000
Andelsvärde, NOK Klass D	–	–	–	–	–	–	–	–	102,88	107,10
Antal andelar, st	–	–	–	–	–	–	–	–	1 302	9 345
Aktiv andel (active share), % ¹⁾	–	–	–	–	–	–	–	–	98,8	98,8
Aktiv risk (tracking error), % ^{1,2)}	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Totalavkastning, %	–	–	–	–	–	–	–	–	5,3	4,1

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

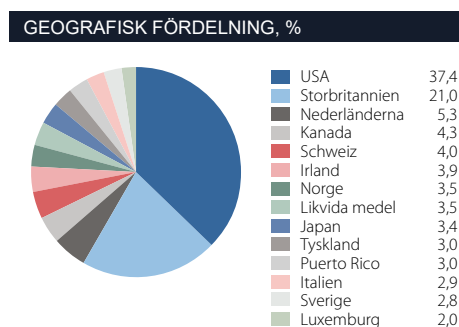
Relevant jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error) och aktiv andel (active share). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonder.

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	2024-12-31
Innehav	Procent
Volution Group	5,0
Core & Main	4,7
Halma	4,3
Stantec	4,3
Winmark	4,2
UFP Technologies	4,2
Belimo Holding	4,0
Tristel	3,9
nVent Electric	3,9
DiscoverIE Group	3,8



ÖVRIGA NYCKELTAL	2024-12-31
Transaktionskostnader/omsättning, %	0,09
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	28
Genomsnittlig fondförmögenhet B, MSEK	124
Genomsnittlig fondförmögenhet C, MSEK	11
Genomsnittlig fondförmögenhet D, MSEK	1
Omsättningshastighet, ggr/år	0,27
Transaktionskostnader, TSEK	67
Analyskostnader, TSEK	7
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



RESULTATRÄKNING

TSEK	2024	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	5 572	6 857
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	279	203
Utdelningar	1 584	56
Valutakursvinster och -förluster netto	237	-268
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	0	0
Summa intäkter och värdeförändring	7 672	6 848
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-1 717	-110
– Ersättning till fondbolaget	-1 717	-110
– Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
– Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
– Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	0	0
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-86	-160
Summa kostnader	-1 803	-269
Skatt	0	0
Årets resultat	5 869	6 579

BALANSRÄKNING

TSEK	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	157 272	127 783
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	157 272	127 783
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	157 272	127 783
Bankmedel och övriga likvida medel	5 657	7 585
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	88	56
Övriga tillgångar	61	0
Summa tillgångar	163 078	135 423
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	-165	-110
Övriga skulder	-11	0
Summa skulder	-176	-110
Fondförmögenhet	162 902	135 313

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

TSEK	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	135 313	0
Andelsutgivning A	20 857	15 614
Andelsinlösen A	-10 044	-12
Andelsutgivning B	10 026	103 000
Andelsinlösen B	0	0
Andelsutgivning C	0	10 000
Andelsinlösen C	0	0
Andelsutgivning D	1 358	133
Andelsinlösen D	-476	0
Årets resultat enligt resultaträkning	5 869	6 579
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	162 902	135 313

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Irland	6 325	3,9%
nVent Electric	6 325	3,9%
Italien	4 748	2,9%
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica	4 748	2,9%
Japan	5 521	3,4%
Asahi Intecc	5 521	3,4%
Kanada	7 061	4,3%
Stantec	7 061	4,3%
Luxemburg	3 329	2,0%
Eurofins Scientific	3 329	2,0%
Nederländerna	8 707	5,3%
Aalberts	4 047	2,5%
Qiagen	4 660	2,9%
Norge	5 704	3,5%
Tomra Systems	5 704	3,5%
Puerto Rico	4 844	3,0%
Evertec	4 844	3,0%
Schweiz	6 577	4,0%
Belimo Holding	6 577	4,0%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31, forts.

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Storbritannien	34 132	21,0%
DiscoverIE Group	6 186	3,8%
Halma	7 072	4,3%
Spirax Group	3 226	2,0%
Tracsis	3 115	1,9%
Tristel	6 354	3,9%
Volition Group	8 178	5,0%
Sverige	4 554	2,8%
Tobii Dynavox	4 554	2,8%
Tyskland	4 887	3,0%
Atoss Software	4 887	3,0%
USA	60 882	37,4%
Advanced Drainage Systems	4 086	2,5%
Badger Meter	5 881	3,6%
Core & Main	7 592	4,7%
CorVel	3 879	2,4%
ICF International	5 662	3,5%
Installed Building Products	5 033	3,1%
Medpace Holdings	4 184	2,6%
MSA Safety	5 493	3,4%
Trex	5 414	3,3%
UFP Technologies	6 752	4,2%
Winmark	6 904	4,2%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	157 272	96,5%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	157 272	96,5%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	5 631	3,5%
Summa fondförmögenhet	162 902	100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE GLOBAL RESILIENT SMALL 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 Global Resilient Small Cap

Identifieringskod för juridiska personer: 636700W62WBIF2N2QJ49

Mål för hållbar investering

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

☒ Ja

☐ Nej

☒ Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål**: 60.5%

☒ 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**: 36%

☐ 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?

Samtliga fondens investeringar gjordes i bolag där minst 50 procent av intäkterna från bolagets produkt eller tjänst var kopplade till ett eller flera av de globala målen. Alla bolag är också bedömda utifrån deras främsta hållbarhetsrisker samt att hänsyn har tagits till huvudsakliga konsekvenser för hållbarhetsfaktorer.

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikator	Utfall 2024-12-31	Utfall 2023-12-31
1. Andel investeringar i bolag där minst 50% av intäkterna från bolagets produkt eller tjänst var kopplade till ett eller flera av de globala målen.	96.5% (resterande del bestod av kassa)	93% (resterande del bestod av kassa)
2. Antal investerade bolag som bryter mot internationella normer och konventioner.	0 stycken bolag	0 stycken bolag
3. Antal investerade bolag verksamt inom exkluderade sektorer i enlighet med Didner & Gerges hållbarhetspolicy.	0 stycken bolag	0 stycken bolag
4. Fondens koldioxidavtryck	2,76 ton CO2e/Mkr intäkt	3,44 ton CO2e/Mkr intäkt
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy	30 stycken	0 stycken*
6. Antal av fondens innehav som har undertecknat UN Global Compact	8 stycken	7 stycken
7. Antal av fondens innehav som har upprättat Science Based Target Initiative	10 stycken (Verifierat SBT: 6 stycken Förbundet sig: 4 stycken)	8 stycken

*fonden var endast verksam en månad under 2023 och röstade därmed inte på någon bolagsstämma.

Hållbarhets-indikatorerna

mäter hur hållbarhetsmålen för denna finansiella produkt uppnås.

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 jämfört med de föregående perioderna?

Se ovan tabell.

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

Fondbolaget beaktade hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser vid samtliga investeringar. Detta skedde genom en grundlig analys av samtliga bolag innan investering gjordes, där frågor om bolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, social- och miljömässig påverkan och bolagsstyrning beaktades. Specifika ESG-frågor som är väsentliga för respektive bolag dokumenterades innan investering samt följs upp och uppdateras löpande. Grundläggande för samtliga bolag som ingår i fonden var också att de följer kraven i erkända internationella normer och överenskommelser. Fondernas innehav screenas kvartalsvis för efterlevnad av globala normer för miljöskydd, mänskliga rättigheter, arbetsstandarder och antikorruption.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

För att bedöma att investeringarna inte har orsakat betydande skada har bolagens negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer beaktats. Dessa har analyserats utifrån bolagens specifika egenskaper som bransch, geografi och affärsmodell och om några indikatorer utmärker sig negativt har de analyserats vidare och kan leda till att investering inte görs.

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

Fonden har inte investerat i bolag som kränker OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. För att säkerställa att bolagen i fonden inte bryter mot någon konvention eller annan internationell överenskommelse, eller om det finns misstanke om exempelvis miljöbrott eller brott mot mänskliga rättigheter har samtliga bolag analyserats kontinuerligt för detta. Dels har förvaltarna gjort egen löpande analys grundad i exempelvis information från bolagen samt nyhetsflödet, dels har fondportföljen screenats av en extern och oberoende part. Via screeningen får fondbolaget information om hur bolagen följer internationella normer och överenskommelser från exempelvis FN, EU, OECD och ILO samt eventuella överträdelser av dessa normer. Fondbolaget mottar även löpande rapporter på nyttillkomna misstänka överträdelser.



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

I förvaltningen har hänsyn tagits till de huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer, de s.k. PAI-indikatorerna, för de olika bolagen. I vilken grad de orsakar negativa konsekvenser skiljer sig åt mellan bolag beroende på bransch, geografi och affärsmodell. Analysen har gjorts genom en process där potentiella negativa konsekvenser har identifierats och analyserats. Bolag med PAI-indikatorer som utmärkt sig negativt analyseras vidare, vilket kan leda till ytterligare åtgärder som exempelvis påverkansdialog. Det kan också leda till att en investering i bolaget inte görs eller att en befintlig investering avyttras om ingen förbättring sker. Datakvalitet och datatillgänglighet avseende PAI-indikatorer är idag i vissa fall bristfällig och påverkar därmed analysen. Alla fondens innehav har utvärderats och följs upp successivt. Uppföljningen sker genom att ta del av hur bolagets utvecklas finansiellt och operationellt samt ställa detta i relation till dess värdering.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2024-12-31.

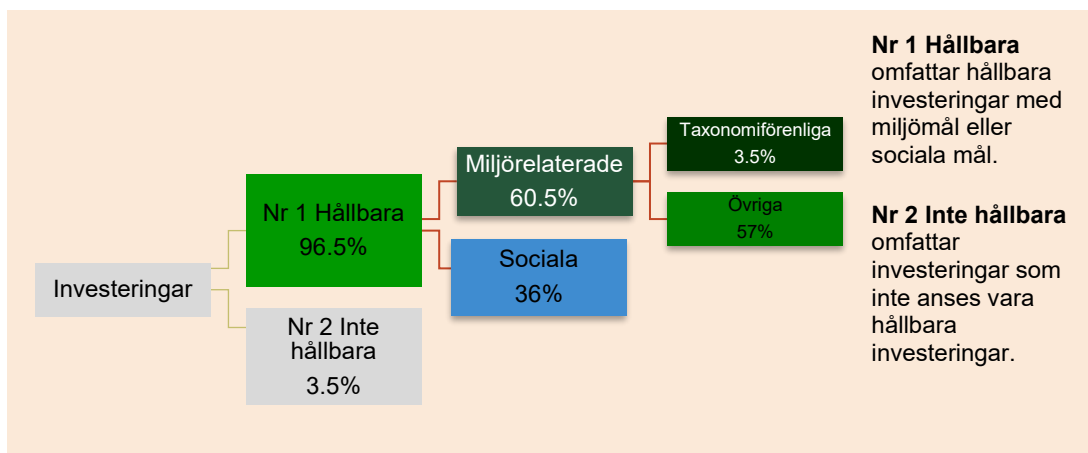
	Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens största andel investeringar under referensperioden, som är följande: [2024-12-31]	Volution Group	Industri	5.0	GB
	Core & Main	Industri	4.7	US
	Halma	Teknik	4.3	GB
	Stantec	Industri	4.3	CA
	Winmark	Sällanköpsvaror	4.2	US
	UFP Technologies	Hälsovård	4.1	US
	Belimo Holding	Industri	4.0	CH
	Tristel	Hälsovård	3.9	GB
	nVent Electric	Industri	3.9	GB
	DiscoverIE Group	Sällanköpsvaror	3.8	GB
	Badger Meter	Industri	3.6	US
	Tomra Systems	Industri	3.5	NO
	ICF International	Industri	3.5	US
	Asahi Intecc	Hälsovård	3.4	JP
	MSA Safety	Industri	3.4	US



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

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

● Vad var tillgångsallokeringen?



● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer: Industri (46.4%), Hälsovård (24.2%), Sällanköpsvaror (13.9%), Teknik (12.1%), Likvida medel (3.5%).



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

Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 2.8% (Weighted Average Approach).

3.5% 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 kärnenergi relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹

☐ Ja,

☐ I fossilgas

☐ I kärnenergi

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.

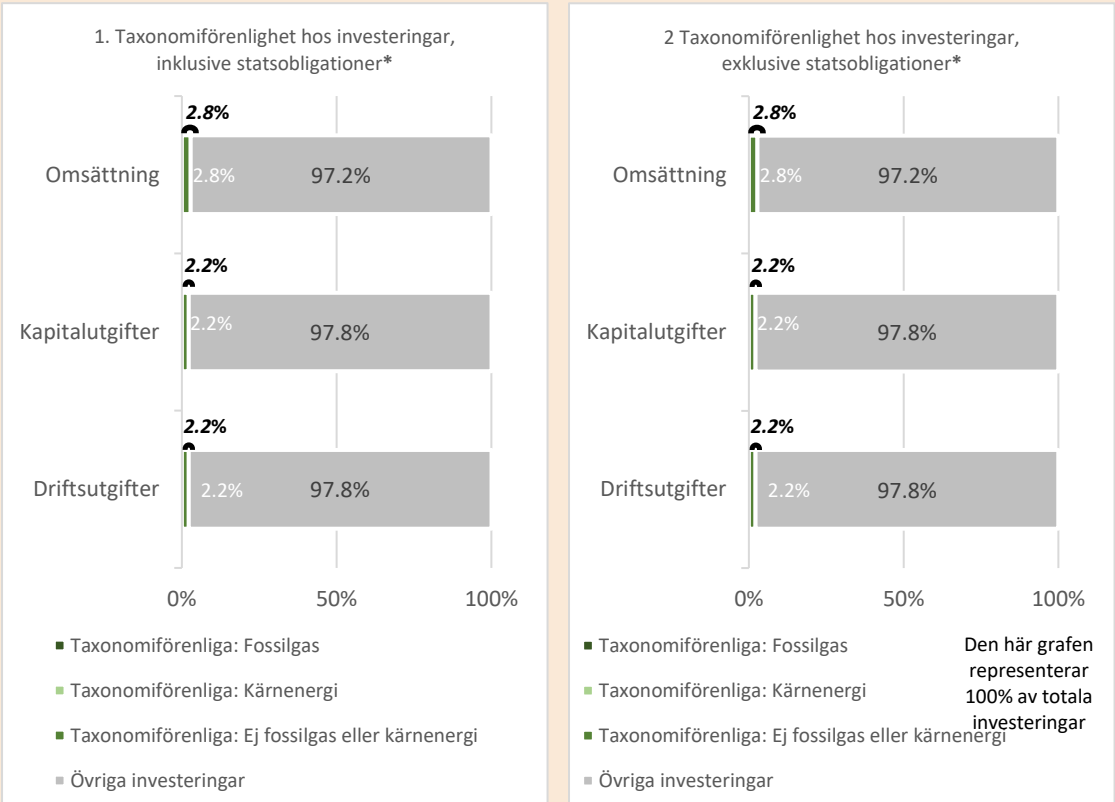
Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

- **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.

ekonomiska verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som har växthus-gasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

☒ Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produkten 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
Möjliggörande verksamheter	0.3%	0.2%	0.3%
Omställningsverksamheter	0.0%	0.0%	0.0%

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

	2024	2023
Andel taxonomi-förenliga investeringar	2.8%	0.0%

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



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

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 2024-12-31 var 60.5%.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 2024-12-31 var 36%.



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

Kategorin "inte hållbara" inkluderar likvida medel som fonden har haft för sin likviditetshantering och riskhantering.



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

Fonden är aktivt förvaltnad och förvaltarna har gjort en grundlig analys av de bolag fonden investerar i. Analysen baseras på information från bolagen, externa källor samt egen analys. Grunden i bolagsanalysen och i de bolag som fonden har valt att investera i är att bolagen ska vara välskötta. Med ett välskött bolag menas att bolaget har en uthållig och hållbar affärsmodell samt en verksamhet som bedömts bidra till ett eller flera av FN:s 17 globala mål för hållbar utveckling. Analys har gjorts av att bolagen inte orsakar betydande skada på de hållbara målen, samt hur de bidrar till dessa mål. I den analysen har förvaltarna utvärderat vad bolaget gör, för vem/vilka och i vilken omfattning deras produkt eller tjänst bidrar till hållbarhetsmålet. Detta kan vara allt ifrån investeringar i bolag vars produkter bidrar till lägre koldioxidutsläpp genom att tillhandahålla lösningar som möjliggör en övergång till förnyelsebar energi eller bolag vars produkter bidrar till medicinska framsteg och därmed friskare liv.

Carnegie Indienfond



GUNNAR PAHLSON

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2006.
I finansbranschen sedan 1981. Utbildning:
Redovisningsekonom från Stockholms universitet.
gunnar.pahlson@carnegiefonder.se

Carnegie Indienfond är en aktiefond som investerar i indiska bolag. En gynsam demografi, genomförda ekonomiska reformer och ökade utländska direktinvesteringar lägger grunden för tillväxt. Mycket av fondens fokus ligger på företag och branscher som gynnas av detta, exempelvis finans-, konsumtions-, och infrastrukturbolag.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under året ökade andelsvärdet för Carnegie Indienfond med 14,1 procent. Per den 31 december 2024 uppgick fondens förmögenhet till 3,4 miljarder kronor. Nettot av in- och utflöden under året uppgick till 422,9 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

Den indiska marknaden utvecklades starkt under året¹⁾ som inleddes med en tillväxt för BNP på 8,2 procent. Företagen visar god utveckling avseende omsättning och lönsamhet. Indien framstår som attraktivt i jämförelse med andra länder inom tillväxtmarknader och Asien, speciellt vid en jämförelse med Kina. Inhemska investerares flöden till börsen är fortsatt starka drivet av ökat hushållssparande. Ett annat viktigt bidrag är utländska direktinvesteringar, FDI, som ökar kontinuerligt i takt med att många globala företag söker diversifiering från beroendet av Kina. Direktinvesteringarna minskar nu i Kina men ökar i Indien.

Den indiska ekonomin utvecklades något svagare under andra halvåret. BNP för andra kvartalet växte bara med 5,4 procent. Regeringens mål var att uppnå en tillväxt på 6,5 procent. Det finns ett par förklaringar till detta. Vårens nationella val innebar att allokeringen av kapital till infrastrukturprojekt försenades. Många privata bolag avvaktade också med beslut tills valet var klart. En försenad monsunsäsong innebar också att byggstart för beslutade projekt försenades under andra kvartalet. Detta förklarar varför bolag som är leverantörer till infrastrukturprojekt visade svagare orderingång. Det faktum att BJP förlorade sin majoritet i parlamentet, innebär att

premiärminister Modi tvingas förhandla med två koalitionspartier. Detta försenar processen för nya planerade reformer.

Under hösten visade konsumtionen en svagare trend hos medelklassen i städerna. Svagare inkomstutveckling på landsbygden var känd sedan tidigare. Såväl investeringar som konsumtion i Indien är beroende av finansiering. De senaste fem åren har konsumtionslån utan säkerhet varit den främsta tillväxtmotorn för bankerna. Centralbanken agerade under 2024 och införde hårdare regelverk för konsumtionslån, vilket påverkade både bankernas tillväxt och finansbolagen. Detta syns tydligt i försämd försäljningen av bilar och motorcyklar.

Högre inflation i oktober på 6,2 procent, drivet av livsmedelspriser och 45 procents prisökning för grönsaker, drabbade hushållens köpkraft negativt. Högre inflation innebär att centralbanken inte kan sänka räntan i närtid. Lönerna har inte stigit i samma takt som inflationen. Många hushåll har de senaste åren köpt ny bostad och har därför högre skuldsättning än tidigare, vilket begränsar utrymmet för konsumtion.

I november 2024 genomfördes delstatsval i Maharashtra. BJP vann valet och fortsätter styra delstaten. Nu ligger fokus återigen på att påbörja planerade investeringar i infrastruktur. Fonden har fortsatt stor exponering mot industribolag som kommer att gynnas av detta under 2025.

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.

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	904,2
snitt sedan start	12,0
10 år ack	158,6
10 år snitt	10,0
5 år ack	67,3
5 år snitt	10,8
3 år ack	25,6
3 år snitt	7,9
2 år ack	31,2
2 år snitt	14,5
1 år ack	14,1

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	12,1
Riskklass	4

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2024-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	2,21
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK A ¹⁾	240,14
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad A ¹⁾	14,72
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	2,20

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

1) Räkenskapsåret i Indien sträcker sig från 1:a april till 31:a mars.

Under första kvartalet reducerades innehavet i HDFC Bank. Innehaven i Kalpataru Projects och Apar Industries ökades.

Branscher som visar kraftigt strukturell tillväxt de kommande åren är bygg- och fastighetssektorn med fokus på bostäder samt hälsovårdssektorn. Sjukhuskapaciteten i Indien är underdimensionerad. Privat sjukvård, med nya sjukhus som erbjuder avancerad vård till Indiens växande medelklass, växer i snabb takt. Fonden investerade i Max Healthcare som bygger nya sjukhus i 21 städer. Högre inkomster hos medelklassen och ändrad livsstil, innebär också att välfärdssjukdomar som cancer, diabetes och hjärtsjukdomar ökar hos befolkningen.

Under andra kvartalet investerade fonden i två nya bolag i finanssektorn, Shriram Finance som är ledande inom finansiering av begagnade lastbilar och Cholamandalam Investment and finance som finansierar fordon. Innehavet i Tata Motors såldes.

Under andra halvåret investerade fonden i Zomato som säljer livsmedel online och Ramkrishna Forging, tillverkare av gjutna metallkomponenter samt fastighetsbolaget Godrej Properties. Innehavet i Hdfc Bank ökades. Under hösten avyttrades innehaven i Reliance Industries, Nestle och Titan Industries. Även Maruti Suzuki och Apollo Tyres såldes.

Den indiska valutan steg i värde med 6,7 procent gentemot den svenska kronan, vilket gav ett positivt bidrag till avkastningen.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat eller lånat ut sina aktier. Befintligt säkerhetskrav per den 31 december var 0 kr. 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 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 förutsättningar och regelverk för de olika branscherna kan genom statliga interventioner förändras utan förvarning. Monopol- och oligopol-situationer samt kartellbildningar är vanligt förekommande imperfektioner. 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. Rättsväsendet är inte helt transparent och inslag av godtycke och korruption kan förekomma. Det indiska rättsväsendet grundades av briter och har sedan självständigheten utvecklats och förändrats

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 begränsad. 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.

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.

Indiens börspplatser, 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.

Fonden hade per den 31 december 2024 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 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 till exempel extraordinära intäkter redovisas som återkommande intäkter. Omallokering av vinstmedel mellan publika och privata bolag, via transferpriser, förekommer också. Det resulterar i att volatiliteten hos indiska aktier ofta är högre än hos 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 förvärf och leverans av värdepapper. Redovisningsreglerna följer sällan internationellt vedertagen standard. Skydd för minoritetsaktieägare kan vara bristfällig. 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 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 prisbilden på kort sikt och orsaka stora variationer i kurserna. På grund av ändrad information i skattemvinstintyget 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.

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. En förstärkning av den indiska rupien relativt svenska kronan bidrar till en ökning av fondvärdet medan en försvagning av den indiska rupien relativt svenska kronan bidrar till en minskning av fondvärdet, allt annat lika.

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 europeiska 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.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER

Carnegie Fonder AB ansökte om Finansinspektionens tillstånd att fusionera fonden och värdepappersfonden Carnegie Asia. Fusionen skedde den 11 juli 2024 genom att Carnegie Asia uppgick i fonden genom så kallad absorption.

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 låge där Kina var för tjugo år sedan, i början av en period av hög strukturell tillväxt. BNP växer med över 5 procent årligen. Den indiska ekonomin går in i ett skede med tio till femton år av strukturell drivkraft framöver.

Modi fortsätter att styra Indien som premiärminister fem år till och vi förväntar oss fortsatt marknadsliberal politik och fortsatta ekonomiska reformer inom en rad områden. Avreglering av kraftnätet, reformer för arbetsmarknaden samt förbättrad allokering av mark tillhör de prioriterade områdena. Det finns också många andra frågor som Modi vill adressera de kommande fem åren. De branscher som gynnas mest av en valseger för Modi är infrastrukturbolag, industribolag, järnvägssektorn, fastighet- och byggbolag samt underleverantörer till kraftsektorn.

Indiska aktier värderas för närvarande högre än normalt. Företagsvinster under Indiens tredje kvartal kommer att vara något svagare än förväntat. Det tar tid innan regeringens investeringar får effekt i ekonomin. Synen på FED:s penningpolitik i USA har ändrats till att inga fler räntesänkningar kommer under första halvåret 2025. Detta påverkar utländska investerares intresse och riskvilja negativt avseende tillväxtmarknader och även Indien.

Sammantaget kommer vi att gå igenom en period av konsolidering för den indiska marknaden, då vinstutvecklingen behöver hinna ikapp värderingen, innan börsen kan stiga återigen. Det långsiktiga investeringscasen för Indien på fem till tio års sikt vad gäller potential för strukturell tillväxt är intakt.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE
Fonden exkluderar följande branscher; tobak, alkohol, pornografi, kommersiell spelverksamhet och vapentillverkning samt kolutvinning och produktion.

Fonden har utövat aktivt ägarskap genom att rösta på bolagsstämmorna för de bolag där vi är aktieägare, för våra fondandelsägares räkning. Under året har fonden träffat ett stort antal bolag, vid besök i Indien, 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 fonden har redan målsättningar i enlighet med FN:s Globala hållbarhetsmål och ett pågående arbete. 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 36 innehav har 20 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. 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 i stället bidrar till förändringen mot förnybara energikällor.

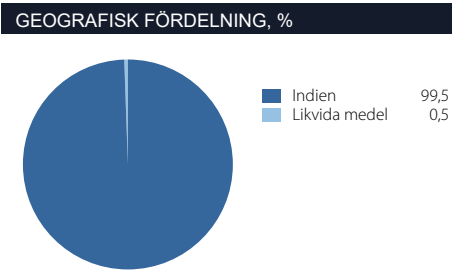
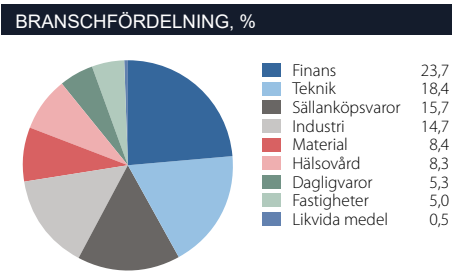
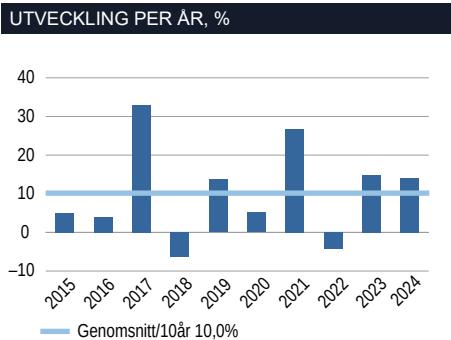
Information om fondens hållbara investeringar presenteras i en separat bilaga till årsberättelsen.

UTVECKLING										
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fondförmögenhet, MSEK	1 771	1 731	2 609	2 015	2 102	1 910	2 391	2 206	2 609	3 403
Andelsvärde, SEK Klass A	379,02	394,25	524,52	490,66	557,79	586,43	743,06	711,34	817,58	932,95
Antal andelar, st Klass A	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	3 647 381
Aktiv andel (active share), % ¹⁾	–	69,6	71,5	58,1	59,0	54,4	52,0	47,7	52,0	60,5
Aktiv risk (tracking error), % ^{1,2)}	6,0	6,5	5,8	5,4	5,5	7,0	6,8	4,2	3,9	5,5
Totalavkastning, %	5,0	4,0	33,0	–6,5	13,7	5,1	26,7	–4,3	14,9	14,1

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 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 5,5 procent, vilket är högre än de senaste två åren, men ändå 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		2024-12-31
Innehav	Procent	
HDFC Bank	7,4	
ICICI Bank	6,7	
Infosys	5,9	
Persistent Systems	4,7	
Max Healthcare Institute	4,3	
Sun Pharm Industries	4,0	
Tata Consultancy Services	3,9	
Bharti Airtel	3,9	
Bajaj Finance	3,8	
Zomato	3,7	

ÖVRIGA NYCKELTAL		2024-12-31
Transaktionskostnader/omsättning, %	0,21	
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	3 176	
Omsättningshastighet, ggr/år	0,71	
Transaktionskostnader, TSEK	9 499	
Analyskostnader, TSEK	0	
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	



RESULTATRÄKNING		
TSEK	2024	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	425 070	360 840
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	997	1 137
Utdelningar	20 888	19 189
Valutakursvinster och -förluster netto	3 458	-7 622
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	237	352
Summa intäkter och värdeförändring	450 651	373 896
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-69 772	-51 176
- Ersättning till fondbolaget	-69 772	-51 176
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	-1	-2
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-9 913	-3 188
Summa kostnader	-79 687	-54 367
Skatt	0	0
Årets resultat	370 964	319 530

BALANSRÄKNING		
TSEK	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	3 387 268	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	3 387 268	2 551 134
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	3 387 268	2 551 134
Bankmedel och övriga likvida medel	139 701	61 350
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	135	0
Övriga tillgångar	1 253	2 237
Summa tillgångar	3 528 358	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	-6 649	-4 902
Övriga skulder	-118 887	-847
Summa skulder	-125 535	-5 749
Fondförmögenhet	3 402 822	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		
TSEK	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	2 608 973	2 205 717
Andelsutgivning A	1 080 151	419 109
Andelsinlösen A	-657 265	-335 383
Årets resultat enligt resultaträkning	370 964	319 530
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	3 402 822	2 608 973

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Dagligvaror	180 026	5,3%
Tata Consumer Products	56 400	1,7%
Varun Beverages	123 626	3,6%
Fastigheter	169 416	5,0%
Godrej Properties	35 116	1,0%
Macrotech Developers	90 568	2,7%
Prestige Estates Projects	43 732	1,3%
Finans	804 481	23,7%
Axis Bank	60 469	1,8%
Bajaj Finance	130 345	3,8%
Cholamandalam Investment and Finance	40 567	1,2%
HDFC Bank	251 501	7,4%
ICICI Bank	226 503	6,7%
Shriram Finance	95 097	2,8%
Hälsövård	283 192	8,3%
Max Healthcare Institute	145 621	4,3%
Sun Pharm Industries	137 571	4,0%
Industri	501 104	14,7%
Apar Industries	115 865	3,4%
Kalpataru Projects International	72 000	2,1%
KEC International	53 385	1,6%
Kei Industries	123 999	3,6%
Kirloskar Oil Engines	52 371	1,5%
Ramkrishna Forgings	54 804	1,6%
Thermax Limited	28 680	0,8%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31, forts.		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Material	286 701	8,4%
Hindalco Industries	31 105	0,9%
Kansai Nerolac Paints	21 255	0,6%
Pidilite Industries	22 820	0,7%
Supreme Industries	124 501	3,7%
UltraTech Cement	87 019	2,6%
Sällanköpsvaror	535 038	15,7%
Bosch	119 478	3,5%
Cummins India	110 075	3,2%
Mahindra & Mahindra	81 512	2,4%
Motherson Sumi Wiring India	50 969	1,5%
TVS Motor	47 387	1,4%
Zomato	125 617	3,7%
Teknik	627 310	18,4%
Bharti Airtel	131 165	3,9%
Infosys	201 900	5,9%
Persistent Systems	160 042	4,7%
Tata Consultancy Services	134 202	3,9%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	3 387 268	99,5%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	3 387 268	99,5%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	15 554	0,5%
Summa fondförmögenhet	3 402 822	100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE INDIENFOND

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna uppgifter 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 Indienfond

Identifikationskod för juridiska personer: 549300R11YUGUCGQUW26

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

☒ Ja

☐ 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**: _____%

☒ Nej

☒ Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 22% 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 policyer kring ägarstyrning.

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikator	Utfall 2024-12-31	Utfall 2023-12-31	Utfall 2022-12-31
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	22%	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%	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, 16% Starkt och 84% Adekvat, inklusive kassa.	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.	14 stycken bolag i förhållande till index MSCI India.
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	76 bolagsstämmor	70 bolagsstämmor	40 bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	0 stycken påverkansdialoger	1 stycken påverkansdialoger	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: 21% Förbundit sig: 19%	Verifierat SBT: 24% Förbundit sig: 11%	Verifierat SBT: 21% Förbundit sig: 13%

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

...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 22% av fondförmögenheten i hållbara investeringar per 2024-12-31. Av dessa bidrog 10% 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.

Under året bidrog fonden genom sina investeringar främst till följande SDG: 3. Hälsa och välbefinnande, 6. Rent vatten och sanitet, och 9. Hållbar industri, innovationer och infrastruktur.

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](#).

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 2024-12-31 inget innehav som bryter mot OECDs riktlinjer. Innehaen 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-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 2025-06-30 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 2024-01-01 till 2024-12-31 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 2023-01-01 till 2023-12-31 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2024-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
2024-12-31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
HDFC Bank	Finans	7.4	IN
ICICI Bank	Finans	6.7	IN
Infosys	Teknik	5.9	IN
Persistent Systems	Teknik	4.7	IN
Max Healthcare Institute	Hälsovård	4.3	IN
Sun Pharm Industries	Hälsovård	4.0	IN
Tata Consultancy Services	Teknik	3.9	IN
Bharti Airtel	Teknik	3.9	IN
Bajaj Finance	Finans	3.8	IN
Zomato	Sällanköpsvaror	3.7	IN
Supreme Industries	Material	3.7	IN
Kei Industries	Industri	3.6	IN
Varun Beverages	Dagligvaror	3.6	IN
Bosch	Sällanköpsvaror	3.5	IN
Apar Industries	Industri	3.4	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?

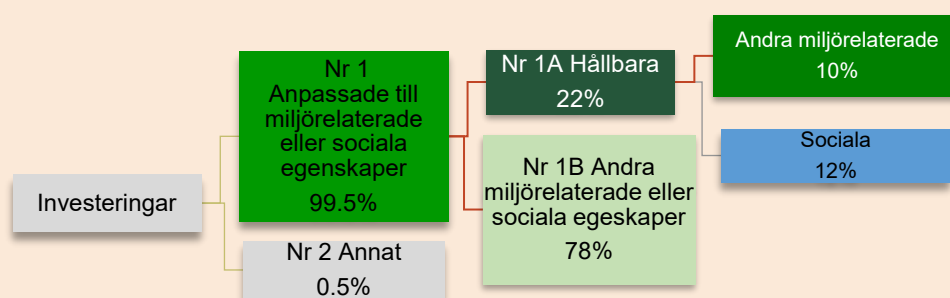
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 99.5%.

Nr 1A. 22% av fondens investeringar var hållbara:

- 10% av fondens investeringar var hållbara med miljömål och 12% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 78% 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 0.5%.



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?

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:

Finans (23.7%), Teknik (18.4%), Sällanköpsvaror (15.7%), Industri (14.7%), Material (8.4%), Hälsovård (8.3%), Dagligvaror (5.3%), Fastigheter (5%), Likvida medel (0.5%).

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 0% (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

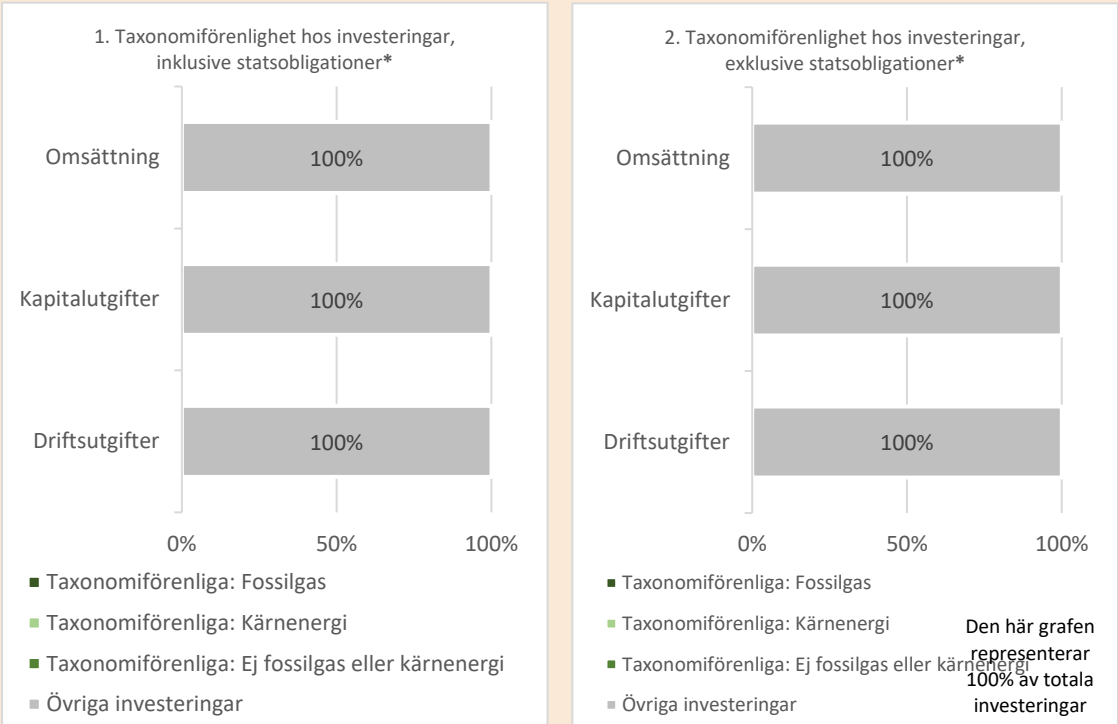
☐ Ja,

☐ I fossilgas

☐ I kärnenergi

☒ Nej

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 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.

- **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?**

	2024	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	0%	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 2024-12-31 var 10%. Av dessa var 10% inte förenliga med EU-taxonomin. 10% 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 2024-12-31 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 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 2024 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 Listed Infrastructure



SIMON REINIUS

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2021. I finansbranschen sedan 1990. Utbildning: MSc Finance and Business Administration vid Stockholms universitet.
simon.reinius@carnegiefonder.se

Carnegie Listed Infrastructure är en global aktiefond som investerar i bolag med koppling till hållbar infrastruktur, exempelvis energi och vatten, transport, kommunikation och avfallshantering. Stora investeringsbehov skapar tillväxtpotential. Fonden har hållbarhet som mål (Artikel 9-fond) och investerar endast i infrastruktur vars produkter eller tjänster bidrar till ett eller flera av FN:s 17 hållbarhetsmål.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie Listed Infrastructure hade en värdeutveckling på 1,6 procent under 2024. Under året hade fonden ett nettoutflöde om 186 miljoner kronor. Per den 31 december 2024 var fondförmögenheten 363 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

2024 präglades av en fortsatt optimism kring AI och en normalisering av inflationsnivåerna. Uppgången på de globala aktiemarknaderna kan beskrivas som topptung där de sju teknikbolag som går under epitetet Magnificent Seven tillsammans stod för ungefär 40 procent av den positiva utvecklingen för MSCI World Index. Fortsatt höga räntor och ett lägre elpris i Europa påverkade fondens innehav negativt medan exponering mot digital infrastruktur i form av datacenter bidrog positivt.

Fondens största exponering under året var gentemot energi, med cirka 20 procent investerat i elnät och 10 procent i producenter av förnybar energi. Det var också den sektorn som bidrog minst till fondens avkastning under året där ett lägre elpris och höga räntor försvagade utvecklingen. Inom sektorn avyttrade fonden Acciona Renewables, Verbund och The Renewables Infrastructure Group samt gjorde nyinvesteringar i elnäten National Grid och Exelon. Högst bidrag till fondens avkastning kom från segmentet avfallshantering och vatten där fonden avyttrade California Water Service och investerade i Xylem. Inom detta segment återfinns fondens under året enskilt största bidragsgivare, Clean Harbors, med fokus på hantering av farligt avfall.

Inom kommunikationssegmentet utvecklades datacenterbolaget Digital Realty Trust starkt med en uppgång på knappt 50 procent.



EMANUEL FURUBO

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2021. I finansbranschen sedan 2015. Utbildning: Master of Science, Finance and Economics vid Warwick Business School.
emanuel.furubo@carnegiefonder.se

Under året avyttrade Fonden positionen i singaporienska datacenterbolaget Keppel DC REIT med stor exponering mot Kina där det föreligger ökad risk för betalningsproblem. Fonden investerade i Sterling Infrastructure, ett amerikanskt bolag med stor exponering mot konstruktion av datacenter med många av de stora molninfrastrukturbolagen som kunder. Sedan första köpet har aktien gått upp cirka 60 procent.

Inom transportsegmentet har fonden avyttrat HICL och investerat i Verra Mobility och Ferrovial. Ferrovial sköter vägar i framför allt Nordamerika och Europa. Med långa koncessionskontrakt där den kvarvarande tiden i snitt ligger på över 50 år erbjuder de en defensiv exponering med pålitliga, långsiktiga kassaflöden och högt inflationsskydd. Verra Mobility utvecklar digital infrastruktur för transportsektorn, bland annat system för biltullar, parkering och trafikkameror.

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 2024 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.

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	6,3
snitt sedan start	1,8
10 år ack	–
10 år snitt	–
5 år ack	–
5 år snitt	–
3 år ack	0,1
3 år snitt	0,0
2 år ack	5,4
2 år snitt	2,7
1 år ack	1,6

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	12,5
Riskklass	4

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2024-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	1,41
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader C, %	0,85
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader E, %	0,71
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader F, %	1,01
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK A ¹⁾	142,81
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad A ¹⁾	9,32
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK C ¹⁾	86,35
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad C ¹⁾	5,63
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK E ¹⁾	72,58
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad E ¹⁾	4,73
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK F ¹⁾	102,31
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad F ¹⁾	6,67
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,40
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet C, %	0,84
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

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 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

En tuff period till trots så fortsätter infrastruktursektorn att utgöra en hörnsten för global ekonomisk tillväxt. De långsiktiga utsikterna för hållbar infrastruktur ser fortsatt goda ut med fortsatta investeringar i förnybar energi, smarta elnät och digital infrastruktur drivet av både regleringar, politiska satsningar och privata initiativ. Behoven av att bygga ut och uppdatera infrastrukturen är stora i många delar av världen och lägre räntor ligger fortsatt i korten för 2025. I ett svagare konjunkturläge bör dessutom infrastruktursektorns defensiva egenskaper bidra med lägre risk.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

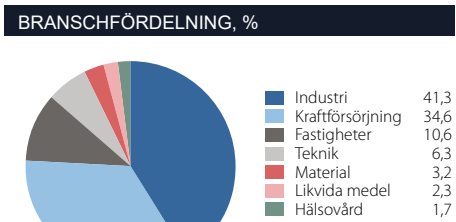
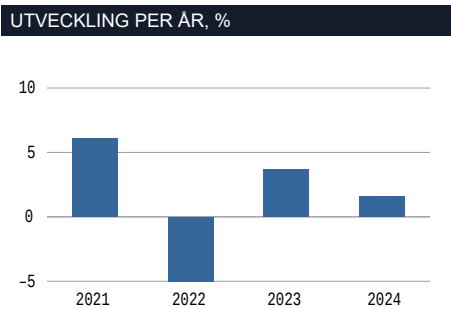
Fonden är en artikel 9-fond som genom sina investeringar tillför kapital till bolag med produkter och tjänster som bidrar till

uppfyllandet av FN:s globala hållbarhetsmål (SDG) och dess underliggande delmål. Fondens hållbarhetsfokus innebär att avstå investeringar med exponering mot fossila bränslen över 5 procent. Det innebär att ungefär 55 procent av fondens jämförelseindex exkluderas från möjligt ägande. Den delen av index gick under 2024 starkt och förklarar 18 procentenheter av fondens relativa underavkastning. Under året investerade fonden i Ferrovial som har en tredjedel av omsättningen i linje med EU:s Taxonomi. Värt att notera är också att innehavet Brambles kom på plats två på Corporate Knights lista över världens 100 mest hållbara bolag. Information om fondens hållbara investeringar presenteras i en separat bilaga till årsberättelsen.

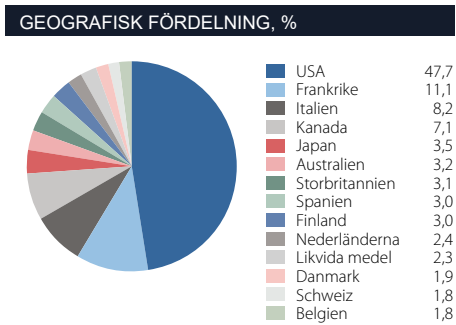
UTVECKLING	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fondförmögenhet, MSEK	-	-	-	-	-	-	283	561	543	363
Andelsvärde, SEK Klass A	-	-	-	-	-	-	106,15	100,84	104,58	106,29
Antal andelar, st Klass A	-	-	-	-	-	-	2 664 386	5 223 497	5 158 310	3 379 574
Andelsvärde, SEK Klass C	-	-	-	-	-	-	-	99,11	103,36	105,63
Antal andelar, st Klass C	-	-	-	-	-	-	-	326 020	14 715	4 977
Andelsvärde, NOK Klass E	-	-	-	-	-	-	-	-	105,11	109,72
Antal andelar, st Klass E	-	-	-	-	-	-	-	-	1 585	9 671
Andelsvärde, SEK Klass F	-	-	-	-	-	-	-	100,90	105,07	107,21
Antal andelar, st Klass F	-	-	-	-	-	-	-	14 862	18 531	18 023
Aktiv andel (active share), % ¹⁾	-	-	-	-	-	-	97,7	97,0	95,2	91,6
Aktiv risk (tracking error), % ^{1,2)}	-	-	-	-	-	-	-	-	8,2	7,0
Totalavkastning, %	-	-	-	-	-	-	6,1	-5,0	3,7	1,6

1) Valt jämförelseindex (MSCI World Infrastructure 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.
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. 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	2024-12-31
Innehav	Procent
Terna Rete Elettrica Nazionale	5,3
Veolia Environnement	5,0
American Tower	4,6
Hydro One	4,1
Digital Realty Trust	4,1
Vinci	4,1
Union Pacific	4,1
Clean Harbors	3,9
Central Japan Railway	3,5
Verisign	3,3



ÖVRIGA NYCKELTAL	2024-12-31
Transaktionskostnader/omsättning, %	0,04
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	409
Genomsnittlig fondförmögenhet C, MSEK	1
Genomsnittlig fondförmögenhet E, MSEK	0,41
Genomsnittlig fondförmögenhet F, MSEK	2
Omsättningshastighet, ggr/år	0,25
Transaktionskostnader, TSEK	143
Analyskostnader, TSEK	22
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



RESULTATRÄKNING

TSEK	2024	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	460	10 680
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	312	366
Utdelningar	10 544	16 681
Valutakursvinster och -förluster netto	-403	-472
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	146	0
Summa intäkter och värdeförändring	11 059	27 255
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-5 746	-8 326
- Ersättning till fondbolaget	-5 746	-8 325
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	0	-1
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-169	-518
Summa kostnader	-5 915	-8 844
Skatt	0	0
Årets resultat	5 144	18 410

BALANSRÄKNING

TSEK	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	354 407	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	354 407	531 190
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	354 407	531 190
Bankmedel och övriga likvida medel	8 078	12 176
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	527	582
Övriga tillgångar	174	113
Summa tillgångar	363 186	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	-449	-662
Övriga skulder	-34	-298
Summa skulder	-483	-960
Fondförmögenhet	362 702	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

TSEK	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	543 102	560 532
Andelsutgivning A	57 297	163 371
Andelsinlösen A	-242 666	-167 938
Andelsutgivning C	0	2 000
Andelsinlösen C	-1 000	-33 809
Andelsutgivning E	1 091	163
Andelsinlösen E	-210	-1
Andelsutgivning F	256	749
Andelsinlösen F	-310	-375
Årets resultat enligt resultaträkning	5 144	18 410
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	362 702	543 102

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Australien	11 451	3,2%
Brambles	11 451	3,2%
Belgien	6 385	1,8%
Elia Group	6 385	1,8%
Danmark	7 014	1,9%
Orsted	7 014	1,9%
Finland	10 686	3,0%
Fortum	10 686	3,0%
Frankrike	40 143	11,1%
Getlink	7 298	2,0%
Veolia Environnement	18 020	5,0%
Vinci	14 825	4,1%
Italien	29 809	8,2%
Infrastrutture Wireless Italia	10 670	2,9%
Terna Rete Elettrica Nazionale	19 139	5,3%
Japan	12 606	3,5%
Central Japan Railway	12 606	3,5%
Kanada	25 781	7,1%
Canadian National Railway	10 766	3,0%
Hydro One	15 016	4,1%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31, forts.

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Nederländerna	8 688	2,4%
Ferrovial	8 688	2,4%
Schweiz	6 659	1,8%
Landis+Gyr Group	6 659	1,8%
Spanien	10 961	3,0%
EDP Renovaveis	5 112	1,4%
Solaria Energy y Medio Ambiente	5 849	1,6%
Storbritannien	11 236	3,1%
National Grid	11 236	3,1%
USA	172 987	47,7%
American Tower	16 613	4,6%
American Water Works	7 976	2,2%
Clean Harbors	14 236	3,9%
Crown Castle International	7 083	2,0%
CSX	8 163	2,3%
Digital Realty Trust	14 887	4,1%
Edison International	11 024	3,0%
Exelon	8 108	2,2%
HCA Healthcare	6 300	1,7%
MYR Group	7 395	2,0%
Republic Services	11 400	3,1%
Sterling Infrastructure	7 629	2,1%
Union Pacific	14 736	4,1%
Verisign	12 117	3,3%
Verra Mobility	6 918	1,9%
Waste Management	11 480	3,2%
Xylem	6 921	1,9%

Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES. 354 407 97,7%

Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten

Ryssland	0	0,0%
Mobile Telesystems	0	0,0%

Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	354 407	97,7%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	354 407	97,7%

Övriga tillgångar och skulder (netto)	8 296	2,3%
Summa fondförmögenhet	362 702	100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels 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**: 77%

☒ 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**: 20.7%

☐ 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 97.7% av fondförmögenheten i hållbara investeringar per 2024-12-31. Av dessa bidrog 77% till miljömässiga mål och 20.7% 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:
 11. Hållbara städer och samhällen, 6. Rent vatten och sanitet, och 9. Hållbar industri, innovationer och infrastruktur.

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 2024-12-31	Utfall 2023-12-31	Utfall 2022-12-31
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	97.7%	97.8%	97%
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.	17.9%	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.	7% Väldigt Starkt, 67% Starkt och 26% Adekvat, inklusive kassa.	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.	49 stycken bolag i förhållande till index MSCI World Infrastructure.	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.	33 bolagsstämmor	29 bolagsstämmor	28 bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	8 stycken påverkansdialoger	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: 56% Förbundit sig: 6%	Verifierat SBT: 55% Förbundit sig: 6%	Verifierat SBT: 47% Förbundit sig: 5%

Hållbarhets-indikatorerna mäter hur hållbarhetsmålen för denna finansiella produkt uppnås.

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 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 2024-12-31 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.



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 2025-06-30 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 2024-01-01 till 2024-12-31 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 2023-01-01 till 2023-12-31 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2024-12-31.

	Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens största andel investeringar under referensperioden, som är följande: <i>[2024-12-31]</i>	Terna Rete Elettrica Nazionale	Kraftförsörjning	5.3	IT
	Veolia Environnement	Kraftförsörjning	5.0	FR
	American Tower	Fastigheter	4.6	US
	Hydro One	Kraftförsörjning	4.1	CA
	Digital Realty Trust	Fastigheter	4.1	US
	Vinci	Industri	4.1	FR
	Union Pacific	Industri	4.1	US
	Clean Harbors	Industri	3.9	US
	Central Japan Railway	Industri	3.5	JP
	Verisign	Teknik	3.3	US
	Waste Management	Industri	3.2	US
	Brambles	Material	3.2	AU
	Republic Services	Industri	3.1	US
	National Grid	Kraftförsörjning	3.1	GB
	Edison International	Kraftförsörjning	3.0	US



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

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

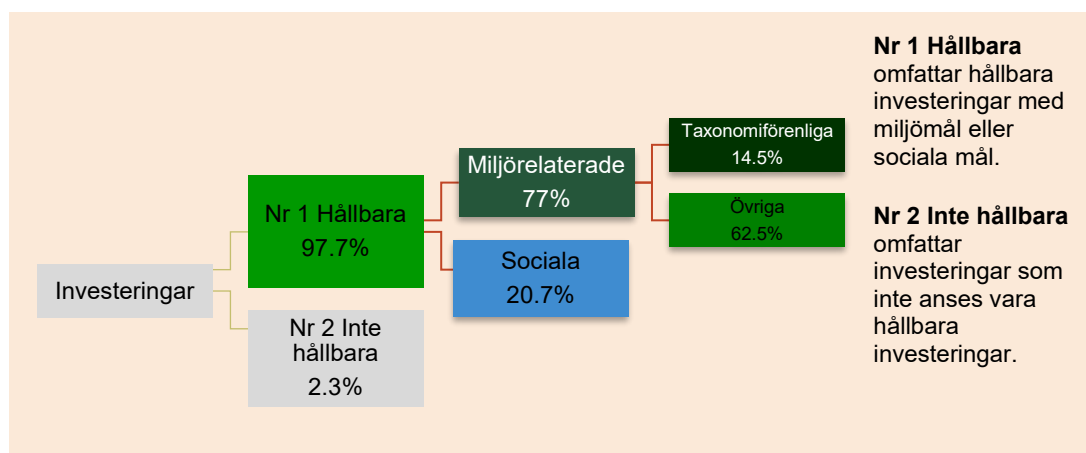
● Vad var tillgångsallokeringen?

Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden är hållbara investeringar med miljörelaterade eller sociala mål, totalt 97.7%.

- 77% av fondens investeringar var hållbara med miljömål (inklusive taxonomiförenliga), och 20.7% 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 2.3%. Denna andel har inte miljörelaterade eller sociala mål.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



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

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer: Industri (41.3%), Kraftförsörjning (34.6%), Fastigheter (10.6%), Teknik (6.3%), Material (3.2%), Likvida medel (2.3%), Hälsovård (1.7%).



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

Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 17.9% (Weighted Average Approach).

14.5% 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 kärnenergi relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹**

☒ Ja,

☐ I fossilgas

☒ I kärnenergi

☐ Nej

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

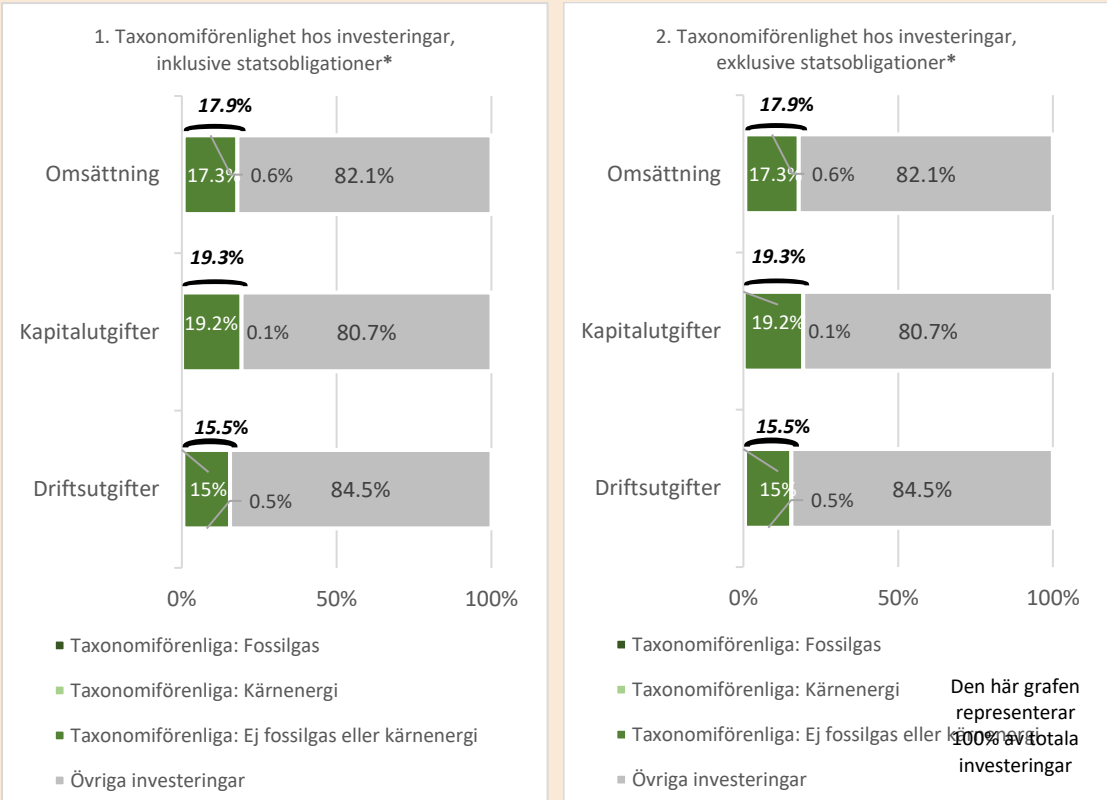
omsättning, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
kapitalutgifter, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t. ex. för en omställning till en grön ekonomi
driftsutgifter, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa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

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.

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.

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
Möjliggörande verksamheter	9.9%	10.3%	9.5%
Omställningsverksamheter	0.7%	0.3%	0.5%

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

	2024	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	17.9%	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 2024-12-31 var 77%. Av dessa var 59.1% inte förenliga med EU-taxonomin. 62.5% 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 2024-12-31 var 20.7%.



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 2024 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

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2021. I finansbranschen sedan 1991. Utbildning: MSc Economics, Stockholms universitet. tom.berggren@carnegiefonder.se



EMANUEL FURUBO

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2021. I finansbranschen sedan 2015. Utbildning: Master of Science, Finance and Economics vid Warwick Business School. emanuel.furubo@carnegiefonder.se

Carnegie Listed Private Equity är en global aktiefond som investerar i noterade bolag vars verksamhet innefattar att som aktiv ägare påverka och utveckla företag genom att tillföra kompetens, kapital och ställa krav på ledning. Denna typ av verksamhet benämns internationellt som Private Equity. Fonden investerar i bolag med stor spridning över olika strategier, branscher och geografier.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under 2024 ökade andelsvärdet för Carnegie Listed Private Equity med 36,1 procent. Per den 31 december 2024 uppgick fondens förmögenhet till 10,1 miljarder kronor. Nettot av in- och utflöden under året uppgick till 2,2 miljarder kronor.

FÖRVALTNING

Aktiemarknaderna präglades under 2024 av en optimism kring möjligheterna för en normalisering av inflation till centralbankernas mål om runt 2 procent och att de därmed skulle kunna börja att sänka styrräntorna. Detta infriades också även om antalet räntesänkningar blev färre än vad som förväntades i början på året. Vi har därtill sett en fortsatt stark konjunktur i USA samtidigt som vi periodvis såg tecken på återhämtning i Europa och Kina. Med en förhållandevis stark makrobakgrund samt vissa drivande teman som skapat extra optimism är det föga förvånande att globala aktier återigen hade ett bra år. I lokala valutor steg MSCI World med 21 procent under året.

Private equity-industrin hade en blandad utveckling. Underliggande utveckling hos PE-ägda bolag har generellt sett varit bra, framför allt bland amerikanska bolag, vilket speglar publika marknader och den starkare konjunkturen i USA. Transaktionsaktiviteten har däremot varit dämpad med färre exits och lägre utdelningar. Även fondresningar har varit lägre men situationen är bättre hos större förvaltare som tar en allt större del av marknaden. Dock är situationen bättre än 2023 och den positiva utvecklingen väntas fortsätta under 2025. Detta har gett stöd till aktiekurserna och större bolag, framför allt de med diversifierade tillgångar och strategier, har haft bäst utveckling.

När vi analyserar vilken typ av private equity-bolag som gått bäst i fonden under året har fondbolag haft högst avkastning, följt av investmentbolag, direktinvesterade och fondportföljer. Geografiskt utvecklades våra nordamerikanska innehav bäst, följt av asiatiska och europeiska. Flertalet av de större amerikanska fondbolagen har gått exceptionellt bra drivet av stark underliggande resultatutveckling, en förbättrad exitmarknad samt förväntningar på fortsatt god utveckling under 2025. Bland de bästa presterande aktierna i portföljen under året hittar vi jättar som Apollo, KKR och TPG, ett nytt innehav för året som vi tog in i juni och som sedan dess levererat en avkastning på 21,1 procent.

Vi är generellt sett nöjda med förvaltningsbesluten under året. Våra allokeringarbeslut har fungerat väl även detta år och fondens tio största innehav, som vi tror mest på, har levererat 52 procent i snittavkastning för året. De tio innehav som vi haft lägst allokering till, där flera har varit på väg att avyttras eller där vi har valt mindre positioner på grund av risk- eller likviditetsskäl, har i snitt avkastat 16 procent under året.

Portföljen hade också positiva bidrag från exponeringen mot utländska valutor. Majoriteten av utländska valutor som fonden har direkt exponering mot stärktes mot svenska kronan med US-dollar up 9 procent, brittiska pund up 8 procent och euron up 3 procent. Ett undantag var japanska yen som försvagades med 2 procent mot kronan.

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	2009-10-09
Kategori	Aktiefond Global
Ansvarig förvaltare	T. Berggren & E. Furubo
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Ja, B

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	744,7
snitt sedan start	15,0
10 år ack	314,5
10 år snitt	15,3
5 år ack	112,1
5 år snitt	16,2
3 år ack	42,7
3 år snitt	12,6
2 år ack	75,8
2 år snitt	32,6
1 år ack	36,1

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	16,7
Riskklass	5

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2024-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	1,50
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader B, %	0,80
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader E, %	0,76
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader F, %	1,11
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK A ¹⁾	178,08
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad A ¹⁾	10,52
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK B ¹⁾	93,74
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad B ¹⁾	5,58
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK E ¹⁾	90,52
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad E ¹⁾	5,34
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK F ¹⁾	131,04
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad F ¹⁾	7,74
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

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 31 december 2024 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 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

Vid årsskiftet gick Carnegie Listed Private Equitys förvaltare Tom Berggren i pension. Förvaltningen har tagits över av Emanuel Furubo, som har arbetat i förvaltningsteamet och med Tom Berggren sedan 2015.

FRAMTIDSUTSIKTER

Vi ser positivt på förutsättningarna för private equity att leverera en god värdeutveckling framåt. De senaste åren har dock varit utmanande när det gäller försäljningar då både företagstransaktioner och börsintroduktioner varit begränsade till antalet. Vi såg dock en förbättring under 2024 som vi tror kommer att fortsätta under 2025. Lägre räntor, fortsatt robust global tillväxt och lättnader i regleringar bör sammantaget bidra till ökad transaktionsaktivitet, främst i USA men även i Europa och, möjligtvis med lite eftersläpning, i Asien.

Private equity genomgår en konsolidering där institutionella investerare minskar antalet förvaltare de allokera till och många större PE-bolag har förvärvat mindre bolag för att skapa expertis inom vissa strategier och tillgångar. I denna miljö bör större förvaltningsorganisationer med långa kundrelationer och större finansiell flexibilitet bli relativa vinnare och vi fortsätter att hålla en hög vikt till ledande förvaltare.

Flera av dessa har dock redan en stark period bakom sig och värderingarna har ökat under 2024. Under slutet av året har vi därför på marginalen minskat allokeringarna till de större amerikanska fondbolagen och i stället ökat i lägre värderade europeiska investmentbolag som halkade efter under 2025 men som vi tror kan få lite revansch under 2025.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Att investera i PE- och investmentbolag innebär att man investerar i ett bolag som i sig äger en rad underliggande noterade och onoterade innehav. En utmaning med dessa portföljer är att de ofta är både stora och breda vilket gör det svårt att få en överblick avseende geografisk, sektor- och legal exponering såväl som de underliggande innehavens hållbarhetsarbete.

För tredje året i rad har vi kontaktat samtliga innehav i Carnegie Listed Private Equity för att just öka transparensen och säkerställa kvaliteten hos innehaven. Vi har framfört vår synpunkt inom olika områden, och därigenom uppmanat dem att driva verksamheten i linje med våra förväntningar. Vi inkluderade även en enkät med ESG-relaterade frågor i syfte att minska informationsgapet i vår hållbarhetsanalys. Exempelvis ställer vi frågor relaterade till sektorinvolvering, initiativ som UN PRI, UN Global Compact och SBT, koldioxidutsläpp, ESG-policy, könsbalans och mycket mer. Data som samlas in använder vi sedan för att komplettera vår utvärdering av innehaven i vårt interna verktyg för hållbarhetsanalys, THOR, och kommer att uppdateras varje år.

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

UTVECKLING

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fondförmögenhet, MSEK	1 107	1 920	2 573	2 240	3 361	3 285	6 307	4 794	5 580	10 090
Andelsvärde, SEK Klass A	202,30	235,52	284,54	255,33	386,90	392,20	575,08	466,77	602,97	820,73
Antal andelar, st Klass A ¹⁾	5 476	8 154	9 041	8 773 669	8 430 513	8 116 082	10 713 865	10 037 849	8 970 528	11 807 543
Andelsvärde, SEK Klass B	–	–	–	–	105,86	103,95	152,26	119,75	150,37	200,77
Antal andelar, st Klass B	–	–	–	–	937 500	976 563	959 418	903 051	1 114 318	1 545 187
Utdelning kr/andel Klass B	–	–	–	–	4,22	3,82	1,25	5,00	4,60	4,60
Andelsvärde, NOK Klass E	–	–	–	–	–	–	–	97,39	135,19	189,08
Antal andelar, st Klass E	–	–	–	–	–	–	–	18	12 359	418 840
Andelsvärde, SEK Klass F	–	–	–	–	–	–	–	97,06	125,88	172,03
Antal andelar, st Klass F	–	–	–	–	–	–	–	9 268	14 418	68 618
Aktiv andel (active share), % ²⁾	–	67,0	70,0	69,0	55,0	54,0	45,5	43,6	38,7	39,0
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	4,7	4,2	3,4	3,5	2,7	6,5	8,2	6,3	4,7	3,9
Totalavkastning, %	2,2	16,4	20,8	–10,3	51,5	1,4	46,6	–18,8	29,2	36,1

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.

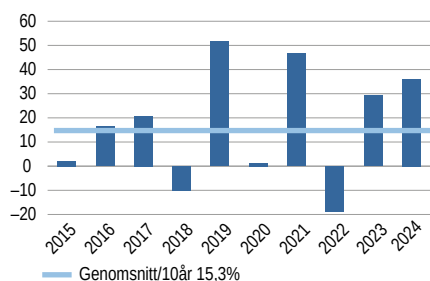
3) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 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

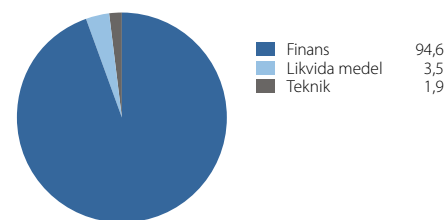
2024-12-31

Innehav	Procent
Apollo Global Management	7,2
KKR & Co	7,2
BlackStone A	6,6
HGC Capital Trust	5,2
Ares Management	4,7
Oakley Capital Investments	4,5
3i Group	4,5
EQT	3,9
Berkshire Hathaway	3,7
HarbourVest Global Private Equity	3,5

UTVECKLING PER ÅR, %



BRANSCHFÖRDELNING, %

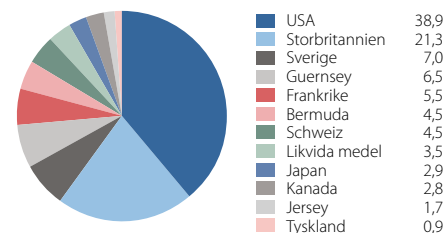


ÖVRIGA NYCKELTAL

2024-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,13
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	7 286
Genomsnittlig fondförmögenhet B, MSEK	251
Genomsnittlig fondförmögenhet E, MSEK	25
Genomsnittlig fondförmögenhet F, MSEK	6
Omsättningshastighet, ggr/år	0,17
Transaktionskostnader, TSEK	5 560
Analyskostnader, TSEK	32
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

TSEK	2024	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	2 241 241	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
Räntetäkter	11 141	4 476
Utdelningar	139 238	115 744
Valutakursvinster och -förluster netto	1 314	4 045
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	265	417
Summa intäkter och värdeförändring	2 393 199	1 429 857
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-111 842	-78 254
– Ersättning till fondbolaget	-111 842	-78 254
– Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
– Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
– Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	0	-7
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-5 646	-379
Summa kostnader	-117 488	-78 639
Skatt	0	0
Årets resultat	2 275 711	1 351 218

BALANSRÄKNING

TSEK	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	9 732 681	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	9 732 681	5 446 668
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	9 732 681	5 446 668
Bankmedel och övriga likvida medel	341 681	126 864
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13 543	9 120
Övriga tillgångar	18 569	4 614
Summa tillgångar	10 106 474	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	-12 639	-6 947
Övriga skulder	-3 945	-314
Summa skulder	-16 584	-7 261
Fondförmögenhet	10 089 890	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

TSEK	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	5 580 005	4 794 453
Andelsutgivning A	3 350 408	748 424
Andelsinlösen A	-1 262 666	-1 339 427
Andelsutgivning B	243 425	43 483
Andelsinlösen B	-170 693	-17 887
Andelsutgivning E	77 436	1 705
Andelsinlösen E	-8 744	-138
Andelsutgivning F	10 569	652
Andelsinlösen F	-2 260	-50
Årets resultat enligt resultaträkning	2 275 711	1 351 218
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	3 663	2 625
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning andelsklass B	-6 967	-5 053
Fondförmögenhet vid årets slut	10 089 890	5 580 005

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Bermuda	457 230	4,5%
Oakley Capital Investments	457 230	4,5%
Frankrike	555 994	5,5%
Eurazeo	140 743	1,4%
Eurazeo utdelningsaktier	218 480	2,2%
Wendel	196 771	2,0%
Guernsey	655 964	6,5%
Apax Global Alpha	101 368	1,0%
Chrysalis Investments	74 258	0,7%
HarbourVest Global Private Equity	347 898	3,5%
NB Private Equity Partners	74 145	0,7%
Princess Private Equity Holding	58 295	0,6%
Japan	293 396	2,9%
Jafo Group	106 216	1,1%
Softbank Group ADR	187 180	1,9%
Jersey	168 190	1,7%
3i Infrastructure	168 190	1,7%
Kanada	277 906	2,8%
Onex	277 906	2,8%
Schweiz	452 394	4,5%
HBM Healthcare Investment A	206 743	2,1%
Partners Group Holding	245 651	2,4%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31, forts.

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Storbritannien	2 147 395	21,3%
3i Group	455 549	4,5%
Bridgepoint Group	226 066	2,2%
HgCapital Trust	525 358	5,2%
ICG Enterprise Trust	122 045	1,2%
Intermediate Capital Group	333 234	3,3%
Pantheon International	265 046	2,6%
Patria Private Equity Trust	89 573	0,9%
Petershill Partners	130 524	1,3%
Sverige	702 119	7,0%
Bure Equity	69 200	0,7%
EQT	388 216	3,9%
Investor B	244 703	2,4%
Tyskland	94 393	0,9%
Aurelius Equity Opportunities	75 366	0,8%
Deutsche Beteiligungs	19 028	0,2%
USA	3 927 699	38,9%
Apollo Global Management	727 945	7,2%
Ares Capital	146 162	1,5%
Ares Management	472 201	4,7%
Berkshire Hathaway	369 895	3,7%
BlackStone A	665 781	6,6%
Carlyle Group	277 291	2,8%
Compass Diversified Holdings	92 176	0,9%
Hamilton Lane Incorporated	169 405	1,7%
KKR & Co	722 172	7,2%
TPG	284 671	2,8%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde	9 732 681	96,5%
med positivt marknadsvärde	9 732 681	96,5%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	9 732 681	96,5%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	357 208	3,5%
Summa fondförmögenhet	10 089 890	100%

EXPONERING MOT FÖRETAGSGRUPP 2024-12-31

Företagsgrupp	Fondvikt, % ¹⁾
Eurazeo	3,6%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE LISTED PRIVATE EQUITY

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna uppgifter 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 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 policyer kring ägarstyrning.

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikator	Utfall 2024-12-31	Utfall 2023-12-31	Utfall 2022-12-31
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	16%	17.3%	16%
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.	0.1%	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, 44% Starkt och 56% Adekvat, inklusive kassa.	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.	0 stycken bolag i förhållande till index LPX50.
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	35 bolagsstämmor	36 bolagsstämmor	33 bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	36 stycken påverkansdialoger	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: 11% Förbundit sig: 7%	Verifierat SBT: 8% Förbundit sig: 6%	Verifierat SBT: 7% Förbundit sig: 0%

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

...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 fondförmögenheten i hållbara investeringar per 2024-12-31. Av dessa bidrog 2% till miljömässiga mål och 14% 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. Hälsa och välbefinnande, och 12. Hållbar konsumtion och produktion.

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.

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 2024-12-31 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-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 2025-06-30 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 2024-01-01 till 2024-12-31 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 2023-01-01 till 2023-12-31 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2024-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
2024-12-31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Apollo Global Management	Finans	7.2	US
KKR & Co	Finans	7.2	US
BlackStone A	Finans	6.6	US
HGCapital Trust	Finans	5.2	GB
Ares Management	Finans	4.7	US
Oakley Capital Investments	Finans	4.5	GB
3i Group	Finans	4.5	GB
EQT	Finans	3.8	NL
Berkshire Hathaway	Finans	3.7	US
HarbourVest Global Private	Finans	3.4	GG
Intermediate Capital Group	Finans	3.3	GB
TPG	Finans	2.8	US
Onex	Finans	2.8	CA
Carlyle Group	Finans	2.7	US
Pantheon International	Finans	2.6	GB



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?

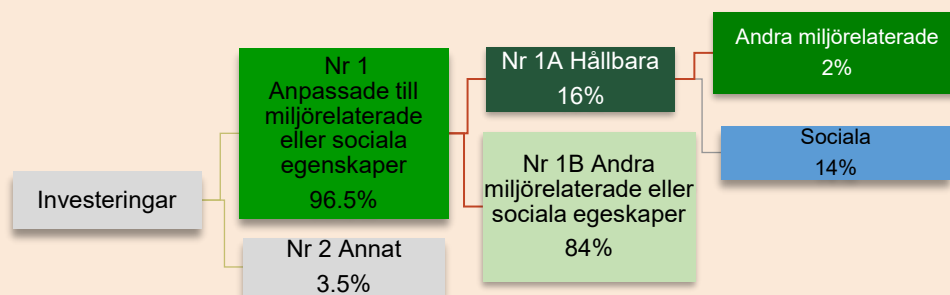
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 96.5%.

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

- 2% av fondens investeringar var hållbara med miljömål och 14% 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 3.5%.



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?

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:
Finans (94.6%), Likvida medel (3.5%), Teknik (1.9%).

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 0.1% (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.

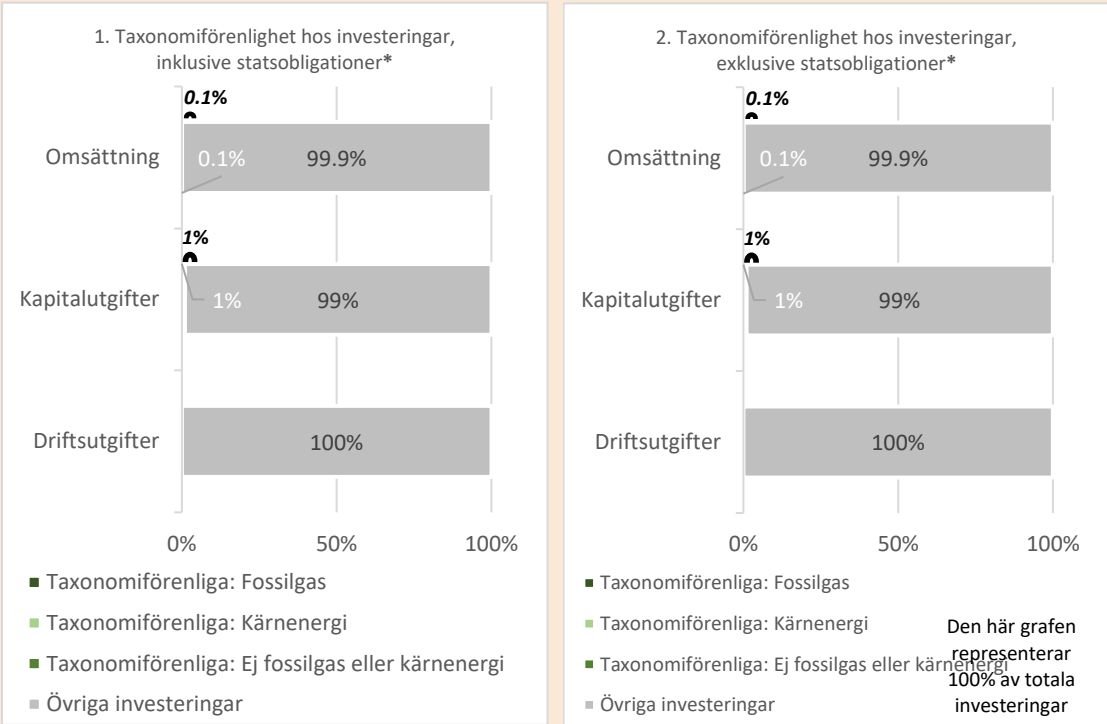
☐ **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergi** relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹

☐ Ja,

☐ I fossilgas ☐ I kärnenergi

☒ Nej

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 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.

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

Verksamhetstyp	Omsättning	Kapitalutgifter	Driftsutgifter
Möjliggörande verksamheter	0.1%	0.0%	0.0%
Omställningsverksamheter	0.0%	0.0%	0.0%

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

	2024	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	0.1%	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 2024-12-31 var 2%. Av dessa var 1.9% 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 2024-12-31 var 14%.



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 2024 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 Micro Cap



VIKTOR HENRIKSSON

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2005. I finansbranschen sedan 1996. Utbildning: MSc i företagsekonomi från Handelshögskolan i Stockholm. viktor.henriksson@carnegiefonder.se

Carnegie Micro Cap är en aktiefond som investerar i Stockholmsbörsens micro cap-bolag, det vill säga bolag med ett marknadsvärde som högst uppgår till 0,1 procent av det sammanlagda börsvärdet på de företag som är noterade på Stockholmsbörsen. Portföljen är koncentrerad och fonden letar välskötta bolag med stabila verksamheter, starka balansräkningar och goda framtidsutsikter.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under året ökade andelsvärdet för Carnegie Micro Cap med 19,4 procent. Per den 31 december 2024 uppgick fondens förmögenhet till 966,0 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöden under året uppgick till –100,4 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

TF Bank, som är fondens största innehav, brukar något förenklat klassas som en nischbank och därmed jämföras med en blandad samling bolag i finanssektorn med skiftande kvalitet. Det är oräddvinst mot TF Bank eftersom de presterar på en mycket hög nivå. Det har historiskt visat sig att TF Bank lyckats mycket väl med att parera olika konjunkturer. De högre räntorna är inte ett särskilt stort problem för kunderna, löptiden för lånen är kort och någon procentenhets högre ränta påverkar inte månadskostnaden nämnvärt då större delen av kostnaden är amortering. Detta till trots välkomnar även TF Bank lägre räntor, då det brukar medföra en större efterfrågan på krediter. Prispressen har en tendens att avta i sämre tider. TF Bank är skicklig på att hitta lönsamma och växande marknader. Just nu är den tyska kreditkortsmarknaden attraktiv. Banken har även nyligen presenterat planer på att etablera sig på den spanska marknaden och fler länder står på tur. Bolagets kreditillväxt är god och lönsamheten likaså. Värderingen är låg och banken är synnerligen välskött.

AQ Group är fondens näst största innehav. AQ Group tillverkar hela eller delar av produkter åt sina kunder. Bolaget har ett nära samarbete med kunderna och är i praktiken mer än bara en kontraktstillverkare. AQ Group har en god spridning i sin kundportfölj och mycket av verksamheten riktar sig mot elektrifiering

och medicinteknik vilket förhoppningsvis ger motståndskraft vid en svagare konjunktur. AQ Group har ett bra år bakom sig.

Medcap är fondens tredje största innehav. Vi har ökat vårt innehav under året, dessutom har kursutvecklingen varit god. Medcap är ett investmentbolag inom läkemedel och medicinteknik. Bolaget växer såväl organiskt som genom förvärv och har en hög lönsamhet och nettokassa. Fortsatta värdeskapande förvärv är högst sannolika. Tack vare bolagets alla kvalitéer är den höga värderingen rimlig.

New Wave är fondens fjärde största innehav. Bolaget har de senaste åren haft en mycket god utveckling men 2024 var tufft då den kärva situation som råder inom detaljhandeln påverkat bolaget negativt. New Wave tar dock marknadsandelar och står väl rustat då marknaden vänder och bolaget uppvisar trots den utmanande marknadssituationen fortfarande god lönsamhet och positiv försäljningsutveckling. Värderingen är låg och balansräkningen stark. Vi tror på förvärv samt även förbättrad försäljningsutveckling under 2025.

Bufab är fondens femte största innehav. Vi har ökat innehavet under året och kursutvecklingen har varit positiv. Bufab har efter en tids uppehåll åter blivit ett förvärvande bolag med en transaktion i Italien som ser mycket attraktiv ut. Den organiska försäljningsutvecklingen har av naturliga skäl varit svagare än vanligt under 2024, men bolaget står väl rustat då konjunkturen vänder.

Under 2024 blev två av fondens innehav, Concentric och Nordic Waterproofing, utköpta. I fallet Nordic Waterproofing har vi lagt ned mycket kraft på att föra en dialog med styrelse och köpare med förhoppning att verka för ett bättre bud. Vi sålde våra aktier med en premie till budkurs.

FONDAFAKTA

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	165,4
snitt sedan start	13,1
10 år ack	–
10 år snitt	–
5 år ack	69,6
5 år snitt	11,1
3 år ack	–18,2
3 år snitt	–6,5
2 år ack	25,5
2 år snitt	12,0
1 år ack	19,4

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	16,3
Riskklass	5

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2024-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	2,03
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK A ¹⁾	225,03
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad A ¹⁾	13,62
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	2,00

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

Under året har vi tagit in Envipco som ett nytt innehav. Det norska bolaget är en liten, duktig utmanare till giganten Tomra. Bolaget ägnar sig uteslutande åt återvinning och har en mycket bra hållbarhetsprofil. I Sverige anser vi det som en självklarhet att panta våra aluminiumburkar, vilket inte är fallet i många andra delar av världen. Vi ser goda möjligheter för Envipco att växa, såväl på nya som mogna marknader.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat eller lånat ut aktier. 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 2024 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. 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

Framtidsutsikterna präglas av förhoppningar om att lägre räntor ska ge en bättre konjunktur under 2025. Vi ser risker för att förbättringen kan ta längre tid än förväntat men menar ändå att vi går mot en förbättrad situation. Vi ser goda möjligheter för ett ökat intresse för micro

cap sektorn. Värderingarna är lägre än börsens värdering generellt så potentialen är god när intresset återkommer.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Som ett led i fondens arbete med hållbarhetsfrågor har vi under året undvikit att investera i spel, alkohol och tobaksrelaterade bolag. Vi har även i de valberedningar vi deltar arbetat för ett ökat inslag av jämlikhet i styrelser.

Fondbolaget sätter stort fokus vid att en jämn könsfördelning ska råda i de styrelser där vi deltar i valberedningen. Fondbolaget finns representerat i valberedningarna för Bulten och Elanders.

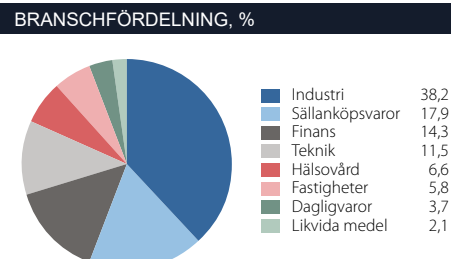
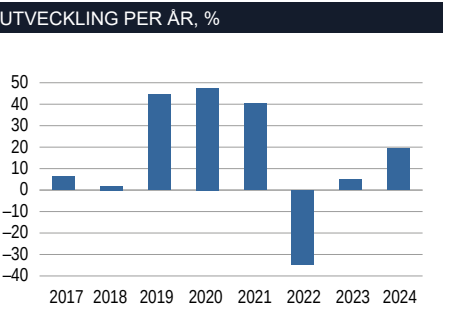
Samtliga innehav har analyserats i fondbolagets THOR-verktyg med goda resultat. Till exempel har fyra av våra fem största innehav beskrivna ovan betyget Strong eller Very Strong i analysverktyget.

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

UTVECKLING											
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
Fondförmögenhet, MSEK	–	–	668	608	725	1 120	1 717	981	902	966	
Andelsvärde, SEK	–	–	106,33	108,38	156,51	231,00	324,32	211,59	222,26	265,44	
Antal andelar, st	–	–	6 371 605	5 610 457	4 630 973	4 847 642	5 293 512	4 636 427	4 056 664	3 639 109	
Aktiv andel (active share), % ¹⁾	–	–	86,4	89,2	89,0	85,5	89,9	90,8	89,2	86,9	
Aktiv risk (tracking error), % ¹⁻²⁾	–	–	–	–	7,2	8,8	8,5	8,6	9,5	9,0	
Totalavkastning, %	–	–	6,3	1,9	44,4	47,6	40,4	–34,8	5,0	19,4	

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 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 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 2024-12-31	
Innehav	Procent
TF Bank	14,3
AQ Group	7,4
MedCap	6,6
New Wave Group A	5,9
Bufab	5,5
Cibus Nordic Real Estate	5,4
Bergman & Beving B	4,8
Momentum Group	4,5
Bulten	4,4
Alligo B	4,2



ÖVRIGA NYCKELTAL 2024-12-31	
Transaktionskostnader/omsättning, %	0,05
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	944
Omsättningshastighet, ggr/år	0,15
Transaktionskostnader, TSEK	164
Analyskostnader, TSEK	231
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	0,02
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räknat eller genom handel i eget lager, %	32,82



RESULTATRÄKNING

TSEK	2024	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	165 850	35 547
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	781	1 230
Utdelningar	17 172	23 105
Valutakursvinster och -förluster netto	-15	0
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	172	0
Summa intäkter och värdeförändring	183 960	59 882
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-18 881	-18 858
- Ersättning till fondbolaget	-18 881	-18 858
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	0	0
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-396	-413
Summa kostnader	-19 277	-19 271
Skatt	0	0
Årets resultat	164 684	40 611

BALANSRÄKNING

TSEK	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	945 766	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	945 766	887 702
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	945 766	887 702
Bankmedel och övriga likvida medel	19 568	16 013
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	270	238
Övriga tillgångar	2 871	19
Summa tillgångar	968 475	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	-1 682	-1 541
Övriga skulder	-836	-787
Summa skulder	-2 518	-2 327
Fondförmögenhet	965 957	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

TSEK	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	901 645	981 012
Andelsutgivning A	62 995	43 095
Andelsinlösen A	-163 366	-163 074
Årets resultat enligt resultaträkning	164 684	40 611
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	965 957	901 645

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31

Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Fastigheter	56 146	5,8%
Cibus Nordic Real Estate	51 911	5,4%
Prisma Properties	4 235	0,4%
Finans	137 816	14,3%
TF Bank	137 816	14,3%
Hälsövård	63 377	6,6%
MedCap	63 377	6,6%
Industri	369 002	38,2%
Alligo B	40 502	4,2%
AQ Group	71 738	7,4%
Bergman & Beving B	46 435	4,8%
Bufab	53 443	5,5%
Elanders B	22 479	2,3%
Envipco Hg	23 377	2,4%
Instalco	25 865	2,7%
Momentum Group	43 836	4,5%
Nordisk Bergteknik	25 111	2,6%
Swedish Logistic Property	16 217	1,7%
Sällanköpsvaror	172 660	17,9%
Bulten	42 197	4,4%
Duni	22 235	2,3%
FlexQube	2 883	0,3%
Kjell Group	1 580	0,2%
Meko	38 133	4,0%
New Wave Group A	56 824	5,9%
Pierce Group	2 245	0,2%
Wästbygg Gruppen B	6 561	0,7%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31, forts.

Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Teknik	111 103	11,5%
4C Group	11 342	1,2%
AddNode	25 580	2,7%
Exsitec Holding	36 660	3,8%
Know It	37 520	3,9%
Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
	910 105	94,2%
Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten		
Dagligvaror	35 661	3,7%
EQL Pharma	35 661	3,7%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	945 766	97,9%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	945 766	97,9%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	20 191	2,1%
Summa fondförmögenhet	965 957	100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE MICRO CAP

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna uppgifter 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

Identifikationskod 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 32% 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 policyer kring ägarstyrning.

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikator	Utfall 2024-12-31	Utfall 2023-12-31	Utfall 2022-12-31
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	32%	33%	27%
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.	0.2%	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, inklusive kassa.	0% Väldigt Starkt, 32% Starkt och 68% Adekvat, inklusive 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.	3 stycken bolag i förhållande till index Carnegie Micro Cap.	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.	24 bolagsstämmor	28 bolagsstämmor	28 bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	13 stycken påverkansdialoger	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: 21% Förbundet sig: 10%	Verifierat SBT: 23% Förbundet sig: 10%	Verifierat SBT: 12% Förbundet sig: 7%

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

...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 32% av fondförmögenheten i hållbara investeringar per 2024-12-31. Av dessa bidrog 26% till miljömässiga mål och 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.

Under året bidrog fonden genom sina investeringar främst till följande SDG: 9. Hållbar industri, innovationer och infrastruktur, 11. Hållbara städer och samhällen, och 12. Hållbar konsumtion och produktion.

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](#).

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 2024-12-31 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-taxonomin 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 2025-06-30 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 2024-01-01 till 2024-12-31 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 2023-01-01 till 2023-12-31 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2024-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
2024-12-31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
TF Bank	Finans	14.3	SE
AQ Group	Industri	7.4	SE
MedCap	Hälsovård	6.6	SE
New Wave Group A	Sällanköpsvaror	5.9	SE
Bufab	Industri	5.5	SE
Cibus Nordic Real Estate	Fastigheter	5.4	SE
Bergman & Beving B	Industri	4.8	SE
Momentum Group	Industri	4.5	SE
Bulten	Sällanköpsvaror	4.4	SE
Alligo B	Industri	4.2	SE
Meko	Sällanköpsvaror	3.9	SE
Know It	Teknik	3.9	SE
Exsitec Holding	Teknik	3.8	SE
EQL Pharma	Dagligvaror	3.7	SE
Instalco	Industri	2.7	NO



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

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

● Vad var tillgångsallokeringen?

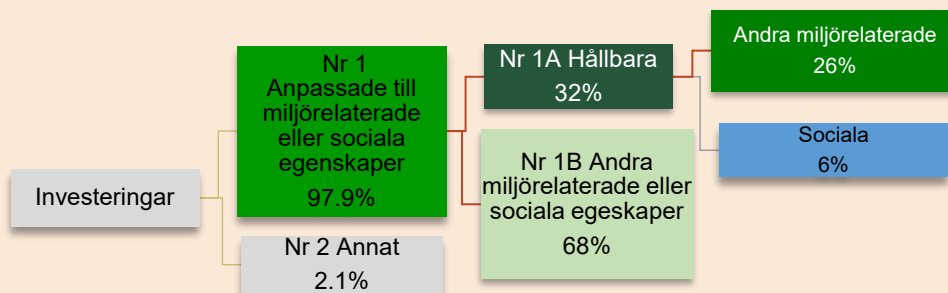
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 97.9%.

Nr 1A. 32% av fondens investeringar var hållbara:

- 26% av fondens investeringar var hållbara med miljömål och 6% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 68% 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 2.1%.



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?

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:

Industri (38.2%), Sällanköpsvaror (17.9%), Finans (14.3%), Teknik (11.5%), Hälsovård (6.6%), Fastigheter (5.8%), Dagligvaror (3.7%), Likvida medel (2.1%).

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 0.2% (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.

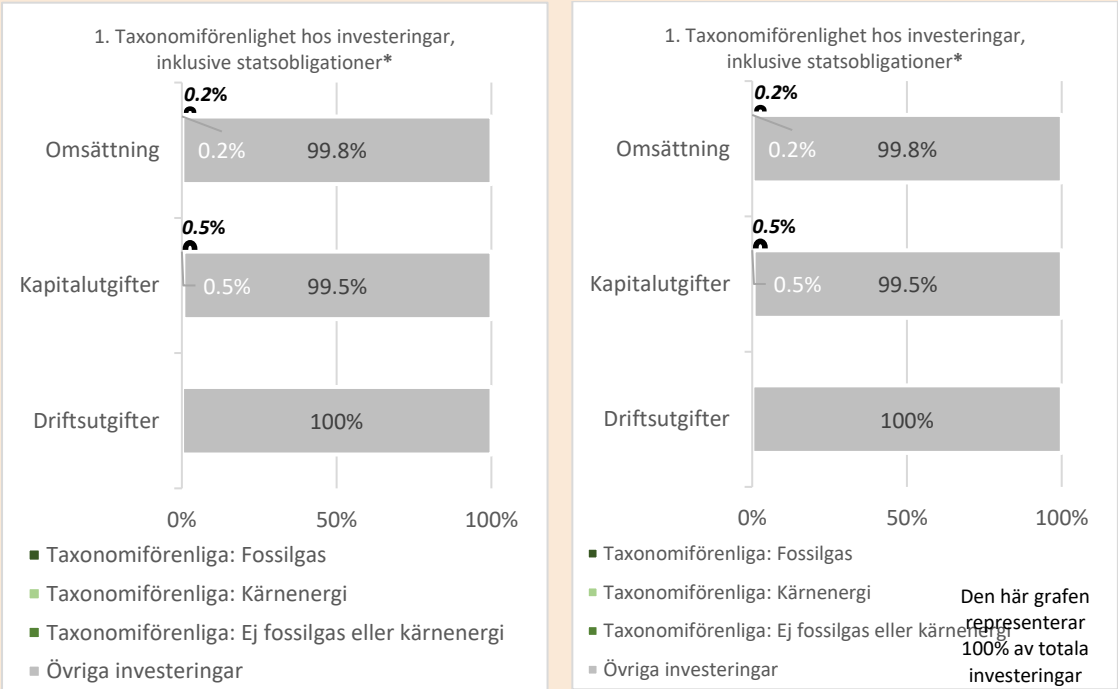
☒ **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergi** relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹

☐ 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 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.

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

Verksamhetstyp	Omsättning	Kapitalutgifter	Driftsutgifter
Möjliggörande verksamheter	0.2%	0.1%	0.0%
Omställningsverksamheter	0.0%	0.0%	0.0%

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

	2024	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	0.2%	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 2024-12-31 var 26%. Av dessa var 25.8% inte förenliga med EU-taxonomin. 26% 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 2024-12-31 var 6%.



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 2024 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

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2000. I finansbranschen sedan 1990. Utbildning: MSc i företagsekonomi från Uppsala universitet. fredrik.colliander@carnegiefonder.se

Carnegie Rysslandsfond 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

Sedan den 24 februari 2022 är fonden stängd och ingen normal förvaltning eller handel har skett i fonden. Per den 31 december 2024 uppgick fondens förmögenhet 642,7 miljoner kronor. Då fonden varit stängd har den inte haft några ordinarie flöden.

FÖRVALTNING

Ryssarnas krig i Ukraina fortsätter med förnyad intensitet. Under året har Ryssland gjort vissa framsteg och tagit en del territorium. Förlusterna i form av både materiel och soldater är dock kolossala. Attackerna mot Ukrainas infrastruktur fortsätter med hög intensitet. Ukraina börjar dock kunna slå tillbaka långt in i Ryssland med drönare och robotar. Rysslands beroende av Nordkorea blir allt större. Landet levererar stora kvantiteter vapen och har nu också skickat soldater för att direkt slåss i kriget.

Sanktionerna från västländerna mot Ryssland har skärpts ytterligare. Stödet från Kina gör dock att Ryssland till stor del kan undvika dessa och fortsätta kriget. Allt större del av Rysslands resurser satsas på kriget och repressionen blir allt svårare inne i landet. Putin förstärker sitt järngrepp.

Kriget, de efterföljande sanktionerna från västländerna och ryska motsanktioner har fortsatt fatala konsekvenser för fonden. Det enda som hänt i fonden under året är att vi lyckades avyttra X5 och Nebius (tidigare Yandex) till fördelaktiga priser. Då innehaven såldes till betydligt högre kurser än de var bokföra till ökade fondens värde väsentligt. Likviden lades i kassa. Kassan befann sig på konto i SEB i Sverige och är alltså inte låst i Ryssland.

Av regulatoriska skäl gjordes per den sista december 2024 en värdering. Det redovisade värdet bygger på en uppskattning av värdet på grund av avsaknad av tillgång till 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 Moskvabörsen stängdes för utländska investerare fram till det datum som var sista dag index beräknades. Fonden har inte värderats på de priser som innehaven handlas till på Moskvabörsen. Detta då vi inte får delta i denna handel. Fondens tillgångar ökade under perioden från 398 miljoner kronor till 643 miljoner kronor. Huvudorsaken till den stora ökningen är försäljningen av X5 och Nebius (tidigare Yandex).

Även om vi lyckats sälja innehavet i X5 och Nebius (tidigare Yandex) har ingen normal förvaltning skett i fonden. Marknaden är 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 Moskvabörsen på samma sätt som förut.

Även om fonden är stängd har fonden fortfarande kvar sitt ägande i de underliggande företagen. Vi ska dock komma ihåg att situationen är långt ifrån säker och att expropriering är mycket möjlig. Då marknaden för närvarande är stängd för utlänningar från "ovänligt sinnade" länder, såsom Sverige, kan fonden normalt inte sälja sina innehav eller föra hem pengar från Ryssland. Vissa möjligheter kan dock finnas och vi bevakar dessa noga. 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

FONDFAKTA

Startdatum	1997-10-27
Kategori	Aktiefond Ryssland
Ansvarig förvaltare	Fredrik Colliander
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen ¹⁾
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Nej

1) Fonden har varit stängd sedan 24 februari 2022. Av regulatoriska skäl görs värderingar av fonden kvartalsvis.

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	139,0
snitt sedan start	3,2
10 år ack	-36,9
10 år snitt	-4,5
5 år ack	-72,9
5 år snitt	-23,0
3 år ack	-75,4
3 år snitt	-37,3
2 år ack	83,2
2 år snitt	35,4
1 år ack	61,5

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	29,6
Risikklass	7

ned i enlighet med metodiken som använts i uppskattningen av värdet på fondens innehav Rubeln har försvagats med 10,54 procent mot kronan under perioden.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat eller lånat ut sina aktier. Ställda och mottagna säkerheter per den 31 december uppgick till 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

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 2024 en riskprofil bestående av marknadsrisk, 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.

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 verksamma 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

Krigströtthet börjar nu märkas hos båda parter. Trumps tillträde till presidentposten skapar också osäkerhet. Ett slut på stridigheterna kan inte uteslutas, men de kan lika gärna fortsätta under ytterligare ett par år. Vad som ska hända med Ryssland och den ryska aktiemarknaden är dock fortsatt oklart. Allt kan verkligen hända och prognoser är inte meningsfulla.

Hittills har vårt ägande i de ryska bolagen inte direkt hotats, även om tillgångarna är blockerade. Konfiskation kan dock bli möjlig i framtiden, framför allt om vi i väst konfiskerar de blockerade ryska centralbanksreserverna. Då kommer en konfiskation nästan säkert som en motåtgärd.

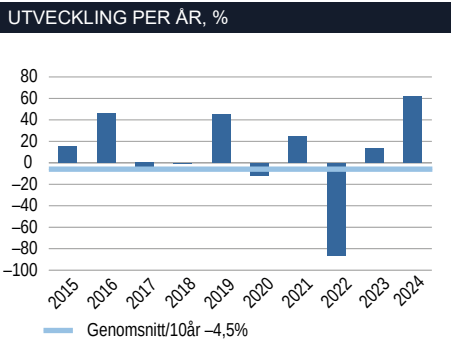
UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

På grund i 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.

UTVECKLING	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fondförmögenhet, MSEK	2 793	4 256	3 567	3 360	4 542	4 562	5 313	667	398	643
Andelsvärde, SEK Klass A	42,62	62,31	59,31	59,03	85,73	75,52	94,49	12,70	7,57	12,23
Antal andelar, st Klass A	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	48 058 657
Utdelning kr/andel Klass A	–	–	–	–	–	–	–	–	6,35	–
Andelsvärde, SEK Klass C	–	–	–	–	–	594,41	747,47	100,50	59,93	96,80
Antal andelar, st Klass C	–	–	–	–	–	675 472	596 080	568 949	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)}	7,7	8,1	6,6	5,2	3,6	5,2	5,2	–	–	–
Totalavkastning, %	15,7	45,8	–4,8	–0,5	45,2	–11,9	25,1	–86,6	13,4	61,5
Jämförelseindex, %	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 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.

10 STÖRSTA INNEHAVEN	2024-12-31
Innehav	Procent
Lukoil	5,2
Sberbank of Russia	5,0
Surgutneftegas Pref	4,0
NovaTek	3,1
Gazprom Neft	2,9
Moscow Exchange Micex-Rts	2,9
Phosagro	2,5
Polys	2,4
Magnit	2,2
Gazprom	2,2



RESULTATRÄKNING		
TSEK	2024	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	218 847	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	8 074	5 649
Utdelningar	10 182	9 873
Valutakursvinster och -förluster netto	7 695	-1 436
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	5	0
Summa intäkter och värdeförändring	244 804	64 427
Kostnader		
Förvaltningskostnader	0	0
- Ersättning till fondbolaget	0	0
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	0	0
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-18	-1
Summa kostnader	-18	-1
Skatt	0	0
Årets resultat	244 785	64 426

BALANSRÄKNING		
TSEK	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	261 847	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	261 847	323 996
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	261 847	323 996
Bankmedel och övriga likvida medel	350 369	53 617
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	30 584	20 402
Övriga tillgångar	0	0
Summa tillgångar	642 800	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	-53	-53
Summa skulder	-53	-53
Fondförmögenhet	642 746	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		
TSEK	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	397 961	667 308
Andelsutgivning A	0	0
Andelsinlösen A	0	0
Andelsutgivning C	0	0
Andelsinlösen C	0	0
Årets resultat enligt resultaträkning	244 785	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	642 746	397 961

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Energi	19 922	3,1%
NovaTek	19 922	3,1%
Material	174	0,0%
Severstal GDR	174	0,0%
Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	20 096	3,1%
Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten		
Dagligvaror	14 100	2,2%
Magnit	14 100	2,2%
Energi	98 464	15,3%
Gazprom	13 991	2,2%
Gazprom Neft	18 554	2,9%
Lukoil	33 411	5,2%
Surgutneftegas Pref	25 365	4,0%
Transneft Pref	7 142	1,1%
Finans	54 848	8,5%
Moscow Exchange Micex-Rts	18 480	2,9%
Renaissance Insur Group	4 191	0,7%
Sberbank of Russia	32 177	5,0%
Kraftförsörjning	8 914	1,4%
Inter Rao Ues	8 914	1,4%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31, forts.		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Material	59 697	9,3%
Alrosa	7 564	1,2%
Magnitogorsk Iron & Steel Works	5 473	0,9%
Novolipetsk Steel	675	0,1%
Novolipetsk Steel	8 277	1,3%
Phosagro	16 105	2,5%
Polyus	15 588	2,4%
Severstal	6 014	0,9%
Teknik	5 727	0,9%
Mobile Telesystems	5 727	0,9%
Summa överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	241 750	37,6%
Övriga finansiella instrument		
Material	0	0,0%
Phosagro GDR	0	0,0%
Phosagro GDR	0	0,0%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	261 847	40,7%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	261 847	40,7%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	380 900	59,3%
Summa fondförmögenhet	642 746	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 tiondels procent.

Carnegie Small & Micro Cap



HENRIK SANDELL

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2024 och på Didner & Gerge sedan 2014. I finansbranschen sedan 1996. Utbildning: MSc företagsekonomi vid Handelshögskolan i Stockholm.
henrik.sandell@carnegiefonder.se

Carnegie Small & Micro Cap investerar långsiktigt i noga utvalda europeiska småbolag med god tillväxtpotential, stark marknadsposition och bolagskultur inom spännande nischer som kan vara svåra att hitta i Sverige.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie Small & Micro Cap hade under 2024 en positiv värdeutveckling om 3,3 procent, i kombination med ett nettoflöde om -365,1 miljoner kronor innebar det att fondförmögenheten vid årsskiftet uppgick till 820,9 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

Vi letar efter bolag där vi anser att marknaden underskattar potentialen i ett företags verksamhet framåt, vilket innebär att värderingen är sådan att vi utifrån våra antaganden ser en tydlig uppsida. Vi fokuserar på vad vi kallar företagsberättelsen i våra utvalda portföljbolag och lägger lejonparten av vår analyskraft på att göra en bedömning av både innehavens och våra kandidatbolags förmåga att över en femårsperiod växa och bli betydligt större. Denna tillväxt får gärna ske på ett kapitaleffektivt vis och vi vill gärna också se att bolaget förbättrar sin lönsamhet i takt med att de ökar sin omsättning. Eftersom dessa bedömningar är framåtblickande finns det alltid risker att potentialen inte infrias. Samtliga innehav i fonden ska kunna motivera sin plats på egna meriter, det vill säga den sammanvägda bedömningen av företagsberättelsen, värderingen samt riskprofilen ska vara attraktiv. I annat fall avyttras innehavet.

Trots att bolagen i fonden har inriktningar som skiljer sig avsevärt åt finns det vissa gemensamma faktorer. En klar majoritet av innehaven är marknadsledande inom sina respektive nischer och har starka ägare av "kött och blod", inte sällan bolagets grundare eller dennes ättlingar. Vi vill också att våra bolag ska vara drivande och kunna växa betydligt över en femårsperiod. Vi föredrar om majoriteten

av denna tillväxt är organisk, men tror även att förvärvad tillväxt under vissa förutsättningar kan vara värdeskapande.

De främsta bidragsgivarna till fondens avkastning under året var den svenska kontraktstillverkaren AQ Group, den engelska tillverkaren av plastfigurer och modeller till figurspel Games Workshop, det engelska charkuteribolaget Cranswick, irländska Keyword Studios, som erbjuder outsourcingtjänster till spelindustrin, och det digitala medieföretaget Verve Group. Bland årets negativa bidragsgivare återfinns den engelska veterinärskedjan CVS Group, det norska enzymlaget ArcticZymes, det engelska mjukvarubolaget Tracsis, det belgiska halvledarbolaget Melexis och den svenska mobilspelutvecklaren MAG Interactive.

De största nettoköpen under året har skett i det brittiska profilproduktbolaget 4imprint Group, brittiska Renew Holdings, som specialiserat sig på underhåll av kritisk infrastruktur, det tyska mjukvarubolaget Mensch und Maschine, brittiska Paxman, som specialiserar sig på skalpkylningssystem för att motverka håravfall hos patienter som genomgår cellgiftsbehandling, samt norska Norbit, som bland annat utvecklar sonarbaserade system för undervattenskartläggning. De största försäljningarna har skett i Cranswick, Interpump, Diploma, Games Workshop och AQ Group.

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	2014-08-28
Kategori	Aktiefond Europa
Ansvarig förvaltare	Henrik Sandell
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	120,4
snitt sedan start	7,9
10 år ack	105,6
10 år snitt	7,5
5 år ack	21,6
5 år snitt	4,0
3 år ack	-25,6
3 år snitt	-9,4
2 år ack	-2,3
2 år snitt	-1,1
1 år ack	3,3

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	12,8
Riskklass	4

AVGIFTER OCH KOSTNADER

2024-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftkostnader, %	1,62
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK ¹⁾	164,71
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad ¹⁾	10,56
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet, %	1,60

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 2024 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 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 Didner & Gerge Fonder AB. Överlåtelsen verkställdes den 10 oktober 2024 i anslutning till att Carnegie Fonder AB och Didner & Gerge Fonder AB fusionerades. I samband med övertagandet har fondens namn ändrats till Carnegie Small & Micro Cap. Henrik Sandell fortsätter att vara ansvarig förvaltare för fonden.

FRAMTIDSUTSIKTER

Synen på europeiska småbolag under 2025 kommer att påverkas av handelsförhandlingar mellan EU och den nya amerikanska administrationen. Samtidigt kommer inflation och räntor fortsatt att vara i fokus. Europeiska småbolags värderingar är fortsatt på historiskt låga nivåer och fonden ser många intressanta investeringsmöjligheter.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

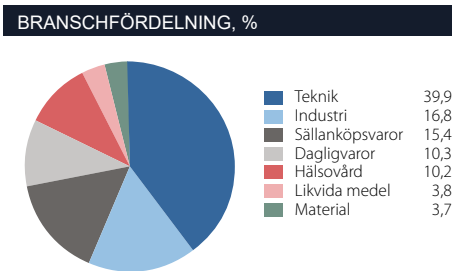
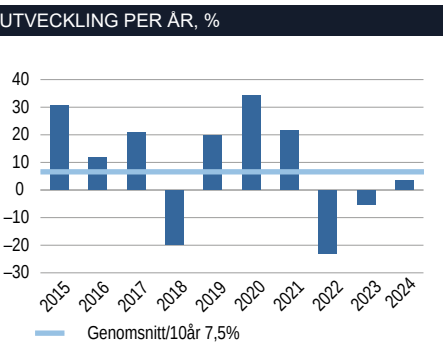
Som ett led i fondens arbete med hållbarhetsfrågor har vi under året undvikit att investera i bland annat spel- och tobaksrelaterade bolag. Fonden har utövat aktivt ägarskap genom att rösta på bolagsstämmor för de bolag där vi är aktieägare, för våra fondandelsägares räkning. Under året har vi träffat ett stort antal bolag, där hållbarhetsfrågor har ingått som ett naturligt inslag i diskussionerna.

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

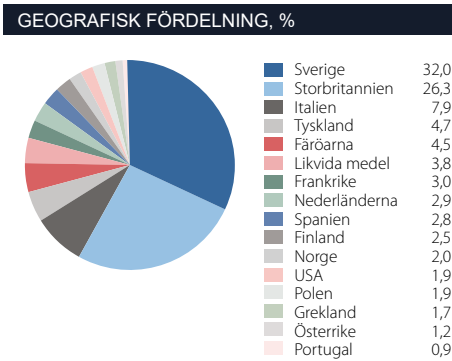
UTVECKLING										
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fondförmögenhet, MSEK	1 395	2 061	4 462	2 737	1 513	1 888	2 372	1 570	1 160	821
Andelsvärde, SEK	140,38	156,42	188,47	151,89	181,29	243,65	296,23	225,54	213,35	220,42
Antal andelar, st	9 938 125	13 175 480	23 675 624	18 018 840	8 350 328	7 748 058	8 008 434	6 960 802	5 437 311	3 724 255
Aktiv andel (active share), % ¹⁾	–	–	–	–	–	–	–	–	–	96,94
Aktiv risk (tracking error), % ²⁾	–	4,4	4,3	6,1	7,5	12,0	10,7	7,5	8,9	12,3
Totalavkastning, %	31,6	11,4	20,5	–19,4	19,4	34,4	21,6	–23,9	–5,4	3,3

1) Valt jämförelseindex (MSCI Europe Small och Microcap Total Return Net) 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 12,3 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	2024-12-31
Innehav	Procent
Paradox Interactive	6,8
Embracer Group	5,1
DiscoverIE Group	4,6
Bakkafrost	4,5
Games Workshop Group	4,5
Cranswick	3,9
Carasent	3,3
AQ Group	2,9
Aalberts	2,9
Cie Automotive	2,8



ÖVRIGA NYCKELTAL	2024-12-31
Transaktionskostnader/omsättning, %	0,08
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	932
Omsättningshastighet, ggr/år	0,27
Transaktionskostnader, TSEK	658
Analyskostnader, TSEK	28
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, %	1,48



RESULTATRÄKNING

TSEK	2024	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	24 015	-84 413
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	1 586	3 343
Utdelningar	14 568	22 783
Valutakursvinster och -förluster netto	1 315	1 268
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	118	0
Summa intäkter och värdeförändring	41 602	-57 018
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-14 958	-22 574
- Ersättning till fondbolaget	-14 958	-22 574
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	0	0
Övriga finansiella kostnader	-24	0
Övriga kostnader	-668	-748
Summa kostnader	-15 650	-23 322
Skatt	0	0
Årets resultat	25 952	-80 340

BALANSRÄKNING

TSEK	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	789 496	1 097 243
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	789 496	1 097 243
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	789 496	1 097 243
Bankmedel och övriga likvida medel	32 733	65 758
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	371	573
Övriga tillgångar	569	0
Summa tillgångar	823 170	1 163 574
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	-1 191	-1 553
Övriga skulder	-1 063	-1 990
Summa skulder	-2 254	-3 543
Fondförmögenhet	820 915	1 160 031

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

TSEK	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	1 160 031	1 569 924
Andelsutgivning	104 676	119 082
Andelsinlösen	-469 743	-448 635
Årets resultat enligt resultaträkning	25 952	-80 340
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	820 915	1 160 031

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Finland	20 478	2,5%
Admicom	10 316	1,3%
Gofore	10 161	1,2%
Frankrike	24 882	3,0%
Alten	8 141	1,0%
Lectra	11 901	1,5%
TFF Group	4 840	0,6%
Färöarna	37 004	4,5%
Bakkafrost	37 004	4,5%
Grekland	13 732	1,7%
KRI Milk Industry	13 732	1,7%
Italien	64 795	7,9%
B&C Speakers	10 636	1,3%
EuroGroup Laminations	9 605	1,2%
Interpump Group	21 967	2,7%
Pattern	12 184	1,5%
SABAF	10 402	1,3%
Nederländerna	23 577	2,9%
Aalberts	23 577	2,9%
Norge	16 579	2,0%
ArcticZymes Technologies	3 893	0,5%
Norbit	12 686	1,6%
Polen	15 244	1,9%
Vigo Photonics	15 244	1,9%
Portugal	7 369	0,9%
Corticeira Amorim SGPS	7 369	0,9%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31, forts.

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Spanien	23 252	2,8%
Cie Automotive	23 252	2,8%
Storbritannien	215 608	26,3%
4Imprint Group	16 802	2,1%
Cranswick	32 326	3,9%
CVS Group	18 605	2,3%
Diploma	11 766	1,4%
DiscoverIE Group	37 611	4,6%
Frontier Developments	19 155	2,3%
Games Workshop Group	36 850	4,5%
Renew Holdings	11 901	1,5%
Tracsis	11 766	1,4%
Tristel	18 826	2,3%
Sverige	262 647	32,0%
AQ Group	23 924	2,9%
Bahnhof	20 939	2,6%
Carasent	26 640	3,3%
DevPort	13 750	1,7%
Embracer Group	42 224	5,1%
Fractal Gaming Group	10 920	1,3%
Integrum	3 111	0,4%
Kopparbergs Bryggeri	1 105	0,1%
MAG Interactive	15 767	1,9%
Paradox Interactive	56 173	6,8%
Paxman	12 464	1,5%
Polygiene Group	17 754	2,2%
Verve Group	17 875	2,2%
Tyskland	38 972	4,7%
Amadeus Fire	8 708	1,1%
Atoss Software	10 454	1,3%
Basler	7 703	0,9%
Mensch & Maschine Software	12 107	1,5%
USA	15 746	1,9%
Somero Enterprises	15 746	1,9%
Österrike	9 612	1,2%
Fabasoft	9 612	1,2%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde	789 496	96,2%
med positivt marknadsvärde	789 496	96,2%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	789 496	96,2%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	31 419	3,8%
Summa fondförmögenhet	820 915	100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE SMALL & 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 Small & Micro Cap

Identifieringskod för juridiska personer: 5493001I619IECXWVP28

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 43% 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?

Hållbarhetsrelaterade egenskaper främjades i fonden genom att förvaltarna investerade i ansvarsfulla bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. Fonden har bland annat tagit hänsyn till miljö och klimat genom att dels utesluta bolag inom produktion eller distribution av fossila bränslen, dels genom att välja in bolag som arbetar aktivt med bl.a. klimatlösningar. Fonden har uteslutit bolag som bryter mot internationella normer och konventioner avseende mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Fonden har valt in bolag med en stark bolagskultur avseende företagsstyrning och sociala aspekter. Fonden har delvis investerat i bolag som genom sina produkter eller tjänster bidrar till att uppnå ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling eller på annat sätt främjar miljörelaterade och/eller sociala egenskaper. Fonden har även investerat i bolag som har undertecknat UN Global Compact. Fonden har därutöver främjat miljörelaterade egenskaper genom att investera i bolag som har upprättat vetenskapligt förankrade klimatmål för att sänka sina växthusgasutsläpp och som är i linje med målen om max 1,5 graders uppvärmning. Då fonden investerar i vad som,

i börssammanhang, är att betrakta som små- och mikrobolag, bedömer förvaltaren att fondens innehav i många fall ligger längre fram i sitt faktiska arbete runt hållbarhet än vad som återspeglas av bolagens rapportering, vilket beror på att man har färre resurser att lägga på dokumentation av sitt arbete än större bolag.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikator	Utfall 2024-12-31	Utfall 2023-12-31	Utfall 2022-12-31
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål	43%	63%	59%
2. Antal investerade bolag som bryter mot internationella normer och konventioner	0 stycken bolag	0 stycken bolag	0 stycken bolag
3. Antal investerade bolag verksamt inom exkluderade sektorer i enlighet med Didner & Gerges hållbarhetspolicy	0 stycken bolag	0 stycken bolag	0 stycken bolag
4. Antal valberedningar fondbolaget deltagit i av investerade bolag	0 stycken valberedningar	2 stycken valberedningar	2 stycken valberedningar
5. Fondens koldioxidavtryck	3,37 ton CO ₂ e/Mkr intäkt	3,1 ton CO ₂ e/Mkr intäkt	4,76 ton CO ₂ e/Mkr intäkt
6. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy	23 stycken	42 stycken	41 stycken

● ...och jämfört med de föregående perioderna?

Se ovan tabell.

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

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

Målsättningen för placering av fondens medel är att på lång sikt, dvs. en tidsperiod på fem år eller mer, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. För att uppnå denna målsättning har fonden investerat i ansvarsfulla bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. Fonden har investerat i ett antal bolag som genom sina produkter eller tjänster bidrar till att uppnå ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling eller på annat sätt främjar miljörelaterade och/eller sociala egenskaper. Dessa bolag väntas både gynnas av och bidra till att påskynda att ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling uppnås. Fonden gjorde investeringar i bolag som bidrog till framförallt 2. Ingen hunger, 3. Hälsa och välbefinnande, och 9. Hållbar industri, innovationer och infrastruktur. Exempelvis bidrar italienska Eurogroup Lamintaions till övergången från bensindrivna motorer till elmotorer. Ett annat innehav, Amadeus FiRe, bedriver bland annat utbildnings- och omskolningsprogram.

● **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?**

Fonden beaktade hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser vid samtliga investeringar. Detta skedde genom en grundlig analys av samtliga bolag innan

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.

investering gjordes, där frågor om bolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, social- och miljömässig påverkan och bolagsstyrning beaktades. Specifika ESG-frågor som är väsentliga för respektive bolag dokumenterades innan investering samt följdes upp och uppdaterades löpande. Grundläggande för samtliga bolag som ingår i fonden var också att de följer kraven i erkända internationella normer och överenskommelser. Fondernas innehav screenas halvårsvis för efterlevnad av globala normer för miljöskydd, mänskliga rättigheter, arbetsstandarder och antikorruption.

— *Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?*

Specifika negativa konsekvenser för respektive bolag dokumenterades innan investering samt följdes upp och uppdaterades löpande. Exempel på indikatorer som omfattades vad gäller miljöområdet var utsläpp av växthusgaser, hur bolaget använder icke förnybara resurser eller underlåtenhet att förhindra allvarlig miljöförstöring. Genom exempelvis exkludering av fossila bränslen undvek fonden per automatik att investera i de bolag som producerar fossila bränslen- och som allmänt också anses ha stor direkt negativ klimatpåverkan. Fondbolaget har också identifierat och mätt koldioxidavtrycket för fonderna. Exempel på indikatorer som omfattades vad gäller mänskliga rättigheter var otillräckligt konsumentskydd, överträdelser av hälso- och säkerhetsnormer eller överträdelser av ursprungsbefolkningars rättigheter. Exempel på frågor som omfattades vad gäller arbetsrätt var att bryta mot rätten till föreningsfrihet, diskriminering eller barnarbete. Vad gäller anti-korruption omfattades bland annat frågor om mutor. Fonden uteslöt helt att investera i vissa sektorer och verksamheter såsom kontroversiella vapen, kärnvapen och cannabis. Vid placering i bolag som är involverade i produkter och tjänster såsom tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi, fossila bränslen och uran fick högst fem procent av omsättningen avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten. Fonden screenas halvårsvis för att kontrollera att innehaven uppfyller fondens exkluderingskriterier.

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

Fonden investerade inte i bolag som kränker OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. För att säkerställa att bolagen i fonden inte bryter mot någon konvention eller annan internationell överenskommelse, eller om det finns misstanke om exempelvis miljöbrott eller brott mot mänskliga rättigheter, screenas fondportföljen två gånger per år. Fondbolaget mottar även löpande rapporter på nytillkomna misstänka överträdelser. Portföljen screenas av en extern och oberoende part. Via screeningen får fondbolaget information om hur bolagen följer internationella normer och överenskommelser från exempelvis FN, EU, OECD och ILO samt eventuella överträdelser av dessa normer.

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?

Fonden beaktade i sin förvaltning huvudsakliga negativa konsekvenser genom att välja in investeringar, välja bort investeringar med för stora hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer samt genom påverkansarbete. Fondbolaget har antagit en policy för hållbara investeringar som omfattar fonden. I fondens förvaltning beaktades huvudsakliga negativa konsekvenser för miljörelaterade egenskaper (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat) och sociala egenskaper (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2024-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
2024-12-31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Paradox Interactive	Teknik	6.8	SE
Embracer Group	Teknik	5.1	SE
DiscoverIE Group	Sällanköpsvaror	4.6	GB
Bakkafrost	Dagligvaror	4.5	NO
Games Workshop Group	Sällanköpsvaror	4.5	GB
Cranswick	Dagligvaror	3.9	GB
Carasent	Hälsovård	3.2	SE
AQ Group	Industri	2.9	SE
Aalberts	Industri	2.9	NL
Cie Automotive	Sällanköpsvaror	2.8	ES
Interpump Group	Industri	2.7	IT
Bahnhof	Teknik	2.6	SE
Frontier Developments	Teknik	2.3	GB
Tristel	Hälsovård	2.3	GB
CVS Group	Hälsovård	2.3	GB

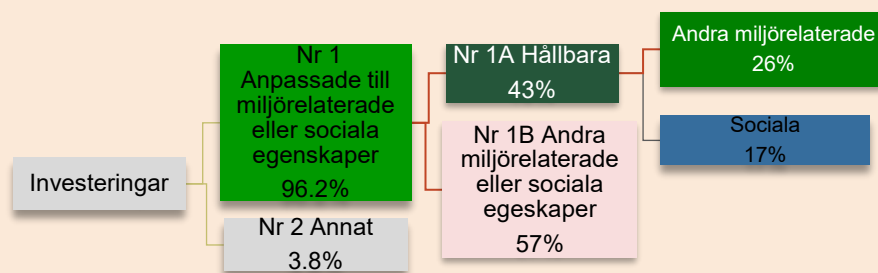


Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Fondens beräkningar visar att 43 procent av fondens investeringar kan kopplas till ett eller flera av FN:s globala hållbarhetsmål och bedöms utgöra hållbara investeringar.

- **Vad var tillgångsallokeringen?**

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?*

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer: Teknik (39.9%), Industri (16.8%), Sällanköpsvaror (15.4%), Dagligvaror (10.3%), Hälsovård (10.2%), Likvida medel (3.8%), Material (3.7%).



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

Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0.2% (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,

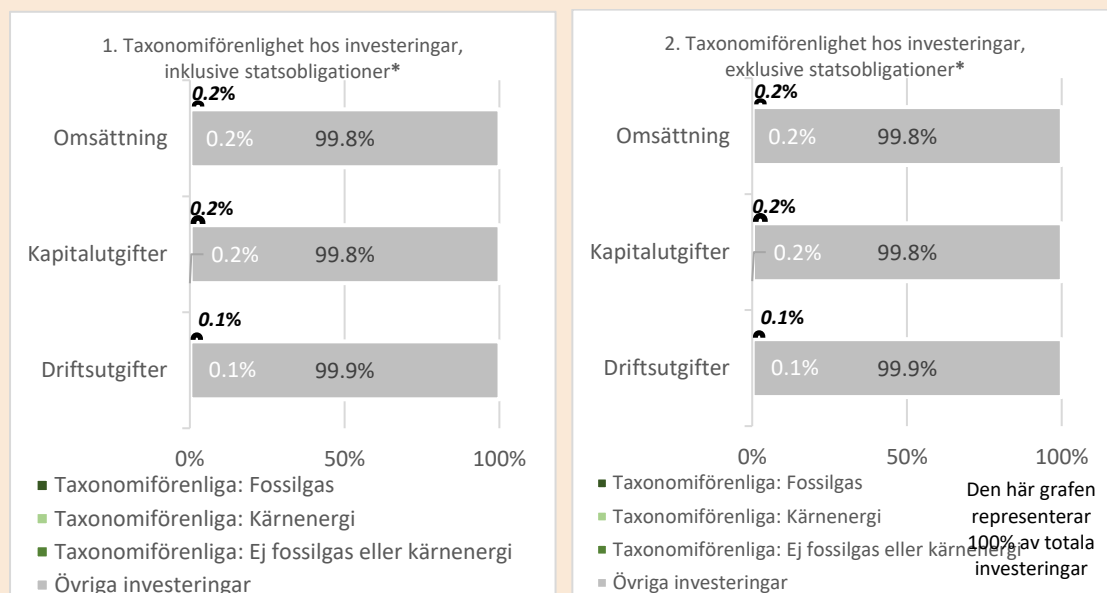
☐ I fossilgas

☐ I kärnenergi

☒ Nej

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.

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
Möjliggörande verksamheter	0.2%	0.1%	0.0%
Omställningsverksamheter	0.0%	0.1%	0.0%

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

	2024	2023
Andel taxonomi-förenliga investeringar	0.2%	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 per 2024-12-31 var 26%.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 2024-12-31 var 17%.



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

Kategori ”annat” inkluderar likvida medel som fonden har haft för sin likviditetshantering och riskhantering.



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

Fonden är bunden att följa fondbolagets hållbarhetspolicy. Fonden har använt metoderna att välja in, välja bort och påverka för att uppnå de miljörelaterade och sociala egenskaper som främjas av fonden.

Fonden har inte placerat i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster: klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen, kärnvapen, tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi, fossila bränslen (olja, gas, kol), uran och cannabis. Fonden screenas halvårsvis för att kontrollera att innehaven uppfyller fondens exkluderingskriterier. Därutöver har fonden inte investerat i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen har gjorts antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.

Fondbolaget har använt sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Fondbolagets påverkansarbete har i huvudsak skett genom deltagande vid bolagsstämmor och gemensamt påverkansarbete tillsammans med andra större ägare.

Carnegie Småbolagsfond



MATTIAS MONTGOMERY

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2019. I finansbranschen sedan 2014. Utbildning: BSc i ekonomi från Lunds universitet.
mattias.montgomery@carnegiefonder.se



ISAK LENHOLM

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2018. Utbildning: MSc i finans från Handelshögskolan i Stockholm.
isak.lenholm@carnegiefonder.se

Carnegie Småbolagsfond är en aktiefond som investerar i mindre bolag på den svenska aktiemarknaden, det vill säga bolag med ett marknadsvärde som högst uppgår till 1 procent av den berörda aktiemarknadens totala börsvärde. Fonden har även möjlighet att placera upp till 20 procent i nordiska företag. Portföljen är koncentrerad och investerar i bolag med stabila verksamheter, starka balansräkningar och goda framtidsutsikter.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under 2024 ökade Carnegie Småbolagsfonds andelsvärde med 24,1 procent. Per årsskiftet den 31 december 2024 uppgick fondförmögenheten till 3,0 miljarder kronor. Nettot av in- och utflöden under året uppgick under samma period till 407,7 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

Småbolagsindex (CSX Return Sweden) steg med 8,8 procent under 2024. Det har varit ett år där valet av aktier spelat stor roll. Det blev ett starkt år för Carnegie Småbolagsfond där flertalet bolag hörde till Stockholmsbörsens bästa aktier för året. Störst vikt och bidrag till avkastningen i fonden hade industribolag och informationsteknik. Ingen sektor gav aggregerat negativt avkastningsbidrag. Lågst bidrag till avkastningen hade kommunikationsbolag och materialbolag. Störst positiv avkastningsbidrag gav Mildef, Bonesupport och Truecaller. Störst negativ avkastning gav Paradox, Braincool och Bioarctic. Trots några större nedgångar i de svagare aktierna var viktfordelningen fördelaktigt inriktad mot de starkare aktierna under året. Sju aktier avkastade över 45 procent under 2024 och två över 100 procent.

Några exempel på nya innehav under året är Surgical Science, Hoist Finance och Bravida. Surgical Science har den senaste tiden haft en svagare marknad inom simulatorer. Marginalen, om än redan hög, har därför pressats. Marknaden för robotkirurgi och simuleringar tror vi kommer växa. Fondens innehav i Surgical Science är ett av de bästa sätten att få ta del av den; genom ett bolag med nära monopol på mjukvara inom fältet.

Hoist Finance hade ett mycket bra år 2024, men aktien är fortfarande lågt värderad. Som en av få aktörer i industrin med banklicens blir

finansieringen billig. Det möjliggör en högre belåning och lägre smärtröskel för vilken avkastning det är möjligt att investera till, samtidigt som avkastningen på skuldportföljer fortfarande är hög i marknaden.

Bravida var inblandat i en skandal inom region Skåne där ett antal medarbetare strukturellt lurat sin kund. Interna och externa utredningar har inte hittat några fler felaktigheter. Aktiekursen pressades i samband med detta och vi tycker att priset var och är mycket attraktivt, då vi tror att marknaden vänder upp nästa år baserat på tillgängliga data.

Dessa tre exempel följer det som nämndes i förvaltningsberättelsen i årsrapporten för 2023; bolag i underliggande bra fundamental trend men med tillfälliga problem. Vi är opportunistiska och agerar snabbt. Vi säljer när bolagen operationellt underpresterat mot vad vi förväntat oss och är också förberedda på att addera en investering, även när priset ökat, om bolagen överpresterar.

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 Småbolagsfond är en tematisk fond med inriktning småbolag vilka generellt är mer känsliga för risker. Fonden består till den största delen av svenska småbolag. Sverige är ett litet land med stor exportindustri, vilket gör det beroende av omvärlden och världshandeln. Utöver det har Sverige en egen valuta, vilket gör att det finns en viss valutarisk.

FONDFAKTA

Startdatum	2012-01-31
Kategori	Aktiefond Sverige
Ansvarig förvaltare	M. Montgomery/ & I. Lenholm
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Ja, C

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	510,6
snitt sedan start	15,0
10 år ack	207,5
10 år snitt	11,9
5 år ack	66,3
5 år snitt	10,7
3 år ack	2,0
3 år snitt	0,7
2 år ack	46,2
2 år snitt	20,9
1 år ack	24,1

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	14,9
Riskklass	5

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2024-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	1,62
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK A ¹⁾	178,89
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad A ¹⁾	11,06
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,60

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

Fonden hade per den 31 december 2024 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 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

Under året har Isak Lenholm, som tidigare varit fondens analytiker anställt som biträdande förvaltare av Carnegie Småbolagsfond. Fonden förvaltas framåt gemensamt av Mattias Montgomery och Isak Lenholm.

FRAMTIDSUTSIKTER

Småbolag har de senaste åren avkastat sämre än storbolag, främst på grund av omvärldsoro och höga räntor. Över tid har däremot småbolag en överavkastning och vi tror att utsikterna för en långsiktig sparare i småbolag är fortsatt bra. Multiplarna är inte påfallande höga och vid närmare analys av småbolagen, med undantag för de absolut mest populära aktierna, ser vi generellt låga värderingar. Det finns många bolag som handlas till under 15 gånger vinsten som bör kunna växa 10 procent. Även småbolagsbörsen lider av sina "Magnificent 7" eller "nifty 50" aktier. Vi tror, trots att dessa bolag är av mycket hög kvalitet, inte att det betyder att man kan köpa kvalitet till vilket pris som helst.

Med förhållandevis starka makroekonomiska faktorer finns det mycket som talar för den

svenska marknaden på sikt. Räntorna har sjunkit, boprisindikatorer har ökat och reallöneökningar i kombination med lägre skatter skapar förutsättningar för ökad konsumtion kommande år.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

För närvarande ligger procentandelen hållbara investeringar enligt vår hållbarhetsanalys på 42 procent av fonden. Koldioxidavtrycket har dessutom minskat både på 1, 2, 3 och 5 års sikt.

Största bidrag till SDG i portföljen kommer från hälso- och sjukvård där fonden historiskt haft en del innehav. Vi äger för tillfället till exempel Surgical Science, Bonesupport och Camurus. Surgical Science är ett nytt innehav för året. Bolaget skapar simuleringar till sjukhus, universitet och levererar mjukvara till robotkirurgi. Det är en nisch vi tror mycket på i framtiden. Robotkirurgi har visat sig kunna förbättra resultaten inom flera områden och Surgical Science simuleringsverktyg är viktigt för att läkare ska kunna utbildas på nya plattformar. Det möjliggör även på sikt att operationer kan göras på distans.

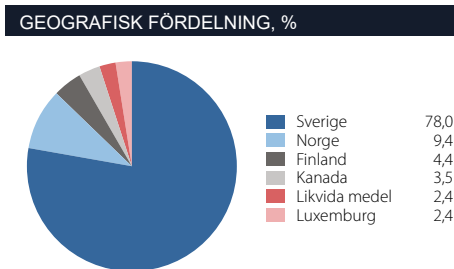
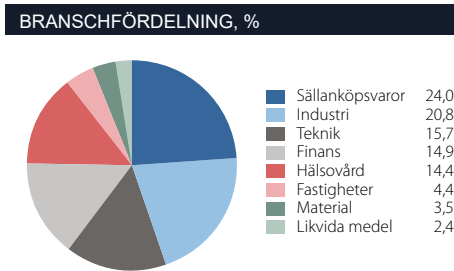
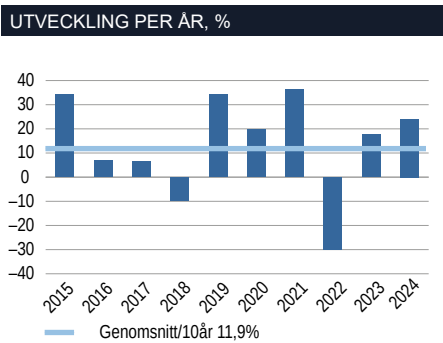
Information om fondens hållbara investeringar presenteras i en separat bilaga till årsberättelsen.

UTVECKLING										
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fondförmögenhet, MSEK	3 801	4 645	4 007	1 854	2 271	2 269	2 815	1 624	2 017	2 958
Andelsvärde, SEK Klass A	266,54	284,60	303,25	273,42	367,20	439,43	598,85	417,71	492,03	610,63
Antal andelar, st Klass A	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	4 843 523
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	89
Aktiv risk (tracking error), % ^{1,2)}	6,2	7,0	5,9	6,0	6,7	6,0	6,0	7,8	8,6	8,5
Totalavkastning, %	34,2	6,8	6,6	–9,8	34,3	19,7	36,3	–30,2	17,8	24,1

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 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 8,5 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		2024-12-31
Innehav		Procent
Mildef Group		7,0
Truecaller		6,5
TF Bank		5,5
Scandic Hotels Group		5,2
NCC B		4,5
Pandox B		4,4
Swedish Orphan Biovitrum		4,1
Crayon Group Holding		3,9
Skanska B		3,9
Hoist Finance		3,8

ÖVRIGA NYCKELTAL		2024-12-31
Transaktionskostnader/omsättning, %		0,06
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK		2 480
Omsättningshastighet, ggr/år		0,60
Transaktionskostnader, TSEK		1 929
Analyskostnader, TSEK		384
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, %		23,87



RESULTATRÄKNING

TSEK	2024	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	531 983	306 050
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	2 781	2 219
Utdelningar	39 788	18 226
Valutakursvinster och -förluster netto	-91	102
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	3	2
Summa intäkter och värdeförändring	574 463	326 599
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-39 739	-28 150
- Ersättning till fondbolaget	-39 739	-28 150
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	0	0
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-2 313	-2 241
Summa kostnader	-42 052	-30 390
Skatt	0	0
Årets resultat	532 411	296 209

BALANSRÄKNING

TSEK	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2 887 879	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	2 887 879	1 951 072
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	2 887 879	1 951 072
Bankmedel och övriga likvida medel	69 331	68 319
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	0
Övriga tillgångar	4 694	840
Summa tillgångar	2 961 904	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	-4 061	-2 721
Övriga skulder	-262	-74
Summa skulder	-4 323	-2 795
Fondförmögenhet	2 957 581	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 FOND FÖRMÖGENHETEN

TSEK	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	2 017 436	1 624 053
Andelsutgivning A	706 456	304 397
Andelsinlösen A	-298 722	-207 223
Årets resultat enligt resultaträkning	532 411	296 209
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	2 957 581	2 017 436

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Fastigheter	131 160	4,4%
Pandox B	131 160	4,4%
Finans	439 194	14,9%
Hoist Finance	111 139	3,8%
Nordnet	90 515	3,1%
Norion Bank	74 272	2,5%
TF Bank	163 268	5,5%
Hälsovård	424 759	14,4%
Bonesupport Holding	87 253	3,0%
BrainCool	14 798	0,5%
Camurus	84 587	2,9%
Senzime	25 919	0,9%
Surgical Science Sweden	91 755	3,1%
Swedish Orphan Biovitrum	120 448	4,1%
Industri	615 288	20,8%
Bravida Holding	103 961	3,5%
Cargotec	94 009	3,2%
Instalco	79 555	2,7%
NCC B	134 012	4,5%
Skanska B	115 244	3,9%
Swedish Logistic Property	88 507	3,0%
Material	104 402	3,5%
Lundin Mining	104 402	3,5%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31, forts.

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Sällanköpsvaror	709 703	24,0%
AcadeMedia	81 151	2,7%
Husqvarna B	75 491	2,6%
Mildef Group	207 682	7,0%
Sats	76 042	2,6%
Scandic Hotels Group	152 377	5,2%
Synsam	81 550	2,8%
Tokmanni Group	35 409	1,2%
Teknik	463 374	15,7%
Atea	85 214	2,9%
Crayon Group Holding	115 951	3,9%
Millicom International Cellular DR	69 528	2,4%
Truecaller	192 681	6,5%

Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	2 887 879	97,6%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	2 887 879	97,6%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	69 702	2,4%
Summa fondförmögenhet	2 957 581	100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE SMÅBOLAGSFOND

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna uppgifter 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: 549300KFCS9PJ07BZL90

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
 - 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?

Hållbarhetsindikator	Utfall 2024-12-31	Utfall 2023-12-31	Utfall 2022-12-31
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	42%	57%	46%
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.	2.5%	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.	5% Väldigt Starkt, 20% Starkt och 76% Adekvat, inklusive kassa.	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.	3 stycken bolag i förhållande till index Carnegie Small Cap.	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.	38 bolagsstämmor	33 bolagsstämmor	28 bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	12 stycken påverkansdialoger	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: 19% Förbundit sig: 11%	Verifierat SBT: 27% Förbundit sig: 6%	Verifierat SBT: 12% Förbundit sig: 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 tillföra kapital och skapa finansiering till bolag vars aktiviteter erbjuder en lösning på hållbarhetsmålen (SDG) i FN:s agenda 2030.

Fonden hade 42% av fondförmögenheten i hållbara investeringar per 2024-12-31. Av dessa bidrog 12% till miljömässiga mål och 30% 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. Hälsa och välbefinnande, 9. Hållbar industri, innovationer och infrastruktur, och 11. Hållbara städer och samhällen.

Exempel på bidrag till de miljömässiga målen kan vara bolag som projekterar, bygger, driver och/eller äger förnyelsebar energiproduktion, klimatsäkrad

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

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.

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 2024-12-31 inget innehav som bryter mot OECDs riktlinjer. Innehaen 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-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 2025-06-30 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 01-01-2024 till 2024-12-31 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 2023-01-01 till 2023-12-31 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2024-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
2024-12-31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Mildef Group	Sällanköpsvaror	7.0	SE
Truecaller	Teknik	6.5	SE
TF Bank	Finans	5.5	SE
Scandic Hotels Group	Sällanköpsvaror	5.2	SE
NCC B	Industri	4.5	SE
Pandox B	Fastigheter	4.4	SE
Swedish Orphan Biovitrum	Hälsovård	4.1	SE
Crayon Group Holding	Teknik	3.9	NO
Skanska B	Industri	3.9	SE
Hoist Finance	Finans	3.8	SE
Lundin Mining	Material	3.5	CA
Bravida Holding	Industri	3.5	SE
Cargotec	Industri	3.2	FI
Surgical Science Sweden	Hälsovård	3.1	SE
Nordnet	Finans	3.1	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?

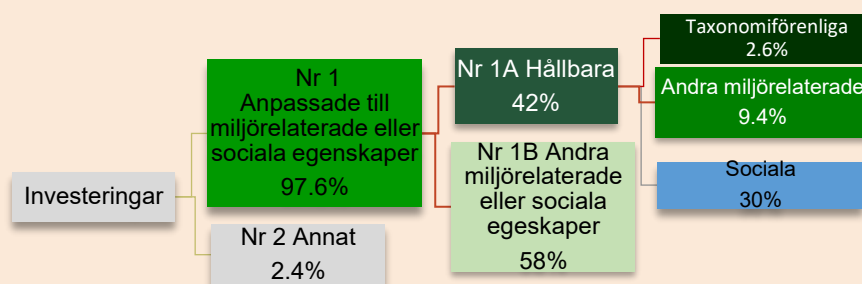
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 97.6%.

Nr 1A. 42% av fondens investeringar var hållbara:

- 12% av fondens investeringar var hållbara med miljömål (inklusive taxonomiförenliga) och 30% 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 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?

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:

Sällanköpsvaror (24%), Industri (20.8%), Teknik (15.7%), Finans (14.9%), Hälsovård (14.4%), Fastigheter (4.4%), Material (3.5%), Likvida medel (2.4%).

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 2.5% (Weighted Average Approach).

2.6% 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.

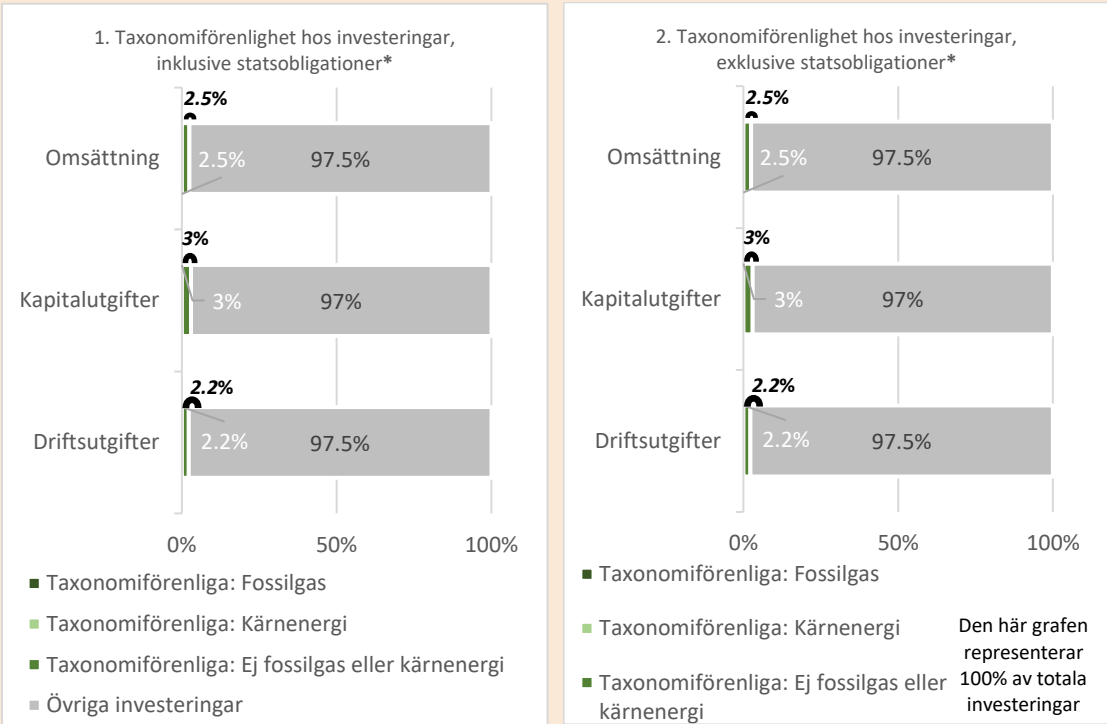
● **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergi** relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹

☐ Ja,

☐ I fossilgas ☐ I kärnenergi

☒ Nej

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 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.

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

Verksamhetstyp	Omsättning	Kapitalutgifter	Driftsutgifter
Möjliggörande verksamheter	2.0%	1.3%	1.5%
Omställningsverksamheter	0.0%	0.0%	0.0%

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

	2024	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	2.5%	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 2024-12-31 var 12%. Av dessa var 9.5% inte förenliga med EU-taxonomin. 9.4% 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 2024-12-31 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 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 2024 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

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2014. I finansbranschen sedan 1996. Utbildning: MSc i Statskunskap från Uppsala universitet.
magnus.gustafsson@carnegiefonder.se

Carnegie SPAR Global är en aktiefond med en kombination av global och svensk inriktning. Fonden investerar 70 procent i globala aktier, och 30 procent i svenska aktier.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie SPAR Global steg med 14,1 procent under året. Nettoflödena till fonden under året uppgick till 395 miljoner kronor och förvaltat kapital per årsskiftet var 2,1 miljarder kronor.

FÖRVALTNING

Carnegie SPAR Global är en aktivt förvaltat 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 från Carnegie All Cap, som är en artikel 9-fond. Vi investerar dessutom i spännande tematiska fondinvesteringar, till exempel 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 föredrar bolag med stabila affärsm modeller och god strukturell tillväxt. Portföljen innehåller många kända varumärken som Visa, Amazon, Microsoft, Alphabet, Deere och Apple. 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.

När vi summerar 2024 kan vi konstatera att det blev ett händelserikt år. Aktiemarknaden har utvecklats väl under perioden. Det tekniktunga amerikanska indexet Nasdaq steg med 28,6 procent i lokal valuta och imponerande 41,9

procent i svenska kronor. Den svenska börsen mätt som SIXRX steg med 8,6 procent under motsvarande period. Riskviljan har varit hög och börsen har utvecklats förvånansvärt starkt under året trots relativt höga obligationsräntor, geopolitisk oro och krig i Ukraina.

Fondens största bidragsgivare i svenska kronor under året var Taiwan Semiconductor, Alphabet, Schneider Electric, Visa och Microsoft. Aktierna steg mellan 24 och 111 procent under perioden. De aktier som utvecklats sämst var Nibe, Husqvarna och Novo Nordisk. De backade mellan 30 och 38 procent. Många av de stora teknikbolagen uppvisade en stark utveckling under perioden medan vi hittar läkemedelsbolag samt konsumentvarubolag i botten.

Fonden har under året köpt bolag som Coloplast, Adobe, Amazon, Booking Holdings, Sobi och Dynavox. Sobi kom in som ett nytt bolag i portföljen under året. Läkemedelsbolaget har genomfört stora investeringar och mycket talar för att de kommer att uppvisa flera år av god vinsttillväxt. Bolaget har ett tydligt fokus på sällsynta sjukdomar, och de licensierar eller köper produkter kontinuerligt till sin läkemedelsportfölj. Sobi är starkt inom hematologi, vilket står för cirka 60 procent av bolagets intäkter. Aktien handlas till låga multiplar, justerat P/E-tal på 13x för 2025. Sobi passar väl in i vår väldiversifierade portfölj. Under året har vi även avyttrat några innehav, till exempel SSAB, Electrolux, Sony, Meko, Deutsche Telecom och Nestlé.

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	2021-09-15
Kategori	Aktiefond Global
Ansvarig förvaltare	Magnus Gustafsson
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	29,2
snitt sedan start	8,0
10 år ack	–
10 år snitt	–
5 år ack	–
5 år snitt	–
3 år ack	19,0
3 år snitt	6,0
2 år ack	31,1
2 år snitt	14,5
1 år ack	14,1

RISKMÄTT

Totalrisk, fond, %	8,6
Riskklass	4

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2024-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	1,61
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK A ¹⁾	176,76
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad A ¹⁾	10,68
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,60

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

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 2024 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

Kombinationen av fallande räntor och stigande vinster resulterar vanligtvis i stigande aktiemarknader. Den amerikanska aktiemarknaden har gått starkt både 2023 och 2024 med en uppgång på 24 respektive 23 procent. Vinststillväxten har varit god men en stor del av uppgången utgörs även av en multiplexpansion. Den amerikanska marknaden utmärker sig relativt Europa och Asien. Dessutom har uppgången varit relativt smal, det vill säga ett fåtal bolag har stått för merparten av uppgången. De fem största aktierna står för cirka en fjärdedel av index (S&P500). Risken är att allt högre obligationsräntor och/eller vinstbesvikelser får aktiemarknaden att vackla. Mycket talar dock för att 2025 kan bli ett bra aktieår, men efter två starka år är uppsidan begränsad av relativt höga värderingar. Koncentrationsriskerna är uppenbara, främst på den amerikanska marknaden, men om den starka börstrenden ska fortsätta bör vi troligtvis se en bredare uppgång, med fler sektorer och där även småbolagen presterar väl. Vinststillväxten kan

mycket väl fortsätta och vara drivkraften för fortsatt stigande aktiekurser under 2025, men risken för bakslag har ökat.

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 under året haft 60 procent av fondens 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. Vidare utgörs portföljen av 67 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 (till exempel kol och utvinning av olja/gas).

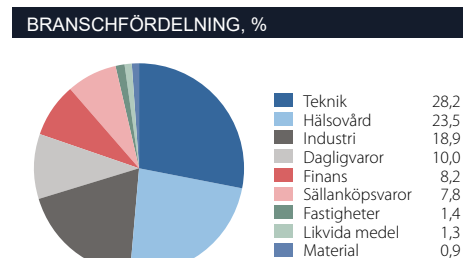
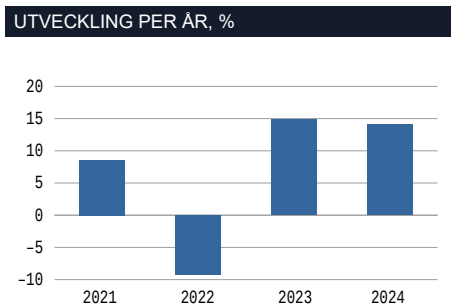
Under året har vi kontaktat ett antal portföljbolag, till exempel Alphabet och efterfrågat en uppdatering kring deras åtagande att sätta Science Based Targets. Vi har även varit i kontakt med AstraZeneca och ställt frågor gällande att deras Kinachef Leon Wang utreds av kinesiska myndigheter.

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

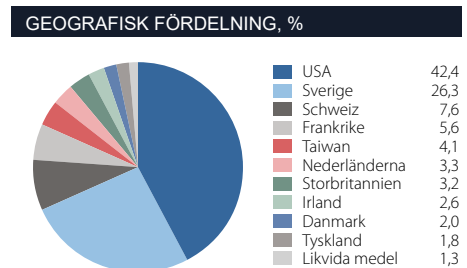
UTVECKLING										
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fondförmögenhet, MSEK	–	–	–	–	–	–	647	909	1 456	2 070
Andelsvärde, SEK Klass A	–	–	–	–	–	–	108,57	98,55	113,21	129,22
Antal andelar, st Klass A	–	–	–	–	–	–	5 955 228	9 221 949	12 858 788	16 016 295
Aktiv risk (tracking error), % ^{1,2)}	–	–	–	–	–	–	–	–	4,1	3,9
Totalavkastning, %	–	–	–	–	–	–	8,6	–9,2	14,9	14,1

1) Valt jämförelseindex (80% MSCI World Net Total Return Index, 20% 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). 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. 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	2024-12-31
Innehav	Procent
Microsoft	5,0
Taiwan Semiconduct Manufacturing ADR	4,1
Alphabet A	4,0
Johnson & Johnson	3,6
Carnegie Listed Private Equity A	3,4
ASML Holding	3,3
Procter & Gamble	3,1
Schneider Electric	3,0
Amazon.com	3,0
Merck & Co	3,0



ÖVRIGA NYCKELTAL	2024-12-31
Transaktionskostnader/omsättning, %	0,04
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	1 820
Omsättningshastighet, ggr/år	0,28
Transaktionskostnader, TSEK	499
Analyskostnader, TSEK	85
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, %	3,97
Andel av fondens omsättning av finansiella instrument som har skett för fondens räkning från en annan fond eller fondföretag som förvaltas av samma fondbolag, %	1,83



RESULTATRÄKNING		
TSEK	2024	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	199 124	143 323
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	16 721	8 330
Räntetäkter	1 191	1 021
Utdelningar	30 057	21 531
Valutakursvinster och -förluster netto	442	115
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	1 263	826
Summa intäkter och värdeförändring	248 799	175 146
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-29 168	-19 593
- Ersättning till fondbolaget	-29 168	-19 593
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	0	0
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-584	-475
Summa kostnader	-29 752	-20 068
Skatt	0	0
Årets resultat	219 047	155 078

BALANSRÄKNING		
TSEK	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 942 696	1 358 179
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	100 853	68 108
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2 043 549	1 426 287
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	2 043 549	1 426 287
Bankmedel och övriga likvida medel	31 574	29 399
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 350	669
Övriga tillgångar	2 435	1 410
Summa tillgångar	2 078 908	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	-2 853	-1 963
Övriga skulder	-6 376	-18
Summa skulder	-9 229	-1 980
Fondförmögenhet	2 069 679	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		
TSEK	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	1 455 784	908 785
Andelsutgivning A	632 192	504 839
Andelsinlösen A	-237 344	-112 918
Årets resultat enligt resultaträkning	219 047	155 078
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	2 069 679	1 455 784

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Danmark	40 758	2,0%
Coloplast B	6 756	0,3%
Novo Nordisk B	34 002	1,6%
Frankrike	116 166	5,6%
L'Oréal	53 591	2,6%
Schneider Electric	62 575	3,0%
Irland	53 238	2,6%
Accenture	53 238	2,6%
Nederländerna	68 344	3,3%
ASML Holding	68 344	3,3%
Schweiz	157 038	7,6%
ABB	26 853	1,3%
Financière Richemont	32 445	1,6%
Novartis	45 414	2,2%
Roche Holding Pref	52 326	2,5%
Storbritannien	66 807	3,2%
AstraZeneca	27 050	1,3%
GSK	39 758	1,9%
Sverige	442 091	21,4%
Alfa Laval	30 439	1,5%
Atlas Copco B	27 006	1,3%
Atrium Ljungberg B	17 303	0,8%
Axfood	7 675	0,4%
Diös Fastigheter	11 228	0,5%
Elekta B	9 643	0,5%
Epiroc B	27 946	1,4%
Essity B	29 333	1,4%
Getinge B	14 361	0,7%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31, forts.		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Hexagon	34 531	1,7%
Holmen B	17 588	0,9%
Husqvarna B	11 912	0,6%
Inwido	17 400	0,8%
Munters Group B	19 623	1,0%
NCC B	14 506	0,7%
Nibe Industrier	12 843	0,6%
Skandinaviska Enskilda Banken A	26 201	1,3%
Skanska B	22 525	1,1%
Sweco B	20 851	1,0%
Swedish Orphan Biovitrum	25 864	1,3%
Tobii Dynavox	15 430	0,7%
Volvo B	27 881	1,4%
Taiwan	85 299	4,1%
Taiwan Semiconduct Manufacturing ADR	85 299	4,1%
Tyskland	36 249	1,8%
Siemens	36 249	1,8%
USA	876 705	42,4%
Adobe	38 806	1,9%
Alphabet A	82 598	4,0%
Amazon.com	61 798	3,0%
Apple	42 877	2,1%
Blackrock Funding	41 898	2,0%
Booking Holdings	38 418	1,9%
Coca-Cola	50 550	2,4%
Deere & Co	61 313	3,0%
Elevance Health	52 975	2,6%
Johnson & Johnson	74 125	3,6%
Merck & Co	61 648	3,0%
Microsoft	102 433	5,0%
Procter & Gamble	64 818	3,1%
Thermo Fisher Scientific	43 100	2,1%
Visa A	59 349	2,9%
Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	1 942 696	93,9%
Övriga finansiella instrument		
Värdepappersfonder	100 853	4,9%
Carnegie Global Quality Small Cap A	8 476	0,4%
Carnegie Listed Infrastructure A	23 125	1,1%
Carnegie Listed Private Equity A	69 252	3,4%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	2 043 549	98,7%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	2 043 549	98,7%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	26 130	1,3%
Summa fondförmögenhet	2 069 679	100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE SPAR GLOBAL HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna uppgifter 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 69% 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?

Fondens hållbarhetsindikatorer visade nedan resultat. Siffrorna inkluderar direktinvesteringar samt investeringar via fonder förvaltade av Carnegie Fonder.

Hållbarhetsindikator	Utfall 2024-12-31	Utfall 2023-12-31	Utfall 2022-12-31
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag och fonder som bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	69%	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.	2.9%	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, 59% Starkt och 38% Adekvat, inklusive kassa.	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.	153 stycken bolag i förhållande till index MSCI World	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.	55 bolagsstämmor	50 bolagsstämmor	47 bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	18 stycken direkta påverkansdialoger	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: 72% Förbundit sig: 8%	Verifierat SBT: 68% Förbundit sig: 12%	Verifierat SBT: 52% Förbundit sig: 16%

● ...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 69% av fondförmögenheten i hållbara investeringar per 2024-12-31. Av dessa bidrog 37% till miljömässiga mål och 32% 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

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

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. Hälsa och välbefinnande, 7. Hållbar energi för alla, och 9. Hållbar industri, innovationer och infrastruktur.*

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 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 2024-12-31 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-taxonoms 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 2025-06-30 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 2024-01-01 till 2024-12-31 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 2023-01-01 till 2023-12-31 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2024-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
[2024-12-31]

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Microsoft	Teknik	4.9	US
Taiwan Semiconduct Manufacturing	Teknik	4.1	TW
Alphabet A	Teknik	4.0	US
Johnson & Johnson	Hälsovård	3.6	US
Carnegie Listed Private Equity A	Finans	3.3	SE
ASML Holding	Teknik	3.3	NL
Procter & Gamble	Dagligvaror	3.1	US
Schneider Electric	Industri	3.0	FR
Amazon.com	Sällanköpsvaror	3.0	US
Merck & Co	Hälsovård	3.0	US
Deere & Co	Industri	3.0	US
Visa A	Teknik	2.9	US
L'Oréal	Dagligvaror	2.6	FR
Accenture	Teknik	2.6	IE
Elevance Health	Hälsovård	2.6	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 98.7%.

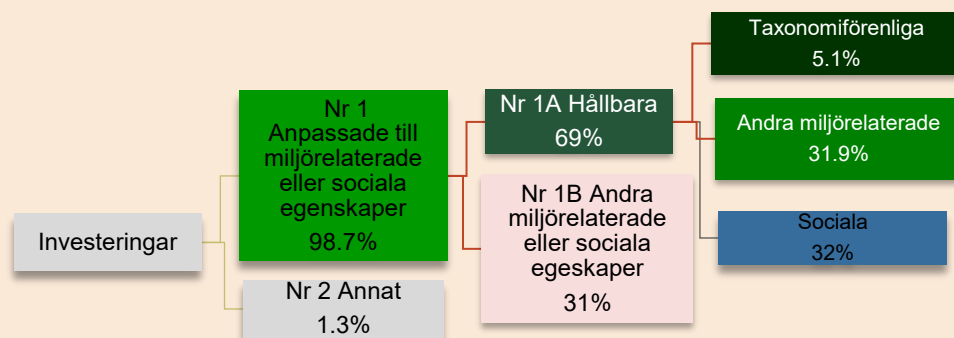
Nr 1A. 69% av fondens investeringar var hållbara:

- 37% av fondens investeringar var hållbara med miljömål (inklusive taxonomiförenliga), och 32% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 31% 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 1.3%.

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?**

Fonden har under året investerat i följande ekonomiska sektorer: Teknik (28.2%), Hälsovård (23.5%), Industri (18.9%), Dagligvaror (10%), Finans (8.2%), Sällanköpsvaror (7.8%), Fastigheter (1.4%), Likvida medel (1.3%), Material (0.9%).



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).

5.1% 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,

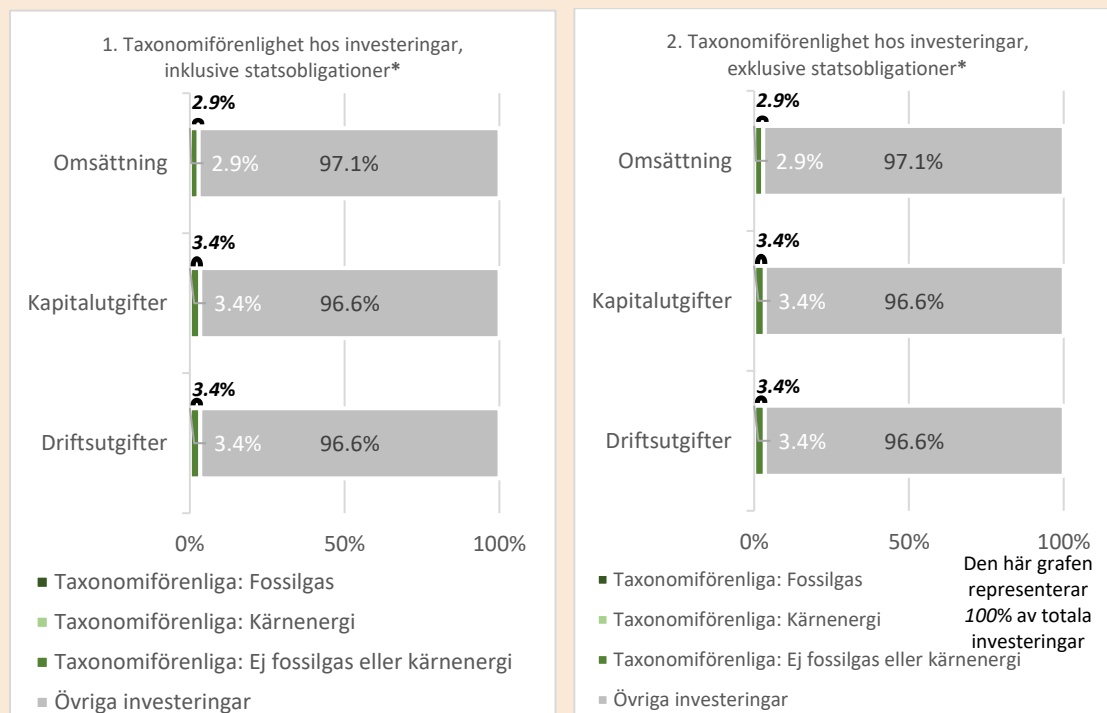
¹ Fossilgas och/eller kärnenergi relaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen.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

☐ 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
Möjliggörande verksamheter	2.2%	2.0%	2.7%
Omställningsverksamheter	0.0%	0.1%	0.0%

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

	2024	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	2.9%	3.8%	mindre än 0.1%

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.



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 2024-12-31 var 37%. Av dessa var 34.1% inte förenliga med EU-taxonomin. 31.9% 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 2024-12-31 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 främjat de miljömässiga och sociala egenskaper via direktinvestering eller investering i fonder förvaldade 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 2024 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

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2006. I finansbranschen sedan 2000. Utbildning: BSc i företagsekonomi från Stockholms universitet. simon.blecher@carnegiefonder.se



MATTIAS MONTGOMERY

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2019. I finansbranschen sedan 2014. Utbildning: BSc i ekonomi från Lunds universitet mattias.montgomery@carnegiefonder.se



ISAK LENHOLM

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2018. Utbildning: MSc i finans från Handelshögskolan i Stockholm. isak.lenholm@carnegiefonder.se

Carnegie Spin-Off är en aktiefond som fokuserar på värdeskapande strukturaffärer i hela Norden, men i huvudsak på den svenska marknaden. Det kan vara företag som redan har knoppat av en verksamhet, företag som själva är avknoppade, samt företag som står inför en avknoppning.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under året ökade andelsvärdet för Carnegie Spin-off med 22,9 procent. Fondförmögenheten uppgick den 31 december 2024 till 918,1 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöden uppgick under året till -402,0 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

Marknaden präglades, som de senaste åren, av förväntningar på räntebanan, inflationen, krig och politiskt tumult. Trots det slutade flera marknader på plus under året. Inklusiva utdelningar steg den svenska börsen (OMX Stockholm Benchmark) med 8,1 procent för året. Inflationen är nu på en hanterbar nivå och sänkningar av styrräntan har följt under året. Den svenska konsumenten som är högt belånad bör få det bättre under 2025. Samtidigt har vi en stigande arbetslöshet och en handel som ser fortsatt svag ut under året. I kombination med detta har sparandet ökat, vilket tyder på en viss pessimism hos det svenska folket. Vi har sammanställt en portfölj som förhoppningsvis är rustad för att klara vilka marknadsförhållanden vi än ställs inför och vi fokuserar fortsatt på bolag och botten-upp förvaltning.

I fonden är det övergripande temat renodlingar med uppvärderingspotential. Störst vikt under året hade industribolag och de gav också störst positivt bidrag till avkastningen. Ingen sektor gav ett negativt bidrag. Lägst vikt hade hälsovård. Största positiva bidrag gav Cargotec, Dynavox och TF Bank. Största negativa bidrag kom från Pluxee, NCR Voyix och Tietoevry. Vikterna på de bolag som avkastade positivt var generellt sett betydligt högre, vilket bidrog till ett starkt år för fonden. Positiva bidrag kom både från potentiella spin-offs, gjorda spin-offs och bolag som renodlat.

Vi letar både efter bolag i långa renodlingstrender och bolag som knoppats av. Två exempel på det förstnämnda är ABB och Cargotec och två exempel på det sistnämnda är Dynavox och Electrolux Professional. Alla dessa fyra har varit på topp 10-listan under året i termer av avkastning. Cargotec blev äntligen klar med sin avknoppning av Kalmar under året, vilken vi också är investerade i, och har dessutom sålt MacGregor enligt plan. Priset var något lägre än vi hoppats på, men nu har bolaget äntligen de finansiella resurser det behöver för att öka sin produktbredd samtidigt som bolaget återför kapital till de tålmodiga investerare som varit med på renodlingsresan.

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 en tematisk fond med inriktning mot bolag i strukturell förändring vilket är delvis marknadsberoende. Dessutom består fonden mest av svenska aktier. Sverige är ett litet land med stor exportindustri och är därmed beroende av omvärlden och dess handel. Därtill har Sverige en egen valuta, vilket gör att det föreligger en viss valutarisk.

Fonden hade per den 31 december 2024 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.

FONDFAKTA

Startdatum	2007-09-28
Kategori	Aktiefond Sverige
Ansvarig förvaltare	S. Blecher, M. Montgomery & I. Lenholm
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Ja, C

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	408,8
snitt sedan start	9,8
10 år ack	142,0
10 år snitt	9,2
5 år ack	58,2
5 år snitt	9,6
3 år ack	8,9
3 år snitt	2,9
2 år ack	42,4
2 år snitt	19,3
1 år ack	22,9

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	13,8
Riskklass	4

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2024-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	1,04
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader B, %	1,54
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader C, %	1,54
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK A ¹⁾	115,90
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad A ¹⁾	6,87
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK B ¹⁾	173,43
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad B ¹⁾	10,29
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK C ¹⁾	170,05
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad C ¹⁾	10,21
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

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 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

Under året har Isak Lenholm, som tidigare varit fondens analytiker, anställts som biträdande

förvaltare av Carnegie Spin-off. Fonden förvaltas framåt gemensamt av Simon Blecher, Mattias Montgomery och Isak Lenholm.

FRAMTIDSUTSIKTER

Under en period har börsens förkärlek till serieförvärvare enligt oss minskat antalet renodlingar på den svenska marknaden, medan man tvärtom på andra sidan Atlanten varit mycket aktiva. Vi tror att ett skifte kan ha påbörjats under året. Embracer, Vestum och SBB är tre typexempel på bolag som tidigare varit bland de mest, om inte mest, aktiva serieförvärvande bolagen på börsen. Nu har alla tre antingen sålt bolag, särnoterat bolag eller planerar att särnotera bolag. Det ser ut som att framtiden är ljus för att hitta möjligheter inom temat spin-offs.

Småbolag har senaste åren avkastat lägre än storbolagen. Vi tror därför, likt förra året, att det på lång sikt är fortsatt fördelaktigt att äga små bolag. Det ger möjlighet för spin-offs som ofta tenderar att skapa mindre bolag då processen i sig innebär att dela upp bolag. Många spin-offs är just småbolag. Vi är fortsatt opportunistiska och följer möjligheter noga. Ofta uppstår möjligheterna i bolaget ingen vill äga. Som en mindre fond har vi möjlighet att vara agera snabbt och ta vara på det.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Fonden är en artikel 8-fond och är investerad i flertalet bolag som är ledande på hållbarhetsområdet inom sina respektive segment. Vi lägger stort fokus på bolagsstyrning. Med starkt ledarskap och bra incitament tas långsiktiga, bra beslut. Carnegie Spin-off har en hög andel hållbara investeringar på 53 procent av fonden. Koldioxidavtrycket har under de senaste åren dessutom varit minskande. Bidragande är bland annat byggbolag som Peab och NCC.

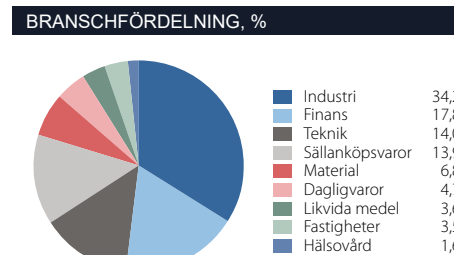
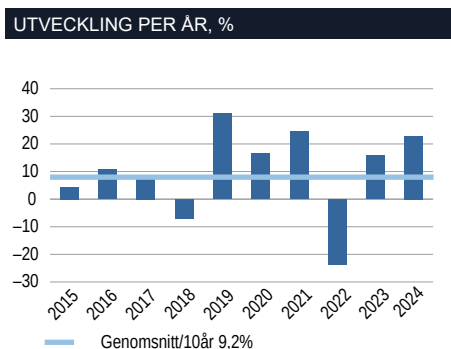
Vi har under året tagit in Kalmar efter spin-off från Cargotec. Både Cargotec och Kalmar är i branschledande när det gäller att leverera både helt eldrivna lösningar och varianter med lägre utsläpp. Det är däremot inte bara miljön som påverkas positivt av detta. Förare av truckar får också en kraftigt reducerad ljudnivå, något vi själva fått uppleva när vi besökte Kalmar i våras. 80-tons maskiner kan köras runt utan hörselskydd. Det blir ett tydligt exempel på när en finansiell och social påverkan möter det miljömässiga.

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

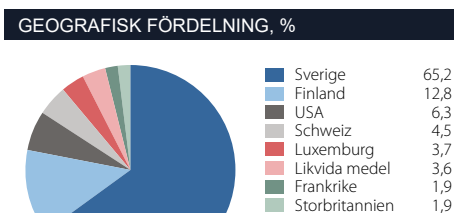
UTVECKLING										
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fondförmögenhet, MSEK	2 211	2 752	2 810	2 242	2 002	1 967	2 042	1 206	1 094	918
Andelsvärde, SEK Klass A	21,47	23,78	25,79	24,00	31,46	36,69	45,69	34,93	40,49	49,75
Antal andelar, st Klass A	102 943 535	115 714 278	108 953 781	93 400 994	62 137 186	51 856 556	42 271 214	32 130 025	25 479 067	17 369 002
Andelsvärde, SEK Klass B	–	–	–	–	107,39	125,19	155,15	118,01	136,10	166,42
Antal andelar, st Klass B	–	–	–	–	429 553	507 961	573 633	529 385	376 794	270 665
Andelsvärde, SEK Klass C	–	–	–	–	102,15	114,83	138,51	101,71	113,01	133,86
Antal andelar, st Klass C	–	–	–	–	9 944	10 924	156 650	210 483	99 101	66 107
Utdelning, kr/andel klass C	–	–	–	–	–	3,50	3,50	4,00	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	85
Aktiv risk (tracking error), % ¹⁻²⁾	4,7	5,1	4,1	3,8	6,8	5,2	5,4	6,2	7,0	6,5
Totalavkastning, %	4,4	10,7	8,4	–6,9	31,1	16,6	24,6	–23,6	15,9	22,9
Jämförelseindex, %	10,5	9,7	9,5	–4,4	35,0	14,8	39,3	–22,8	17,2	8,6

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 förvaltarens investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 6,5 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	2024-12-31
Innehav	Procent
TF Bank	5,6
NCC B	4,8
Essity B	4,7
Electrolux Professional B	4,6
Sampo DR	4,5
SKF B	4,3
Cargotec	4,2
Sandvik	3,9
Millicom International Cellular DR	3,7
Volvo B	3,5



ÖVRIGA NYCKELTAL	2024-12-31
Transaktionskostnader/omsättning, %	0,05
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	969
Genomsnittlig fondförmögenhet B, MSEK	48
Genomsnittlig fondförmögenhet C, MSEK	11
Omsättningshastighet, ggr/år	0,52
Transaktionskostnader, TSEK	642
Analyskostnader, TSEK	366
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	0,04
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räkning eller genom handel i eget lager, %	14,46



RESULTATRÄKNING

TSEK	2024	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	213 821	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	1 335	1 738
Utdelningar	21 854	23 881
Valutakursvinster och -förluster netto	-510	-392
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	1 498	1
Summa intäkter och värdeförändring	237 998	193 449
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-10 577	-12 789
- Ersättning till fondbolaget	-10 577	-12 789
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	0	0
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-1 008	-1 334
Summa kostnader	-11 585	-14 123
Skatt	0	0
Årets resultat	226 413	179 325

BALANSRÄKNING

TSEK	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	885 229	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	885 229	1 036 288
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	885 229	1 036 288
Bankmedel och övriga likvida medel	33 603	58 350
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	373
Övriga tillgångar	90	100
Summa tillgångar	918 923	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	-862	-1 092
Övriga skulder	0	0
Summa skulder	-862	-1 092
Fondförmögenhet	918 061	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 FONDFORMÖGENHETEN

TSEK	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	1 094 018	1 206 176
Andelsutgivning A	11 716	103 796
Andelsinlösen A	-392 681	-363 144
Andelsutgivning B	777	2 845
Andelsinlösen B	-17 769	-22 518
Andelsutgivning C	561	4 001
Andelsinlösen C	-4 637	-15 585
Årets resultat enligt resultaträkning	226 413	179 325
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning andelsklass C	-337	-879
Fondförmögenhet vid årets slut	918 061	1 094 018

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Dagligvaror	43 041	4,7%
Essity B	43 041	4,7%
Fastigheter	32 225	3,5%
Nyfosa	32 225	3,5%
Finans	163 146	17,8%
Hoist Finance	22 596	2,5%
Kinnevik B	21 596	2,4%
Sampo DR	41 141	4,5%
Solid Försäkring	26 861	2,9%
TF Bank	50 952	5,6%
Hälsovård	14 605	1,6%
Solventum	14 605	1,6%
Industri	314 145	34,2%
ABB	30 005	3,3%
Alligo B	21 985	2,4%
Cargotec	38 885	4,2%
Epiroc B	25 319	2,8%
Kalmar	20 062	2,2%
NCC B	44 371	4,8%
Peab	29 914	3,3%
Pluxee	17 781	1,9%
SKF B	39 331	4,3%
Vestum	14 087	1,5%
Volvo B	32 404	3,5%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31, forts.

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Material	62 167	6,8%
Alleima	26 250	2,9%
Sandvik	35 916	3,9%
Sällanköpsvaror	127 129	13,9%
AcadeMedia	23 758	2,6%
Autoliv	27 893	3,0%
Electrolux Professional B	42 468	4,6%
Lindex Group	17 312	1,9%
Phinia	15 698	1,7%
Teknik	128 773	14,0%
Hexagon	13 889	1,5%
Liberty Global	17 206	1,9%
Millicom International Cellular DR	34 038	3,7%
Mycronic	25 263	2,8%
Sunrise Communications ADR	11 618	1,3%
Tobii Dynavox	26 759	2,9%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	885 229	96,4%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	885 229	96,4%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	32 832	3,6%
Summa fondförmögenhet	918 061	100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE SPIN-OFF

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna uppgifter 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

Identifikationskod 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 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
 - 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 policyer kring ägarstyrning.

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikator	Utfall 2024-12-31	Utfall 2023-12-31	Utfall 2022-12-31
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	54%	60%	50%
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.	4.1%	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.	5% Väldigt Starkt, 29% Starkt och 66% Adekvat, inklusive kassa.	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.	8 stycken bolag i förhållande till index SIXPRX.	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.	30 bolagsstämmor	32 bolagsstämmor	24 bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	11 stycken påverkansdialoger	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: 42% Förbundit sig: 11%	Verifierat SBT: 49% Förbundit sig: 16%	Verifierat SBT: 26% Förbundit sig: 21%

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

...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 fondförmögenheten i hållbara investeringar per 2024-12-31. Av dessa bidrog 27% till miljömässiga mål och 27% 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. Hållbar industri, innovationer och infrastruktur, 11. Hållbara städer och samhällen, och 12. Hållbar konsumtion och produktion.

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.

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 2024-12-31 inget innehav som bryter mot OECDs riktlinjer. Innehaen 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 2025-06-30 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 2024-01-01 till 2024-12-31 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 2023-01-01 till 2023-12-31 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2024-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
2024-12-31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
TF Bank	Finans	5.5	SE
NCC B	Industri	4.8	SE
Essity B	Dagligvaror	4.7	SE
Electrolux Professional B	Sällanköpsvaror	4.6	SE
Sampo DR	Finans	4.5	FI
SKF B	Industri	4.3	SE
Cargotec	Industri	4.2	FI
Sandvik	Material	3.9	SE
Millicom International Cellular	Teknik	3.7	LU
Volvo B	Industri	3.5	SE
Nyfosa	Fastigheter	3.5	SE
ABB	Industri	3.3	CH
Peab	Industri	3.3	SE
Autoliv	Sällanköpsvaror	3.0	SE
Solid Försäkring	Finans	2.9	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?

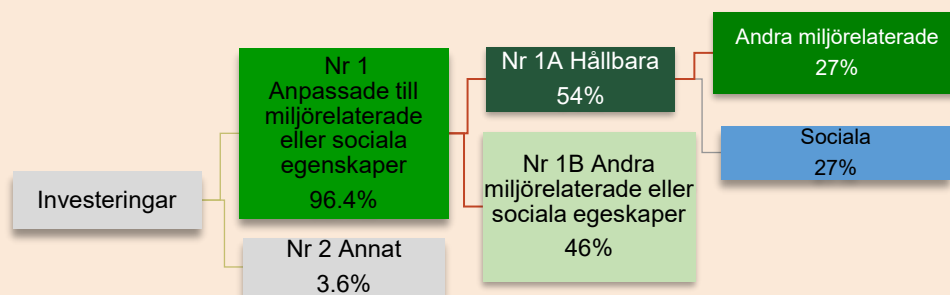
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 96.4%.

Nr 1A. 54% av fondens investeringar var hållbara:

- 27% av fondens investeringar var hållbara med miljömål och 27% 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 3.6%.



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?

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:

Industri (34.2%), Finans (17.8%), Teknik (14%), Sällanköpsvaror (13.9%), Material (6.8%), Dagligvaror (4.7%), Likvida medel (3.6%), Fastigheter (3.5%), Hälsovård (1.6%).

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 4.1% (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.

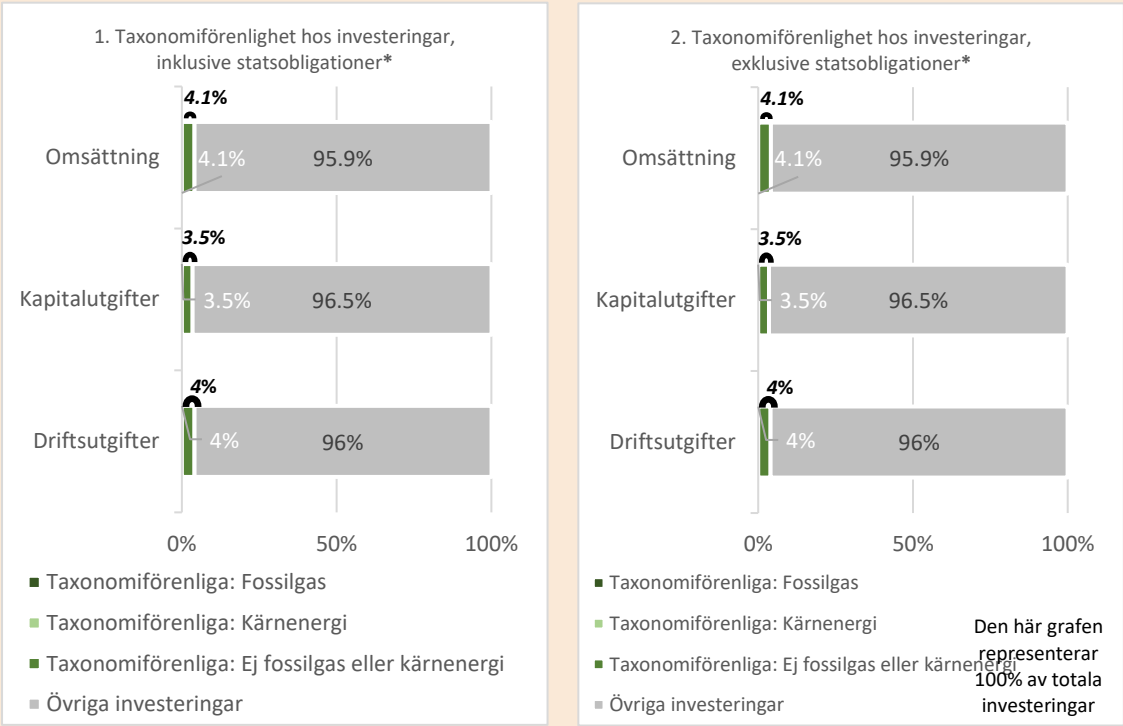
☒ **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergi** relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹

☐ Ja,

☐ I fossilgas ☐ I kärnenergi

☒ Nej

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 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.

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

Verksamhetstyp	Omsättning	Kapitalutgifter	Driftsutgifter
Möjliggörande verksamheter	1.3%	1.8%	1.9%
Omställningsverksamheter	2.6%	1.4%	1.9%

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

	2024	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	4.1%	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 2024-12-31 var 27%. Av dessa var 22.9% inte förenliga med EU-taxonomin. 27% 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 2024-12-31 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.



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 2024 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 Sverigefond



SIMON BLECHER

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2006. I finansbranschen sedan 2000. Utbildning: BSc i företagsekonomi från Stockholms universitet. simon.blecher@carnegiefonder.se



MATTIAS SJÖDIN

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2021. I finansbranschen sedan 1997. Utbildning: BSc i ekonomi från Umeå universitet. mattias.sjodin@carnegiefonder.se

Carnegie Sverigefond är en aktiefond som investerar i svenska börsnoterade bolag. Typiska innehav är bolag med stabila kassaflöden, låg värdering och stark marknadsposition, till en låg risknivå. Portföljen är koncentrerad och vi arbetar i nära dialog med alla innehav i såväl hållbarhetsrelaterade som finansiella frågor.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie Sverigefond steg med 11,1 procent under 2024. Fonden hade ett nettoinflöde på 256 miljoner kronor under året och fondförmögenheten vid årsskiftet uppgick till 28,8 miljarder kronor.

FÖRVALTNING

Sverigefonden består av högkvalitativa bolag med starka marknadspositioner och nästan undantagsvis starka balansräkningar. Flera är därtill exportberoende och ger därmed en bred exponering mot global konjunktur och tillväxt.

Börsutvecklingen under den första delen av 2024 blev en direkt fortsättning på den positiva avslutningen av 2023, när marknaden gick mycket starkt under årets sista två månader. Detta gällde såväl den svenska börsen som till exempel den amerikanska, men där utvecklingen av den amerikanska teknologisektorn stack ut med ett extremt starkt första halvår. När det första halvåret var över så hade svenska index, såväl storbolagsindex OMX som det bredare SAX stigit cirka 10 procent, medan det tekniktunga Nasdaq var upp 18 procent.

När marknaden vände uppåt under slutet av 2023 så var den initiala utlösaren att marknaden förväntningar på räntesänkningar tog fart, i synnerhet vad gäller amerikanska centralbanken Federal Reserve. Under 2024 sänktes dock förväntan på amerikanska räntesänkningar betydligt. Tillsammans med en konjunktur som inte ville ta fart, framför allt i Europa, så kom det andra halvåret att bli klart svagare på de flesta börser.

Det andra halvåret resulterade i en nedgång på cirka 3 procent för OMX, och knappa 2 procent för det breda SAX index. Att långräntor vände upp igen satte framför allt avtryck på

fastighetsbolagen. Carnegie Fastighetsindex föll tillbaka nära 4 procent under andra halvåret, men var ned hela 15 procent under det fjärde kvartalet.

Dock, trots att räntor, framför allt de längre amerikanska räntorna, inte kom ner som väntat så gick USA-börserna starkare under 2024 än de flesta andra större aktiemarknaderna. Nasdaq steg 10 procent under det andra halvåret, vilket på helåret gav en uppgång på hela 31 procent.

För företagen innebar 2024 en stabil miljö, men med en konjunktur som inte riktigt ville ta fart. Verkstadsbolagen hade goda men inte längre stigande orderböcker, avtagande (och för vissa) negativ organisk tillväxt, stabila priser men definitivt inte längre stigande och lönekostnader som ofta ökade mer än vad priser mot kund höjdes. För bankerna såg vi fortsatt goda vinster, med stabila räntenetton, stigande kommissionsintäkter och låga kreditförluster. Totalt sett föll dock marknadens estimat på vinsterna för 2024 marginellt under årets gång. Mycket fokus låg fortsatt på kapitalåterföring.

För Carnegie Sverigefond innebar 2024 en uppgång på 11,1 procent. Fondens största bidragsgivare till avkastningen under året var Investor, Ericsson, Volvo, Securitas, Lifco och Skanska. I förhållande till index (SIXPRX) så var de största bidragsgivarna Securitas, Lifco, Skanska, Essity och Ericsson. De innehav som drog ner avkastningen var framför allt Atrium Ljungberg, Hennes & Mauritz, Getinge och Elektro.

Under 2023 ökade vår exponering mot mindre cykliska bolag med stabila balansräkningar och där vi även tyckte att de handlas på multiplar som i en historisk kontext och i förhållande till börsen i övrigt såg klart attraktiva ut. Hit räknade vi aktier som Ericsson, Essity och Skanska. Under 2024 minskade vi cyklisk exponering ytterligare på våren genom att minska i Volvo

FONDAFAKTA

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	9119,1
snitt sedan start	12,6
10 år ack	153,8
10 år snitt	9,8
5 år ack	53,0
5 år snitt	8,9
3 år ack	12,0
3 år snitt	3,9
2 år ack	33,1
2 år snitt	15,4
1 år ack	11,1

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	10,8
Riskklass	4

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2024-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	1,41
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader B, %	0,91
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader C, %	0,91
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK A ¹⁾	152,73
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad A ¹⁾	9,44
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK B ¹⁾	98,49
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad B ¹⁾	6,08
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK C ¹⁾	96,24
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad C ¹⁾	6,01
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

och Sandvik. Under det andra halvåret så reverserade vi detta, och började köpa cyklistiskt i form av Holmen och Sandvik, samt Hexagon vars aktie tappat trots att bolagets vinster hållit relativt väl och därmed blivit mer attraktivt värderad, och mot slutet av året även SCA. Vi minskade i stället i Securitas, Ericsson och Telia. Tre aktier som utvecklades mycket väl under året.

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

Sverigefondens innehav utgörs av stora välskötta bolag med lång historik, och aktierna i dessa bolag tenderar också att vara likvida, vilket minskar likviditetsrisken i fonden. Fondens volatilitet (det vill säga dagliga svängningar) 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.

Fonden hade per den 31 december 2024 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. 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

Efter pandemin följde ett stökigt 2022 som påverkades kraftigt av utbrottet av kriget i Ukraina. Dessa effekter med inflation och energikris i Europa rullade vidare in i 2023, först mot slutet av det året såg vi lägre inflation och ränteutsikter.

När vi summerar 2024 har det varit ett förhållandevis lugnare börsår och mindre volatilt än de föregående åren. Fokus låg även 2023 på inflation och möjligheterna för centralbanker att sänka styrräntor men det var mer väntat och förknippat med mindre osäkerhet än tidigare. Däremot kom osäkerhet om den konjunkturella styrkan, framför allt i Europa, tillbaka.

När vi ser på konjunkturen är det tydligt att amerikansk tillväxt vida överträffade europeisk under 2024, men även att det bör finnas goda möjligheter att svensk tillväxt kan bli högre än för många andra jämförbara länder under 2025. Stigande reallöner med förbättrad konsumtion från hushållen, och en svensk bostadsmarknad som bottnar bör också bidra när vi ser in i nästa år.

Under 2023 utvecklades de svenska storbolagens vinster mycket bättre än småbolagens och viktiga orsaker till detta var att bankerna och Volvo vida överträffade marknadens estimat. Under 2024 såg vi en normaliserad situation. Småbolagen som generellt led av postpandemi-effekter under 2023 uppvisade en marginalmässig återhämtning.

När vi blickar in i 2025 ser vi förhållandevis stabila utsikter, men som alltid finns även orosmoln. Geopolitiska risker är både kända och samtidigt mycket svårbedömda. Vi vet att Donald Trump valts till ny president och att han har starka åsikter om tullar och frihandel. Vi vet också att västvärldens syn på Kina är alltmer protektionistisk. Konjunkturnässigt har vi sett att europeisk ekonomi gått svagare, med Tyskland i spetsen. Tyskland lider av en kombination av energikris, fordonskris (generellt svag bilmarknad, och i synnerhet försäljning till och i Kina av tyska bilar), samt ett generellt stort beroende av export till Kina. Så bilindustrin globalt har det fortsatt tufft och konkurrens från kinesiska elbilar har tilltagit (med införande av handelstullar som följd). Våra svenska verkstadsbolag har generellt sett en avmattning men vinstnivåerna har ändå hållit emot väl. Självklart finns det också delar av verkstadsindustrin, som till exempel relaterar till datacenterutbyggnad, energiomställning eller gruvutrustning där efterfrågan fortsatt är god.

Mycket talar för att 2025 konjunkturellt startar avvaktande och med oro runt industrins efterfrågan. Samtidigt är mycket av det negativa redan väl känt och vi kan även se saker som överraskar positivt. Den svenska bostadsmarknaden, framför allt nyproduktion av bostäder, har varit mycket svag under tre år, och någon gång vänder det. Med stärkta reallöner och ett uppdämt bostadsbehov bör den sektorn kunna uppvisa förbättring. Svensk inhemsk konsumtion bör också kunna ta fart under året. Internationellt skulle ett slut på kriget i Ukraina kunna betyda en lättnad för europeisk ekonomi. Man kan också hoppas att den svaga ekonomiska tillväxten och politiska turbulensen med nyval i såväl Frankrike som Tyskland leder till strukturella ekonomiska reformer.

Sverigefondens innehav är, med några få undantag, bolag med starka balansräkningar, god lönsamhet och där dess aktier handlas till rimliga multiplar. Vi har ett antal innehav där vi noterar att de värderas under sina historiska multiplar, här ser vi betydande potential på sikt. Vi har flera gånger nämnt Skanska då vi ansett att aktien förtjänar att uppvärderas då dess byggrörelse levererar stabila höga kassaflöden och dess kommersiella fastighetsutveckling och bostadsutveckling erbjuder betydande uppsida, i synnerhet i en förbättrad räntemiljö. Vi tycker att vårt fastighetsinnehav, Atrium Ljungberg, gör det mesta rätt med stabila finanser och en mycket fin utvecklingsportfölj som innebär spännande framtidsutsikter många år framåt. Nu har fastighetsbolagen haft en svag utveckling, och vi köpte mer aktier i bolaget mot slutet av 2024. Vi äger en serieförvärvare, Lifco, som är "best in class" i det segmentet men som ändå inte värderas högre än jämförbara bolag. Ett innehav som överraskat negativt under 2024 är Getinge, men vi anser att marknaden straffat aktien för hårt och att möjligheterna för revansch bör vara goda kommande år. Vi har adderat innehavet i Holmen och köpt en position i SCA. Bägge dessa bolag upplever en svag konjunktur för papper och massa men de har stabila balansräkningar, skogsinnehav, som förklarar i princip hela aktievärdet, och industrirörelser som är välskötta. Vi tycker att risk/potential ser bra ut i bägge dessa på ett par års sikt. Med dessa olika exempel vill vi också visa på vikten av att ha en portfölj, med den riskdiversifiering det innebär. Sammantaget anser vi att utsikterna för fonden och dess innehav är goda trots förhållandevis svaga konjunkturutsikter.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Fonden har valt in

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 60 procent av portföljvikten betyget Strong eller Very Strong i THOR.

Fonden har valt bort

De bolag som Sverigefonden valt bort av ESG-skäl utgör knappa 4 procent av breda index. Hit hör Evolution Gaming, SAAB, Kindred och Betsson. Under 2024 gav exkluderingen en positiv alternativkostnad gentemot index med 0,1 procent. Exkluderingen av SAAB (44 punkter) den klart största alternativkostnaden relativt index och exkluderingen av Evolution Gaming (59 punkter) bidrog mest.

Påverkansdialoger och besök

Valberedningarna i Alligo, Annehem Fastigheter, Assa Abloy, Essity, Getinge, Nordic Waterproofing, Skanska, Stenhus Fastigheter i Norden och Volvo kontaktades under hösten 2023 med uppmaning om att föreslå styrelseledamöter som har eller planerar att förvärva aktier i bolaget. Nämnda bolag uppfyllde inte detta under 2023. Vi kan konstatera att de långvariga ledamöterna utan ägande i Alligo, Getinge och Volvo nu äger aktier i bolaget. Detta resulterade i att vi röstade

för dessa ledamöter på årsstämmorna under 2024. I de fall någon ledamot fortsatt saknade ägande röstade vi emot dessa omval, detta gäller bland annat Essity och Skanska.

Carnegie Fonder kontaktade under 2023 även styrelserna i bolag där ledningens rörliga ersättning inte var kopplad till bolagens klimatomål. Alfa Laval och Sandvik hamnade på den listan, men har inte infört sådana villkor under 2024.

Vårt aktiva ägarengagemang har även tagit sig uttryck i att vi inför årsstämmorna 2024 deltog i valberedningarna för Atrium Ljungberg och NCC. Inför årsstämmorna 2025 deltar vi i valberedningarna för Atrium Ljungberg, Duni, Getinge, Lifco och NCC.

Martina Falkenberg (hållbarhetsanalytiker) träffade några av våra innehav på temat energieffektivisering. Under besöket fick hon diskutera med NCC och Skanska hur de arbetar med energieffektivisering, bland annat med tanke på nya regelverk gällande energiprestanda i byggnader. Som byggtreprenörer kan Skanska och NCC exempelvis arbeta med att anpassa byggprocesser och materialval, och därmed ta hänsyn till energiförbrukningen.

I maj besökte vi NCC och deras asfaltsanläggning i Riksten och fick lära oss mer om processen vid asfaltsproduktion, samt hur man kan arbeta för att göra processen mer miljövänlig. NCC använder exempelvis träpellets istället för olja i sina asfaltverk och har därigenom minskat sitt beroende av olja, samtidigt som de minskar utsläppen i produktionen. För tillfället är cirka 30 procent av den asfalt som produceras i Riksten återvunnen, men om efterfrågan ökar har de kapacitet att öka detta till ungefär 50 procent. Brist på efterfrågan beror inte på sämre kvalitet, den återvunna asfalten håller nämligen samma kvalitet som nyproducerad. Möjligen beror det i stället på okunskap hos kunder kring den återvunna asfalten, och NCC tror att myndigheterna måste ställa krav för att se en tydlig ökning i efterfrågan.

I samband med Elektas bolagsstämma i september besökte Anna Strömberg (förvaltare av Carnegie All Cap och hållbarhetsansvarig), Magnus Gustafsson (ansvarig för diskretionär förvaltning) och Mattias Sjödin (förvaltare av Carnegie Sverigefond), Elektas huvudkontor och dess showroom där de fick en genomgång av bolagets produkter och de olika behandlingstyper dessa inriktas mot.

De lyssnade även på Elektas VD, Gustaf Salford, som talade om framtidsutsikterna inom vården, samt hur detta öppnar möjligheter för Elekta. När befolkningen blir äldre ökar prevalensen i cancer, man bedömer att upp till hälften av alla människor kommer att drabbas av cancer någon gång, och inom något decennium kommer cancer att vara den vanligaste dödsorsaken. Någonstans runt 50–70 procent av dessa cancerpatienter kommer att ha en cancerform där strålning är en lämplig behandlingsform; men i dagsläget är det en långt mindre andel patienter som får strålning än som borde få det, då de inte har access till denna behandlingsform.

Dessa framtidsutsikter kommer att innebära stora krav på och utmaningar för vården. Här blir Elektas produkter viktiga delkomponenter i att öka effektiviteten i vården, att möjliggöra för läkarna att göra färre men mycket mer precisa strålbehandlingar, något som i sin tur minskar patienternas exponering för påfrestande behandlingar och leder färre negativa biverkningar.

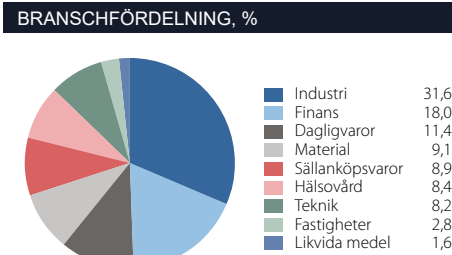
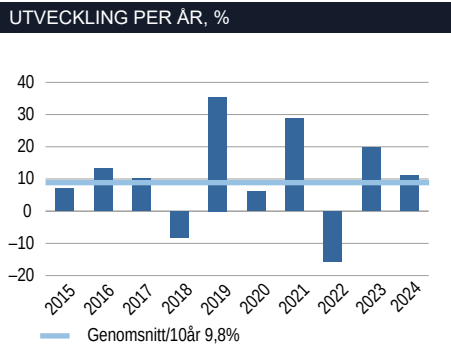
Information om fondens hållbara investeringar presenteras i en separat bilaga till årsberättelsen.

UTVECKLING

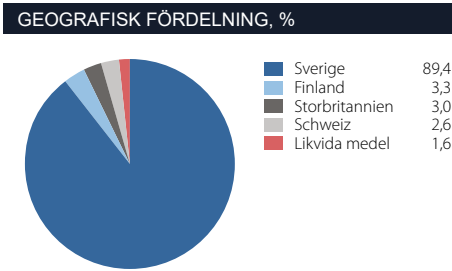
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fondförmögenhet, MSEK	14 873	18 939	19 274	14 437	18 975	21 725	25 401	22 971	25 680	28 779
Andelsvärde, SEK Klass A	2 061,13	2 333,75	2 570,96	2 358,84	3 194,70	3 388,54	4 363,33	3 671,74	4 399,58	4 888,60
Antal andelar, st Klass A	7 215 943	8 115 191	7 496 905	6 081 707	5 733 775	6 219 315	5 642 090	6 077 129	5 660 327	5 803 027
Andelsvärde, SEK Klass B	–	–	–	92,11	125,37	133,64	172,95	146,27	176,14	196,70
Antal andelar, st Klass B	–	–	–	995 305	1 369 121	1 394 296	1 295 203	1 067 613	1 031 123	1 112 900
Andelsvärde, SEK Klass C	–	–	–	–	115,85	118,94	149,46	121,45	140,70	151,97
Antal andelar, st Klass C	–	–	–	–	4 195 834	3 900 379	3 741 172	4 125 727	4 228 097	1 256 914
Utdelning, kr/andel klass C	–	–	–	–	1,00	4,00	4,00	5,00	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	51,9
Aktiv risk (tracking error), % ^{1,2)}	3,4	3,6	3,3	2,6	3,7	3,7	3,8	6,0	5,7	4,1
Totalavkastning, %	7,0	13,2	10,2	–8,3	35,4	6,1	28,8	–15,8	19,8	11,1

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 4,1 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	2024-12-31
Innehav	Procent
Investor B	7,9
Atlas Copco B	7,1
Essity B	6,2
Volvo B	5,6
Assa Abloy B	5,1
Skanska B	4,7
Sandvik	4,5
Lifco	4,5
Ericsson B	3,9
Alfa Laval	3,6



ÖVRIGA NYCKELTAL	2024-12-31
Transaktionskostnader/omsättning, %	0,05
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	27 309
Genomsnittlig fondförmögenhet B, MSEK	221
Genomsnittlig fondförmögenhet C, MSEK	470
Omsättningshastighet, ggr/år	0,14
Transaktionskostnader, TSEK	3 802
Analyskostnader, TSEK	3 300
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, %	17,99



RESULTATRÄKNING

TSEK	2024	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	2 418 691	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
Räntetäkter	30 384	27 995
Utdelningar	792 680	755 295
Valutakursvinster och -förluster netto	-142	0
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	10 865	2
Summa intäkter och värdeförändring	3 252 478	4 784 252
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-388 719	-344 130
– Ersättning till fondbolaget	-388 719	-344 130
– Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
– Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
– Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	0	0
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-7 102	-6 490
Summa kostnader	-395 822	-350 620
Skatt	0	0
Årets resultat	2 856 656	4 433 632

BALANSRÄKNING

TSEK	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	28 308 263	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	28 308 263	24 920 208
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	28 308 263	24 920 208
Bankmedel och övriga likvida medel	605 965	771 729
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	0
Övriga tillgångar	39 891	22 176
Summa tillgångar	28 954 118	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	-34 899	-30 626
Övriga skulder	-140 619	-3 943
Summa skulder	-175 517	-34 570
Fondförmögenhet	28 778 601	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

TSEK	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	25 679 542	22 970 877
Andelsutgivning A	4 488 024	4 186 579
Andelsinlösen A	-3 780 907	-5 899 186
Andelsutgivning B	106 806	51 795
Andelsinlösen B	-92 772	-56 848
Andelsutgivning C	97 987	45 580
Andelsinlösen C	-563 563	-35 931
Årets resultat enligt resultaträkning	2 856 656	4 433 632
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	2 900	4 030
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning andelsklass C	-16 072	-20 987
Fondförmögenhet vid årets slut	28 778 601	25 679 542

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Dagligvaror	3 290 600	11,4%
Axfood	234 000	0,8%
Essity B	1 774 200	6,2%
Lifco	1 282 400	4,5%
Fastigheter	792 800	2,8%
Atrium Ljungberg B	792 800	2,8%
Finans	5 176 450	18,0%
Investor B	2 268 425	7,9%
Nordea Bank	962 400	3,3%
Skandinaviska Enskilda Banken A	908 700	3,2%
Swedbank A	1 036 925	3,6%
Hälsövård	2 414 250	8,4%
AstraZeneca	867 900	3,0%
Elektro B	366 900	1,3%
Getinge B	544 650	1,9%
Swedish Orphan Biovitrum	634 800	2,2%
Industri	9 095 363	31,6%
ABB	744 250	2,6%
Alfa Laval	1 040 850	3,6%
Atlas Copco B	2 054 938	7,1%
Epiroc B	603 400	2,1%
NCC B	527 800	1,8%
Nibe Industrier	216 200	0,8%
Securitas B	958 300	3,3%
Skanska B	1 338 025	4,7%
Volvo B	1 611 600	5,6%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31, forts.

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Material	2 624 250	9,1%
Holmen B	913 950	3,2%
Sandvik	1 288 950	4,5%
Svenska Cellulosa SCA B	421 350	1,5%
Sällanköpsvaror	2 567 925	8,9%
Assa Abloy B	1 470 600	5,1%
Duni	282 900	1,0%
Electrolux	68 925	0,2%
Hennes & Mauritz B	745 500	2,6%
Teknik	2 346 625	8,2%
Ericsson B	1 123 500	3,9%
Hexagon	686 400	2,4%
Telia	536 725	1,9%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	28 308 263	98,4%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	28 308 263	98,4%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	470 338	1,6%
Summa fondförmögenhet	28 778 601	100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE SVERIGEFOND

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna uppgifter 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

Identifikationskod 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 79% 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 policyer kring ägarstyrning.

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikator	Utfall 2024-12-31	Utfall 2023-12-31	Utfall 2022-12-31
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	79%	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.	1.8%	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.	2% Väldigt Starkt, 58% Starkt och 40% Adekvat, inklusive kassa.	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.	8 stycken bolag i förhållande till index SIXPRX.	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.	30 bolagsstämmor	29 bolagsstämmor	30 bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	22 stycken påverkansdialoger	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: 66% Förbundit sig: 6%	Verifierat SBT: 64% Förbundit sig: 7%	Verifierat SBT: 49% Förbundit sig: 20%

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

...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 79% av fondförmögenheten i hållbara investeringar per 2024-12-31. Av dessa bidrog 41% till miljömässiga mål och 38% 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. Hälsa och välbefinnande, 9. Hållbar industri, innovationer och infrastruktur, och 11. Hållbara städer och samhällen.

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](#).

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 2024-12-31 inget innehav som bryter mot OECDs riktlinjer. Innehaen 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 2025-06-30 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 2024-01-01 till 2024-12-31 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 2023-01-01 till 2023-12-31 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2024-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
2024-12-31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Investor B	Finans	7.9	SE
Atlas Copco B	Industri	7.1	SE
Essity B	Dagligvaror	6.2	SE
Volvo B	Industri	5.6	SE
Assa Abloy B	Sällanköpsvaror	5.1	SE
Skanska B	Industri	4.6	SE
Sandvik	Material	4.5	SE
Lifco	Dagligvaror	4.5	SE
Ericsson B	Teknik	3.9	SE
Alfa Laval	Industri	3.6	SE
Swedbank A	Finans	3.6	SE
Nordea Bank	Finans	3.3	FI
Securitas B	Industri	3.3	SE
Holmen B	Material	3.2	SE
Skandinaviska Enskilda	Finans	3.2	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?

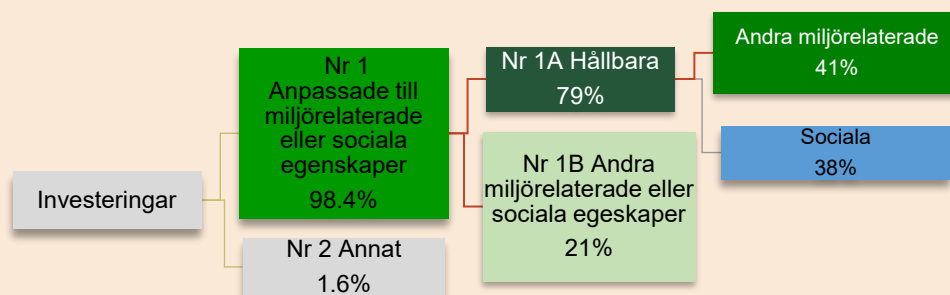
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 98.4%.

Nr 1A. 79% av fondens investeringar var hållbara:

- 41% av fondens investeringar var hållbara med miljömål och 38% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 21% 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 1.6%.



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?

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:

Industri (31.6%), Finans (18%), Dagligvaror (11.4%), Material (9.1%), Sällanköpsvaror (8.9%), Hälsovård (8.4%), Teknik (8.2%), Fastigheter (2.8%), Likvida medel (1.6%).

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 1.8% (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.

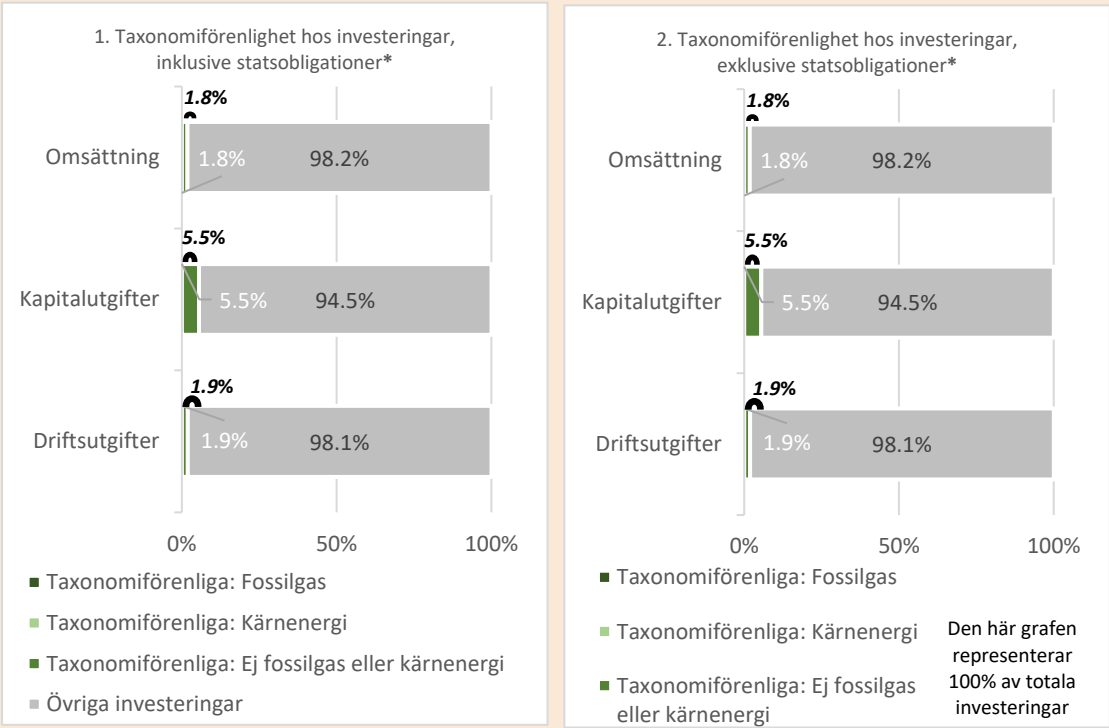
☒ **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergi** relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹

☐ 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 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.

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

Verksamhetstyp	Omsättning	Kapitalutgifter	Driftsutgifter
Möjliggörande verksamheter	0.5%	0.5%	0.3%
Omställningsverksamheter	0.0%	0.4%	0.1%

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

	2024	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	1.8%	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 2024-12-31 var 41%. Av dessa var 39.2% inte förenliga med EU-taxonomin. 41% 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 2024-12-31 var 38%.



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 2024 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 US Small & Micro Cap



LINN HANSSON

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2024 och Didner & Gerge sedan 2019. I finansbranschen sedan 2007. Utbildning: MSc i företagsekonomi vid Handelshögskolan i Stockholm.
linn.hansson@carnegiefonder.se

Carnegie US Small & Micro Cap investerar i välskötta småbolag med starka kassaflöden, stabila balansräkningar och med goda förutsättningar att kunna fortsätta växa lönsamt på lång sikt. Fonden investerar långsiktigt i ett 30-tal amerikanska marknadsledande bolag med unika egenskaper och stark ledning och ägare. Denna fond investerar huvudsakligen i USA, som har världens största aktiemarknad och ett gynnsamt klimat för innovationer, entreprenörsanda och företagande.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie US Small & Micro Cap hade en utveckling på 19,5 procent under 2024. Per den 31 december 2024 var fondförmögenheten 2,2 miljarder kronor. Under året hade fonden ett nettoflöde om 1,1 miljarder kronor.

FÖRVALTNING

Lägre inflation, lägre räntor och en starkare än förväntad amerikansk konjunktur bidrog till en positiv utveckling på de amerikanska börserna. Återvalet av Donald Trump som president mottogs positivt av amerikanska aktiemarknaden, inte minst bland amerikanska småbolag, eftersom Trumps förväntade politik med skattesänkningar, handelshinder och avregleringar väntas gynna dem mest. Mot slutet av året ökade dock inflationsoron igen och marknaderna föll tillbaka något från novembers höga nivåer. Den svenska kronan försvagades mot den amerikanska dollarn under 2024, vilket bidrog positivt till fondens utveckling i svenska kronor.

Fonden har en långsiktig investeringsfilosofi; de bolag fonden investerar i vill vi kunna äga över en längre tidsperiod. Vi gör aktiva bolagsval som baseras på en djupgående analys av bolagens verksamheter och affärsmodeller. Fonden letar efter välskötta bolag med vad vi bedömer potential till en god och uthållig tillväxt. Merparten av innehaven är marknadsledare inom sina respektive verksamhetsområden. Ytterligare en aspekt som vi lägger stor vikt vid är att vi ska ha förtroende för bolagens ledning och ägare. En majoritet av fondens innehav är grundar- eller familjeledda. Vi föredrar att investera i denna typ av bolag då ofta styrs utifrån långsiktiga perspektiv samtidigt som de har en stark bolagskultur.

De främsta bidragsgivarna till fondens avkastning under året var VVS-installatören Comfort Systems, samt Badger Meter och Core & Main som producerar respektive distribuerar vattenprodukter. Även fondens nytillskott Sterling Infrastructure utvecklades väl efter att fonden investerat, till följd av fortsatt stark efterfrågan på markanläggningsarbeten kring infrastrukturprojekt. Försäkringsbolaget Kinsale och komponent- och förpackningstillverkaren UFP Technologies, två innehav som fonden ägt under många år, fortsätter att utvecklas väl och hör även de till fondens bästa bidragsgivare under året.

Fonden har under året avyttrat bolagen Advanced Drainage Systems, ATS Corp, Exponent, Progyny, Shoals Technologies och Thryv. Nyinvesteringar har gjorts i Badger Meter (vattenmätartillverkare), CorVel (erbjuder tjänster kring bland annat hälsoförsäkringar), ESAB (tillverkare av utrustning och tillsatsmaterial för svetsning, skärning och gaskontroll), Hammond Power Systems (tillverkare av transformatorer) och Sterling Infrastructure (leverantör av grund- och anläggningsarbeten).

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 2024 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, valutarisk och hållbarhetsrisk.

Marknadsrisk: sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess

FONDFAKTA

Startdatum	2016-08-31
Kategori	Aktiefond Global
Ansvarig förvaltare	Linn Hansson
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	189,5
snitt sedan start	13,6
10 år ack	–
10 år snitt	–
5 år ack	83,1
5 år snitt	12,9
3 år ack	44,1
3 år snitt	12,9
2 år ack	46,1
2 år snitt	20,9
1 år ack	19,5

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	21,9
Riskklass	4

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2024-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader, %	1,62
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK ¹⁾	182,79
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad ¹⁾	10,78
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet, %	1,60

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

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 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

Inflation och räntor kommer att fortsätta vara i fokus. Förutsatt att den amerikanska konjunkturen fortsätter att vara stark samt att inflation och räntor hålls i schack talar allt för att vinsttillväxten hos småbolag kan fortsätta. Trumps politik – fokus på inhemsk ekonomi, sänkta skatter och avregleringar påverkar amerikanska småbolag positivt. Fonden investerar långsiktigt i lönsamma bolag med låg skuldsättning och starka kassaflöden som

växer till följd av underliggande strukturella drivkrafter såsom digitalisering, behov av bättre infrastruktur samt åldrande befolkning. Denna typ av kvalitetsbolag har visats sig kunna stå emot konjunktursvängningar bättre och är heller inte lika räntekänsliga som marknaden i stort.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

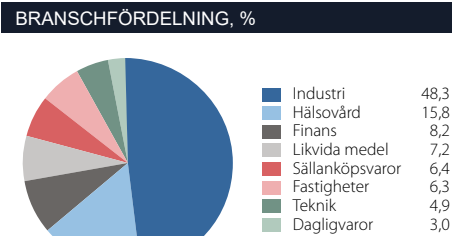
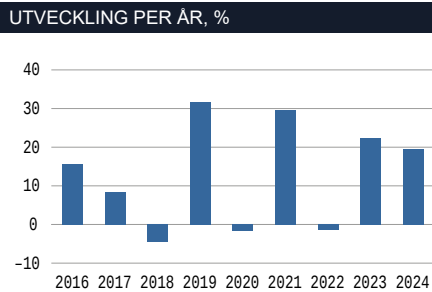
Påverkansdialoger har förts inom ett antal områden, bland annat kring anslutning till Science Based Targets initiative (SBTi), ökad transparens och uppföljning av anställdas villkor. Exempel på påverkansdialog som genomförts under året är gällande Stantec vars senaste årsrapport visar att frekvensen av både olyckor och tillbud har ökat, dock från en mycket låg nivå.

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

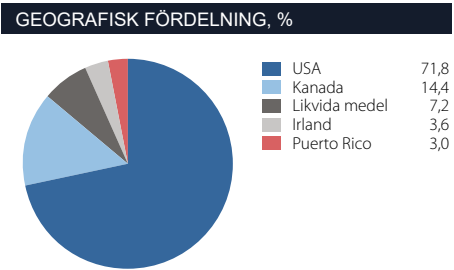
UTVECKLING										
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fondförmögenhet, MSEK	–	849	869	948	684	592	521	517	847	2 153
Andelsvärde, SEK	–	115,38	125,03	121,22	158,08	155,15	200,96	198,13	242,34	289,50
Antal andelar, st	–	7 353 598	6 947 346	7 821 729	4 323 993	3 815 108	2 591 835	2 606 871	3 496 337	7 435 825
Aktiv andel (active share), % ¹⁾	–	–	–	–	–	98,1	98,3	97,6	97,5	97,4
Aktiv risk (tracking error), % ^{1,2)}	–	–	–	6,7	9,1	11,1	10,6	9,7	9,7	8,6
Totalavkastning, %	–	15,4	8,4	–3,1	30,4	–1,9	29,5	–1,4	22,3	19,5

1) Valt jämförelseindex (MSCI USA Small Cap Total Return Net) 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 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	2024-12-31
Innehav	Procent
CBIZ	4,6
Kinsale Capital Group	4,6
UFP Technologies	4,2
ESAB	4,1
Stantec	3,8
Sterling Infrastructure	3,6
Compass Diversified Holdings	3,6
nVent Electric	3,6
Core & Main	3,5
Comfort Systems USA	3,5



ÖVRIGA NYCKELTAL	2024-12-31
Transaktionskostnader/omsättning, %	0,04
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	1 455
Omsättningshastighet, ggr/år	0,18
Transaktionskostnader, TSEK	820
Analyskostnader, TSEK	47
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



RESULTATRÄKNING

TSEK	2024	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	164 636	130 608
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	2 686	1 864
Utdelningar	10 657	5 764
Valutakursvinster och -förluster netto	4 657	-2 223
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	0	0
Summa intäkter och värdeförändring	182 636	136 013
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-23 384	-11 164
- Ersättning till fondbolaget	-23 384	-11 164
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	0	0
Övriga finansiella kostnader	-1	0
Övriga kostnader	-885	-221
Summa kostnader	-24 270	-11 385
Skatt	0	0
Årets resultat	158 366	124 628

BALANSRÄKNING

TSEK	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 997 865	805 246
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	1 997 865	805 246
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	1 997 865	805 246
Bankmedel och övriga likvida medel	153 774	44 240
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	997	357
Övriga tillgångar	14 599	0
Summa tillgångar	2 167 234	849 843
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	-3 093	-1 115
Övriga skulder	-11 467	-1 414
Summa skulder	-14 560	-2 530
Fondförmögenhet	2 152 675	847 313

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 FONDFÖRMÖGENHETEN

TSEK	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	847 313	516 491
Andelsutgivning	1 781 969	389 072
Andelsinlösen	-634 973	-182 878
Årets resultat enligt resultaträkning	158 366	124 628
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	2 152 675	847 313

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Dagligvaror	64 351	3,0%
InterParfums	64 351	3,0%
Fastigheter	136 119	6,3%
Colliers International Group	64 577	3,0%
FirstService	71 542	3,3%
Finans	176 538	8,2%
Compass Diversified Holdings	78 017	3,6%
Kinsale Capital Group	98 521	4,6%
Hälsovård	339 498	15,8%
Chemed	66 717	3,1%
CorVel	69 317	3,2%
Medpace Holdings	55 827	2,6%
UFP Technologies	91 052	4,2%
US Physical Therapy	56 585	2,6%
Industri	1 038 736	48,3%
Badger Meter	71 232	3,3%
CBIZ	98 528	4,6%
Comfort Systems USA	75 886	3,5%
Core & Main	76 265	3,5%
ESAB	88 769	4,1%
Evertec	65 390	3,0%
Hammond Power Solutions A	37 678	1,8%
ICF International	59 005	2,7%
Installed Building Products	62 426	2,9%
Kadant	51 459	2,4%
MSA Safety	54 386	2,5%
nVent Electric	76 949	3,6%
Stantec	81 186	3,8%
Sterling Infrastructure	78 305	3,6%
Toro	61 274	2,9%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31, forts.

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Sällanköpsvaror	138 075	6,4%
Trex	63 557	3,0%
Winmark	74 518	3,5%
Teknik	104 548	4,9%
American Software	49 566	2,3%
Novanta	54 982	2,6%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde	1 997 865	92,8%
med positivt marknadsvärde	1 997 865	92,8%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	1 997 865	92,8%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	154 810	7,2%
Summa fondförmögenhet	2 152 675	100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE US SMALL & MICRO CAP HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna uppgifter 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 US Small & Micro Cap

Identifieringskod för juridiska personer: 549300CRNQGUORX4VZ03

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 49.8% 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?

Hållbarhetsrelaterade egenskaper främjades i fonden genom att förvaltarna investerade i ansvarsfulla bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. Fonden har bland annat tagit hänsyn till miljö och klimat genom att dels utesluta bolag inom produktion eller distribution av fossila bränslen, dels genom att välja in bolag som arbetar aktivt med bl.a. klimatlösningar. Fonden har uteslutit bolag som bryter mot internationella normer och konventioner avseende mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Fonden har valt in bolag med en stark bolagskultur avseende företagsstyrning och sociala aspekter. Fonden har delvis investerat i bolag som genom sina produkter eller tjänster bidrar till att uppnå ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling eller på annat sätt främjar miljörelaterade och/eller sociala egenskaper. Fonden har även investerat i bolag som har undertecknat UN Global Compact. Fonden har därutöver främjat miljörelaterade egenskaper genom att investera i bolag som har upprättat vetenskapligt förankrade klimatmål för att sänka sina växthusgasutsläpp och som är i linje med målen om max 1,5 graders uppvärmning.

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikator	Utfall 2024-12-31	Utfall 2023-12-31	Utfall 2022-12-31
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål	49.8%	56%	55%
2. Antal investerade bolag som bryter mot internationella normer och konventioner	0 stycken bolag	0 stycken bolag	0 stycken bolag
3. Antal investerade bolag verksamt inom exkluderade sektorer i enlighet med Didner & Gerges hållbarhetspolicy	0 stycken bolag	0 stycken bolag	0 stycken bolag
4. Fondens koldioxidavtryck	2,85 ton CO2e/Mkr intäkt	3,25 ton CO2e/Mkr intäkt	5,79 ton CO2e/Mkr intäkt
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy	30 stycken	31 stycken	25 stycken
6. Andel av fondens innehav som har undertecknat UN Global Compact	21%	17%	6,5%
7. Andel av fondförmögenheten som har upprättat Science Based Target Initiative	14% (Verifierat SBT: 9% Förbundet sig: 5%)	13%	16%

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

...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?

Målen med de hållbara investeringar som fonden gjorde var att bidra till ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling. Fonden investerade i bolag som främst bidrog till mål avseende: 3. Hälsa och välbefinnande, 7. Hållbar energi för alla, och 14. Hav och marina resurser.

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?

Fonden beaktade hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser vid samtliga investeringar. Detta skedde genom en grundlig analys av samtliga bolag innan investering gjordes, där frågor om bolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, social- och miljömässig påverkan och bolagsstyrning beaktades. Specifika ESG-frågor som är väsentliga för respektive bolag dokumenterades innan investering samt följdes upp och uppdaterades löpande. Grundläggande för samtliga bolag som ingår i fonden var också att de följer kraven i erkända internationella normer och överenskommelser. Fondernas innehav screenas halvårsvis för efterlevnad av globala normer för miljöskydd, mänskliga rättigheter, arbetsstandarder och antikorruption.

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?

Specifika negativa konsekvenser för respektive bolag dokumenterades innan investering samt följdes upp och uppdaterades löpande. Exempel på indikatorer som omfattades vad gäller miljöområdet var utsläpp av växthusgaser, hur bolaget använder icke förnybara resurser eller underlåtenhet att förhindra allvarlig miljöförstöring. Genom exempelvis exkludering av fossila bränslen undvek fonden per automatik att investera i de bolag som producerar fossila bränslen- och som allmänt också anses ha stor direkt negativ klimatpåverkan. Fondbolaget har också identifierat och mätt koldioxidavtrycket för fonderna. Exempel på indikatorer som omfattades vad gäller mänskliga rättigheter var otillräckligt konsumentskydd, överträdelser av hälso- och säkerhetsnormer eller överträdelser av ursprungsbefolkningars rättigheter. Exempel på frågor som omfattades vad gäller arbetsrätt var att bryta mot rätten till föreningsfrihet, diskriminering eller barnarbete. Vad gäller anti-korruption omfattades bland annat frågor om mutor. Fonden uteslöt helt att investera i vissa sektorer och verksamheter såsom kontroversiella vapen, kärnvapen och cannabis. Vid placering i bolag som är involverade i produkter och tjänster såsom vapen och/eller krigsmateriel, alkohol, tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi, fossila bränslen och uran fick högst fem procent av omsättningen avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten. Fonden screenas halvårsvis för att kontrollera att innehaven uppfyller fondens exkluderingskriterier.

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

Fonden investerade inte i bolag som kränker OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. För att säkerställa att bolagen i fonden inte bryter mot någon konvention eller annan internationell överenskommelse, eller om det finns misstanke om exempelvis miljöbrott eller brott mot mänskliga rättigheter, screenas fondportföljen två gånger per år. Fondbolaget mottar även löpande rapporter på nyttkomna misstänka överträdelser. Portföljen screenas av en extern och oberoende part. Via screeningen får fondbolaget information om hur bolagen följer internationella normer och överenskommelser från exempelvis FN, EU, OECD och ILO samt eventuella överträdelser av dessa normer.

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?

Fonden beaktade i sin förvaltning huvudsakliga negativa konsekvenser genom att välja in investeringar, välja bort investeringar med för stora hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer samt genom påverkansarbete. Fondbolaget har antagit en policy för hållbara investeringar som omfattar fonden. I fondens förvaltning beaktades huvudsakliga negativa konsekvenser för miljörelaterade egenskaper (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat) och sociala egenskaper (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2024-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
2024-12-31

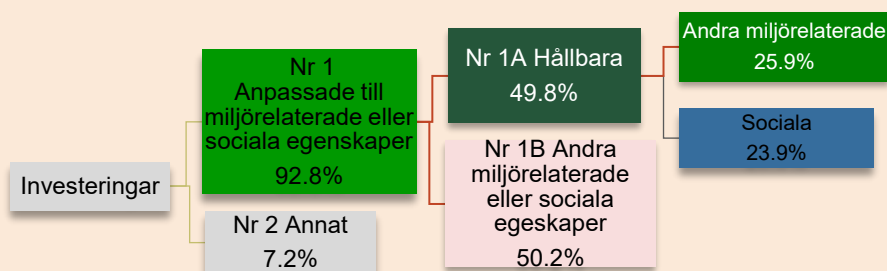
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
CBIZ	Industri	4.6	US
Kinsale Capital Group	Finans	4.6	US
UFP Technologies	Hälsovård	4.2	US
ESAB	Industri	4.1	US
Stantec	Industri	3.8	CA
Sterling Infrastructure	Industri	3.6	US
Compass Diversified Holdings	Finans	3.6	US
nVent Electric	Industri	3.6	GB
Core & Main	Industri	3.5	US
Comfort Systems USA	Industri	3.5	US
Winmark	Sällanköpsvaror	3.5	US
FirstService	Fastigheter	3.3	CA
Badger Meter	Industri	3.3	US
CorVel	Hälsovård	3.2	US
Chemed	Hälsovård	3.1	US



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Fondens beräkningar visar att 49.8 procent av fondens investeringar kan kopplas till ett eller flera av FN:s globala hållbarhetsmål och bedöms utgöra hållbara investeringar.

● Vad var tillgångsallokeringen?



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.

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 vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer: Industri (48.3%), Hälsovård (15.8%), Finans (8.2%), Likvida medel (7.2%), Sällanköpsvaror (6.4%), Fastigheter (6.3%), Teknik (4.9%), Dagligvaror (3%).



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

Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0.0% (Weighted Average Approach).

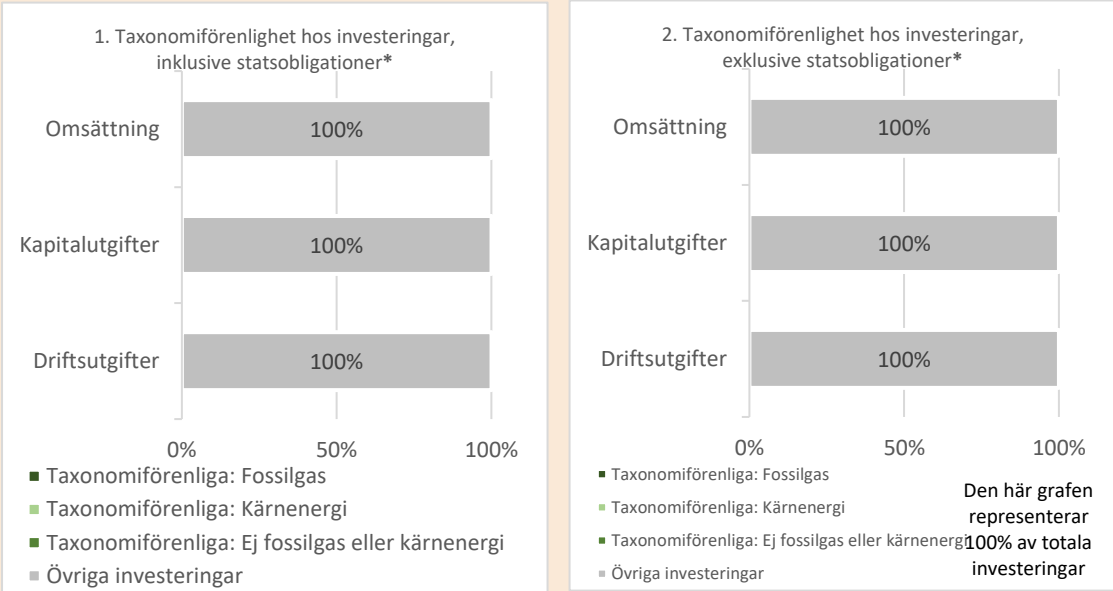
0% av investeringarna hade taxonomiförenlighet över 25%, och klassificerades därigenom som hållbar investering enligt fondbolagets definition av SFDR (Pass/ Fail Approach).

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

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 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.

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

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

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

	2024	2023
Andel taxonomi-förenliga investeringar	0.0%	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 per 2024-12-31 var 25.9%.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 2024-12-31 var 23.9%.



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

Kategori "annat" inkluderar likvida medel som fonden har haft för sin likviditetshantering och riskhantering.



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

Fonden är bunden att följa fondbolagets hållbarhetspolicy. Fonden har använt metoderna att välja in, välja bort och påverka för att uppnå de miljörelaterade och sociala egenskaper som främjas av fonden.

Fonden har inte placerat i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster: klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen, kärnvapen, vapen och/eller krigsmateriel, alkohol, tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi, fossila bränslen (olja, gas, kol), uran och cannabis. Fonden screenas halvårsvis för att kontrollera att innehaven uppfyller fondens exkluderingskriterier. Därutöver har fonden inte investerat i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen har gjorts antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör. Fondbolaget har använt sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Fondbolagets påverkansarbete har i huvudsak skett genom deltagande vid bolagsstämmor och gemensamt påverkansarbete tillsammans med andra större ägare.

D&G Aktiefond



SIMON PETERSON

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2024 och Didner & Gerge sedan 2019. I finansbranschen sedan 2010. Utbildning: Civilingenjörsexamen Industriell ekonomi vid Linköpings universitet.
simon.peterson@carnegiefonder.se

D&G Aktiefond investerar långsiktigt i svenska bolag som är lönsamma och som genomgår en positiv förändring och har förutsättningar att skapa värde över tid.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under året ökade andelsvärdet för D&G Aktiefond med 7,9 procent. Per den 31 december 2024 uppgick fondens förmögenhet till 35,3 miljarder kronor. Nettot av in- och utflödet under året uppgick till –3,1 miljarder kronor.

FÖRVALTNING

Efter en stark inledning på året drivet av förhoppningar kring lägre marknadsräntor samt lägre inflationstakt stannade Stockholmsbörsens tillväxt av under det andra halvåret. Trots flertalet sänkningar av styrräntan globalt, fortsätter marknadsräntorna att stiga, till stor del drivet av osäkerheter kring inflation samt geopolitik.

Trots relativt svag ordergång under året har bolagens vinster generellt sett upprätthållits tack vare positiva effekter från prisökningar och kostnadsbesparingar. Det ska dock nämnas att spridningen bland bolagen varit stor, där konsumentbolag fortsatt haft en utmanande period och lagerjusteringar tagit längre tid än förväntat.

Starkaste bidragsgivare under året var AAK, som de senaste åren genomgått en positiv förändring och kraftigt förbättrat lönsamheten. Koncernen presenterade under året nya finansiella mål, vilka indikerar bolagets fortsatta potential att utvecklas väl även framöver.

Trots en utmanande marknad, utvecklades portfölj innehavet Fortnox väl, där de fortsatte att addera nya kunder och stärka sin lönsamhet. Bolaget fortsätter att lägga till ny funktionalitet och produkter såsom deras nya företagskort, vilket ger stora möjligheter till lönsam tillväxt även kommande år.

Dometic hade en svag utveckling under året efter en fortsatt utmanande marknad för

konsumentkapitalprodukter, där exempelvis försäljning av husbilar är på låga nivåer vilket påverkar koncernen negativt. Dometic har dock haft starka kassaflöden under året och med hjälp av det kunnat minska sin skuldsättning, vilket väntas fortsätta under kommande år. Koncernen har genomfört betydande interna förbättringar som bedöms bidra till klart högre marginalerna när marknaden vänder.

D&G Aktiefond har ökat mycket i Volvo under året. Volvo är ett välskött bolag som genomgår en positiv förändringsresa och har en god uppvärderingspotential. Volvo har en mycket kompetent VD och stark huvudägare, som de senaste åren genomfört betydande förbättringar i verksamheten, vilket resulterat i klart högre rörelsemarginal, bättre kassaflöden, en stor nettokassa och förbättrad avkastning som bedöms underskattas av aktiemarknaden.

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 2024 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.

FONDAFAKTA

Startdatum	1994-10-21
Kategori	Aktiefond Sverige
Ansvarig förvaltare	Simon Peterson
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	5773,0
snitt sedan start	14,4
10 år ack	111,8
10 år snitt	7,8
5 år ack	43,8
5 år snitt	7,5
3 år ack	–7,3
3 år snitt	–2,5
2 år ack	22,0
2 år snitt	10,5
1 år ack	7,9

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	13,1
Riskklass	5

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2024-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader, %	1,23
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK ¹⁾	131,86
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad ¹⁾	8,14
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet, %	1,22

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.

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

Carnegie Fonder AB har under året övertagit fonden från Didner & Gerge Fonder AB. Överlåtelsen verkställdes den 10 oktober 2024 i anslutning till att Carnegie Fonder AB och Didner & Gerge Fonder AB fusionerades. I samband med övertagandet har fondens namn ändrats till D&G Aktiefond samt ändrade jämförelseindex från SIX RX till Six Portfolio Return. Simon Peterson fortsätter att vara ansvarig förvaltare för fonden.

FRAMTIDSUTSIKTER

D&G Aktiefond målsättning är, att på ett hållbart sätt, generera en långsiktig värdemässig ökning till andelsägarna. För att uppnå detta investerar fonden, i linje med investeringsfilosofin, i välskötta bolag som genomgår en positiv förändring samt har god uppvärderingspotential. Bedömningen är att dessa investeringar, i ett långsiktigt perspektiv, har goda förutsättningar att fortsätta generera en god avkastning till andelsägarna.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

D&G Aktiefonds utgångspunkt är att identifiera lönsamma bolag som ligger i framkant gällande hållbarhetsarbete, eftersom det bedöms vara en grundförutsättning för att kunna generera långsiktig och stabil avkastning. Bedömningen är att företag som kombinerar långsiktig och hållbar lönsamhet med ledande hållbarhetsinitiativ kommer att vara de som lyckas bäst i framtiden. Fonden går bortom traditionella ESG-ramverk och verifierar att även affärsmodeller är ekonomiskt och operativt hållbara, letar efter affärsmöjligheter kopplade till hållbarhet samt lägger stor vikt vid ledarskap och företagskultur för att säkerställa att investeringarna är både långsiktigt hållbara och värdeskapande för andelsägarna. Hållbarhetsanalys är en integrerad del av investeringsprocessen. Målet är att identifiera bolag som inte bara presterar idag, utan som även har förmågan att möta framtidens utmaningar och växa på ett hållbart sätt. D&G Aktiefond är en aktiv

ägare och stöttar ledningarna i arbetet genom långsiktiga engagemang och bevakar att ekonomiska och hållbarhetsrelaterade mål uppfylls. Förvaltningen har löpande dialoger med bolagen i prioriterade frågor för att påverka utvecklingen i rätt riktning.

Inom ramen för vårt ESG-verktyg THOR bedömer och rankar vi bolagen. Merparten av portföljbolagen ligger väl till i ESG-frågor, exempel som kan lyftas fram är bland annat Atlas Copco, Lindab och Nibe.

Vårt aktiva ägarengagemang har tagit sig uttryck i att vi inför årsstämmorna 2024 deltog i valberedningarna för AAK, Biotage, Hemnet, Hexpol, Lindab och NCAB. Inför årsstämmorna 2025 deltar vi i valberedningarna för Biotage, Dometic, Getinge, Lifco, Lindab och NCAB.

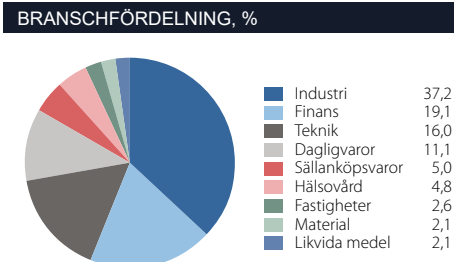
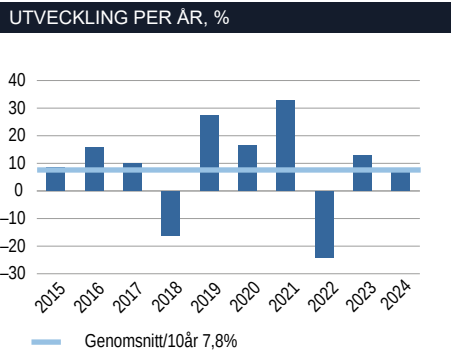
Carnegie Fonder anser att det är rimligt att kräva att ledamöter efter tre år i styrelsen har ett aktieäande i bolaget. Under hösten 2024 kontaktade vi valberedningen i Vitec Software Group med anledningen av att bolaget inte uppfyllde detta. Vi har även inom vårt arbete i valberedningen i Biotage påpekat för styrelsen att vi anser att ledamöternas aktieäande, med ett undantag, lyser med sin frånvaro. På detta tema vill vi lyfta fram portföljbolaget Lindab som ett föredöme där man på bolagstämman 2019 införde en policy att en del av styrelseledamöternas ersättning ska investeras i Lindabaktier. Utfallet har varit positivt och vi kan konstatera att samtliga styrelseledamöter har ett betydande aktieäande i bolaget.

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

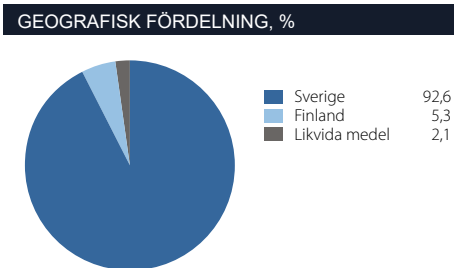
UTVECKLING										
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fondförmögenhet, MSEK	34 735	41 203	46 354	35 061	37 028	36 793	47 000	34 462	35 623	35 307
Andelsvärde, SEK	2 189,57	2 535,64	2 785,83	2 331,37	2 972,91	3 467,73	4 608,91	3 503,40	3 960,59	4 274,66
Antal andelar, st	15 863 810	16 249 487	16 639 003	15 038 692	12 455 054	10 610 113	10 197 620	9 836 595	8 994 444	8 259 505
Aktiv andel (active share), % ¹⁾	–	–	–	–	–	66	73	71	78	73
Aktiv risk (tracking error), % ¹⁻²⁾	4,6	4,3	3,7	4,6	5,6	7,0	6,6	5,6	5,8	5,0
Totalavkastning, %	8,5	15,9	9,9	-16,3	27,5	16,6	32,9	-24,0	13,0	7,9

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 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 5 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	2024-12-31
Innehav	Procent
Volvo B	6,6
Hexagon	6,5
Atlas Copco B	5,9
Sampo	5,3
Nordnet	5,1
Lifco	4,1
AAK	3,8
Indutrade	3,8
Lindab International	3,8
Swedbank A	3,6



ÖVRIGA NYCKELTAL	2024-12-31
Transaktionskostnader/omsättning, %	0,06
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	36 381
Omsättningshastighet, ggr/år	0,40
Transaktionskostnader, TSEK	10 025
Analyskostnader, TSEK	275
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, %	1,84



RESULTATRÄKNING		
TSEK	2024	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1 985 915	3 897 940
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	37 772	13 628
Utdelningar	1 193 418	749 982
Valutakursvinster och -förluster netto	-16 670	15 212
Övriga finansiella intäkter	13	29
Övriga intäkter	0	0
Summa intäkter och värdeförändring	3 200 449	4 676 790
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-445 293	-418 575
- Ersättning till fondbolaget	-445 293	-418 575
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	0	0
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-8 798	-23 713
Summa kostnader	-454 091	-442 288
Skatt	0	0
Årets resultat	2 746 358	4 234 503

BALANSRÄKNING		
TSEK	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	34 559 415	34 843 108
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	34 559 415	34 843 108
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	34 559 415	34 843 108
Bankmedel och övriga likvida medel	815 683	830 182
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	0
Övriga tillgångar	3 979	0
Summa tillgångar	35 379 078	35 673 291
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	-37 624	-36 233
Övriga skulder	-34 889	-13 779
Summa skulder	-72 513	-50 012
Fondförmögenhet	35 306 565	35 623 279

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		
TSEK	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	35 623 279	34 461 526
Andelsutgivning	809 336	1 003 864
Andelsinlösen	-3 872 408	-4 076 615
Årets resultat enligt resultaträkning	2 746 358	4 234 503
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	35 306 565	35 623 279

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Dagligvaror	3 902 217	11,1%
AAK	1 338 775	3,8%
Essity B	1 116 936	3,2%
Lifco	1 446 506	4,1%
Fastigheter	908 813	2,6%
Sagax B	908 813	2,6%
Finans	6 747 526	19,1%
Avanza Bank Holding	610 552	1,7%
Nordnet	1 784 358	5,1%
Sampo	1 879 500	5,3%
Svenska Handelsbanken A	1 200 242	3,4%
Swedbank A	1 272 874	3,6%
Hälsövärd	1 709 364	4,8%
Biotage	376 941	1,1%
Camurus	153 018	0,4%
Getinge B	1 179 406	3,3%
Industri	13 143 661	37,2%
Addtech B	463 234	1,3%
Alfa Laval	1 087 110	3,1%
Atlas Copco B	2 070 480	5,9%
Bravida Holding	679 515	1,9%
Bufab	387 930	1,1%
Epiroc B	753 618	2,1%
Indutrade	1 337 066	3,8%
Lindab International	1 335 507	3,8%
Nibe Industrier	861 189	2,4%
SKF B	634 632	1,8%
Systemair	706 177	2,0%
Trelleborg B	490 383	1,4%
Volvo B	2 336 820	6,6%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31, forts.		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Material	756 354	2,1%
Hexpol B	756 354	2,1%
Sällanköpsvaror	1 755 652	5,0%
Dometic Group	1 062 889	3,0%
Husqvarna B	230 960	0,7%
Thule Group	461 803	1,3%
Teknik	5 635 827	16,0%
Embracer Group	904 800	2,6%
Fortnox	721 000	2,0%
Hemnet Group	436 800	1,2%
Hexagon	2 275 447	6,5%
NCAB Group	499 169	1,4%
Paradox Interactive	225 296	0,6%
Vitec Software Group B	573 315	1,6%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	34 559 415	97,9%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	34 559 415	97,9%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	747 150	2,1%
Summa fondförmögenhet	35 306 565	100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

D&G AKTIEFOND

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna uppgifter 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: D&G Aktiefond

Identifieringskod för juridiska personer: 549300OFGPKKF0RV0Z55

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?

Hållbarhetsrelaterade egenskaper främjades i fonden genom att förvaltarna investerade i ansvarsfulla bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. Fonden har bland annat tagit hänsyn till miljö och klimat genom att dels utesluta bolag inom produktion eller distribution av fossila bränslen, dels genom att välja in bolag som arbetar aktivt med bl.a. klimatlösningar. Fonden har uteslutit bolag som bryter mot internationella normer och konventioner avseende mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Fonden har valt in bolag med en stark bolagskultur avseende företagsstyrning och sociala aspekter. Fonden har delvis investerat i bolag som genom sina produkter eller tjänster bidrar till att uppnå ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling eller på annat sätt främjar miljörelaterade och/eller sociala egenskaper. Fonden har även investerat i bolag som har undertecknat UN Global Compact. Fonden har därutöver främjat miljörelaterade egenskaper genom att investera i bolag som har upprättat vetenskapligt förankrade klimatmål för att sänka sina växthusgasutsläpp och som är i linje med målen om max 1,5 graders uppvärmning.

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikator	Utfall 2024-12-31	Utfall 2023-12-31	Utfall 2022-12-31
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål	62%	30%	40%
2. Antal investerade bolag som bryter mot internationella normer och konventioner	0 stycken bolag	0 stycken bolag	0 stycken bolag
3. Antal investerade bolag verksamt inom exkluderade sektorer i enlighet med Didner & Gerges hållbarhetspolicy	0 stycken bolag	0 stycken bolag	0 stycken bolag
4. Antal valberedningar fondbolaget deltagit i av investerade bolag	6 stycken valberedningar	3 stycken valberedningar	10 stycken valberedningar
5. Fondens koldioxidavtryck	1,46 ton CO ₂ e/Mkr intäkt	1,72 ton CO ₂ e/Mkr intäkt	2,07 ton CO ₂ e/Mkr intäkt
6. Andel bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstringspolicy	95%	89%	92%
7. Andel av fondens innehav som har undertecknat UN Global Compact	86%	80%	79%
8. Andel av fondförmögenheten som har upprättat Science Based Target Initiative	82% (Verifierat SBT: 54% Förbundet sig: 28%)	69%	53%

...och jämfört med de föregående perioderna?

Se ovan tabell.

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

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

Målsättningen för placering av fondens medel är att på lång sikt, dvs. en tidsperiod på fem år eller mer, uppnå en värdemässig ökning av fondens andelsvärde. För att uppnå denna målsättning har fonden investerat i ansvarsfulla bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. Fonden har investerat i ett antal bolag som genom sina produkter eller tjänster bidrar till att uppnå ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling eller på annat sätt främjar miljörelaterade och/eller sociala egenskaper. Dessa bolag väntas både gynnas av och bidra till att påskynda att ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling uppnås. Fonden gjorde investeringar i bolag som bidrog till framförallt 3. Hälsa och välbefinnande, 7. Hållbar energi för alla, och 9. Hållbar industri, innovationer och infrastruktur.

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?

Fonden beaktade hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser vid samtliga investeringar. Detta skedde genom en grundlig analys av samtliga bolag innan investering gjordes, där frågor om bolagens strategi, finansiella och icke-finansiella

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.

resultat och risker, kapitalstruktur, social- och miljömässig påverkan och bolagsstyrning beaktades. Specifika ESG-frågor som är väsentliga för respektive bolag dokumenterades innan investering samt följdes upp och uppdaterades löpande. Grundläggande för samtliga bolag som ingår i fonden var också att de följer kraven i erkända internationella normer och överenskommelser. Fondernas innehav screenas halvårsvis för efterlevnad av globala normer för miljöskydd, mänskliga rättigheter, arbetsstandarder och antikorruption.

— — *Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?*

Specifika negativa konsekvenser för respektive bolag dokumenterades innan investering samt följdes upp och uppdaterades löpande. Exempel på indikatorer som omfattades vad gäller miljöområdet var utsläpp av växthusgaser, hur bolaget använder icke förnybara resurser eller underlåtenhet att förhindra allvarlig miljöförstöring. Genom exempelvis exkludering av fossila bränslen undvek fonden per automatik att investera i de bolag som producerar fossila bränslen- och som allmänt också anses ha stor direkt negativ klimatpåverkan. Fondbolaget har också identifierat och mätt koldioxidavtrycket för fonderna. Exempel på indikatorer som omfattades vad gäller mänskliga rättigheter var otillräckligt konsumentskydd, överträdelser av hälso- och säkerhetsnormer eller överträdelser av ursprungsbefolkningars rättigheter. Exempel på frågor som omfattades vad gäller arbetsrätt var att bryta mot rätten till föreningsfrihet, diskriminering eller barnarbete. Vad gäller anti-korruption omfattades bland annat frågor om mutor. Fonden uteslöt helt att investera i vissa sektorer och verksamheter såsom kontroversiella vapen, kärnvapen och cannabis. Vid placering i bolag som är involverade i produkter och tjänster såsom, tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi, fossila bränslen och uran fick högst fem procent av omsättningen avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten. Fonden screenas två gånger om året för att kontrollera att innehaven uppfyller fondens exkluderingskriterier.

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

Fonden investerade inte i bolag som kränker OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. För att säkerställa att bolagen i fonden inte bryter mot någon konvention eller annan internationell överenskommelse, eller om det finns misstanke om exempelvis miljöbrott eller brott mot mänskliga rättigheter, screenas fondportföljen två gånger per år. Fondbolaget mottar även löpande rapporter på nytillkomna misstänka överträdelser. Portföljen screenas av en extern och oberoende part. Via screeningen får fondbolaget information om hur bolagen följer internationella normer och överenskommelser från exempelvis FN, EU, OECD och ILO samt eventuella överträdelser av dessa normer.

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?

Fonden beaktade i sin förvaltning huvudsakliga negativa konsekvenser genom att välja in investeringar, välja bort investeringar med för stora hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer samt genom påverkansarbete. Fondbolaget har antagit en policy för hållbara investeringar som omfattar fonden. I fondens förvaltning beaktades huvudsakliga negativa konsekvenser för miljörelaterade egenskaper (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat) och sociala egenskaper (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2024-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
2024-12-31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Volvo B	Industri	6.6	SE
Hexagon	Teknik	6.4	SE
Atlas Copco B	Industri	5.9	SE
Sampo	Finans	5.3	FI
Nordnet	Finans	5.1	SE
Lifco	Dagligvaror	4.1	SE
AAK	Dagligvaror	3.8	SE
Indutrade	Industri	3.8	SE
Lindab International	Industri	3.8	SE
Swedbank A	Finans	3.6	SE
Svenska Handelsbanken A	Finans	3.4	SE
Gefinge B	Hälsovård	3.3	SE
Essity B	Dagligvaror	3.2	SE
Alfa Laval	Industri	3.1	SE
Dometic Group	Sällanköpsvaror	3.0	SE

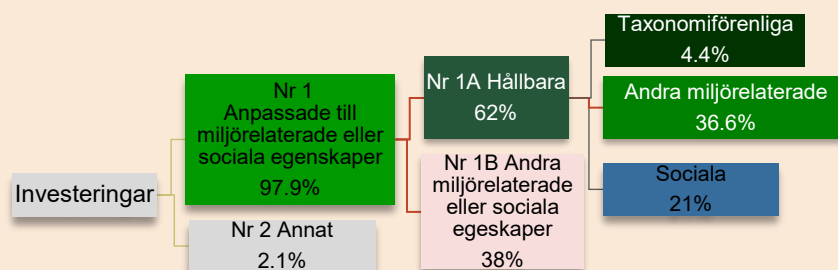


Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Fondens beräkningar visar att 62 procent av fondens investeringar kan kopplas till ett eller flera av FN:s globala hållbarhetsmål och bedöms utgöra hållbara investeringar.

- **Vad var tillgångsallokeringen?**

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.

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 vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?*

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer: Industri (37.2%), Finans (19.1%), Teknik (16%), Dagligvaror (11.1%), Sällanköpsvaror (5%), Hälsovård (4.8%), Fastigheter (2.6%), Material (2.1%), Likvida medel (2.1%).



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

Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 3.3% (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 kärnenergi relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹**

☐ Ja,

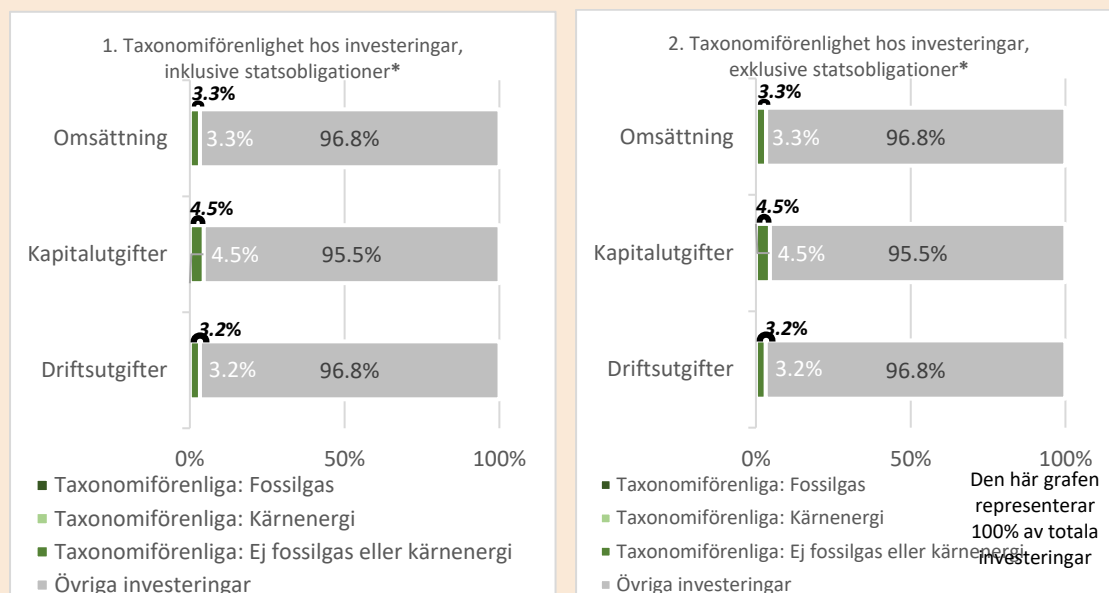
☐ I fossilgas

☐ I kärnenergi

☒ Nej

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.

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 produkten 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
Möjliggörande verksamheter	2.8%	3.2%	2.7%
Omställningsverksamheter	0.0%	0.0%	0.0%

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

	2024	2023
Andel taxonomi-förenliga investeringar	3.3%	2%

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 per 2024-12-31 var 41%.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 2024-12-31 var 21%.



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

Kategori "annat" inkluderar likvida medel som fonden har haft för sin likviditetshantering och riskhantering.



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

Fonden är bunden att följa fondbolagets hållbarhetspolicy. Fonden har använt metoderna att välja in, välja bort och påverka för att uppnå de miljörelaterade och sociala egenskaper som främjas av fonden.

Fonden har inte placerat i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster: klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen, kärnvapen, vapen och/eller krigsmateriel, alkohol, tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi, fossila bränslen (olja, gas, kol), uran och cannabis. Fonden screenas halvårsvis för att kontrollera att innehaven uppfyller fondens exkluderingskriterier. Därutöver har fonden inte investerat i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen har gjorts antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.

Fondbolaget har använt sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Fondbolagets påverkansarbete har i huvudsak skett genom deltagande i valberedningar, deltagande vid bolagsstämmor och gemensamt påverkansarbete tillsammans med andra större ägare.

D&G Global All Cap



LARS JOHANSSON

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2024 och Didner & Gerge sedan 2013. I finansbranschen sedan 2002. Utbildning: MSc i företagsekonomi vid Handelshögskolan i Umeå.
lars.johansson@carnegiefonder.se



ERIC STUSSARE

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2024 och Didner & Gerge sedan 2024. I finansbranschen sedan 2017. Utbildning: BSc i företagsekonomi vid Lunds Universitet.
eric.stussare@carnegiefonder.se

D&G Global All Cap är en Svanenmärkt globalfond som investerar långsiktigt i ett 30-tal bolag med motståndskraftiga affärsmodeller, där fokus ligger i bolagens kärna och potential kopplat till starka underliggande globala framtids­trender.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Fonden hade under helåret 2024 en positiv utveckling om 13,6 procent. Per den 31 december 2024 uppgick fondens förmögenhet till 4,4 miljarder kronor. Fonden hade ett nettoflöde som under året uppgick till –1,6 miljarder kronor.

FÖRVALTNING

År 2024 var ett relativt händelserikt år där optimism och oroshärdar stred om taktpinnen. Förbättrade ekonomiska indikatorer och investeraroptimism bidrog till en positiv start på året för globala aktier. Optimismens orsakades främst av lägre inflation, lägre räntor och en starkare än förväntad amerikansk konjunktur samt vissa tecken på återhämtning i Europa och Kina. Entusiasm kring artificiell intelligens (AI) och därmed teknologisektorn drev upp värderingarna, vilket bidrog till stark uppgång för många av de amerikanska teknologijättarna. Dock märktes vissa vinsthemtagningar mot slutet av året. Inflationen var under året en återkommande oro bland investerare, vilket periodvis påverkade marknadsutvecklingen. Oroshärdarna blev fler och diskuterades mer frekvent under årets avslutande kvartal. Återvalet av Donald Trump som USA:s president och hans administrations nya importtullar, främst riktade mot europeiska och kinesiska varor, skapade oro för potentiella handelskrig under 2025. Höga aktievärderingar och förväntningar om potentiella marknadskorrigeringar gav upphov till oro bland investerare, även det främst mot slutet av året.

Med facit i hand kan vi konstatera att börser kan trotsa oroshärdar. De amerikanska aktiemarknaderna, som i dagsläget utgör hela två tredjedelar av globalindex, visade motståndskraft, trots viss vinsthemtagning

mot slutet av december. S&P 500 och Nasdaq Composite ökade med 23 respektive 29 procent i lokal valuta under året, drivet av framsteg inom AI. Europeiska marknader visade varierande resultat, med uppgångar på kring 10 till 15 procent i lokal valuta. Japans Nikkei 225 steg med 19 procent, stödd av en svagare yen som gynnade exportföretag.

En generell bild var att de allra största bolagen, mätt i börsvärde, var de som agerade draglok medan mindre bolag inte steg i samma takt. Däremot påverkades sektorer som tillverkning och förnybar energi negativt av energiproblem och geopolitiska spänningar. Den svenska kronan försvagades mot den amerikanska dollarn under 2024, vilket bidrog positivt till fondens utveckling i svenska kronor.

Störst positivt bidrag till fondens avkastning kom från Pure Storage, som är en leverantör av moderna lösningar för lagring av data. Den starka AI-trenden gav aktien en rejäl skjuts. Aktien steg närmare 80 procent under året. Även fondens största innehav Fiserv, som är en leverantör av teknik för finansiella tjänster, utvecklades väl, med en uppgång på cirka 55 procent. SAP (världsledande inom ERP-mjukvara), WSP Global (en av världens ledande strategi- och teknikkonsulter) och Schneider Electric (elektronikkoncern med starkt fokus på lösningar inom flera kraftfulla tillväxttrender) bidrog också de signifikant till fondens avkastning, med uppgångar mellan 35 och 70 procent under året.

Spirax Group, Shoals Technologies, B3, Nexon och Aalberts var de bolag som bidrog mest negativt till fondens avkastning. Några direkta gemensamma nämnare bland dessa bolag finns inte som direkt förklaringsvärde, förutom att samtliga bolag finns inom kategorin lägre börsvärden. Istället var det bransch-, marknads- eller bolagsspecifika händelser som påverkade aktieavkastningen negativt. Inget av

FONDFAKTA

Startdatum	2011-09-28
Kategori	Aktiefond Global
Ansvarig förvaltare	L. Johansson & E. Stussare
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	374,3
snitt sedan start	12,4
10 år ack	168,5
10 år snitt	10,4
5 år ack	53,5
5 år snitt	9,0
3 år ack	24,3
3 år snitt	7,5
2 år ack	27,8
2 år snitt	13,1
1 år ack	13,6

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	13,3
Riskklass	4

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2024-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader, %	1,61
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK ¹⁾	174,84
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad ¹⁾	10,58
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet, %	1,60

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

bolagen har frångått sina långsiktiga tillväxt- eller lönsamhetsplaner, förutom Shoals Technologies, som sedermera avyttrades.

Under året avyttrade fonden innehaven i Markel, Misumi Group samt Shoals Technologies. Nyinvesteringar gjordes i ASML, SAP samt Synopsys.

Tyska SAP var en pionjär avseende utveckling av standardmjukvara för hantering av affärsprocesser. 52 år senare är de fortfarande världsledande inom ERP-mjukvara. Transformation mot molnbaserade tjänster ger SAP goda förutsättningar för ökad intjäning och lönsamhet under en lång tid framöver.

ASML är ett nederländskt företag som tillverkar avancerade litografmaskiner, vilka används för att tillverka halvledarchip. Företaget är unikt i sitt slag genom sin dominerande position inom EUV-litografi, en teknik som möjliggör tillverkning av mindre och mer kraftfulla chip. ASML är nästan ensam leverantör av dessa maskiner, vilket gör dem oundgängliga för halvledarbranschen.

Synopsys är ett amerikanskt företag specialiserat på elektronisk designautomation och levererar programvara och IP-block som används för att designa och verifiera chip. Företaget är ledande inom designverktyg som möjliggör skapandet av alltmer avancerade chip med högre prestanda och lägre energiförbrukning.

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 2024 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 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 Didner & Gerge Fonder AB. Överlåtelsen verkställdes den 10 oktober 2024 i anslutning till att Carnegie Fonder AB och Didner & Gerge Fonder AB fusionerades. I samband med övertagandet har fondens namn ändrats till D&G Global All Cap. Fondens ena förvaltare, Henrik Andersson, lämnade dåvarande fondbolaget Didner & Gerge Fonder AB och förvaltningen av fonden den 31 mars 2024. Ansvariga förvaltare därefter är Lars Johansson och Eric Stussare.

FRAMTIDSUTSIKTER

Över tid styrs börserna till stor del av vad som händer med tillväxten i ekonomin, vilket i sig påverkar företagets förmåga att generera vinster. Från tid till annan kan andra faktorer spela stor roll, särskilt om de har potential att påverka tillväxten. Den globala ekonomin förväntas i nuläget utvecklas med en BNP-tillväxt på strax över 3 procent, med USA som primär drivkraft och Kina och Europa som svagare länkar. Tillväxten i världens största ekonomi USA är förstas avgörande, både för global tillväxt och för börshumör. För närvarande finns oro kring geopolitiska effekter som importtullar, global handel och det politiska läget i Europa. De flesta orosmolnen bör vara av mindre vikt för tillväxten i USA, i alla fall på kort sikt. Ur ett globalt perspektiv slår högre tullar mot global handel och tillväxt, särskilt som de sannolikt möts med motåtgärder. Sammantaget bör förutsättningarna för tillväxt vara positiva på kort sikt. På lite längre sikt är bilden inte lika självklar. Riskerna med inskränkningar i global handel är att de kan påverka både utbud, efterfrågan och inflation, och därmed global tillväxt, vilket i sin tur påverkar företagets förmåga att generera vinster.

Värdering i sig driver sällan kurser. Snarare ger det en indikation om potentialen. Den betydande börsuppgången, främst i USA, har drivit upp värderingen till höga nivåer ur ett historiskt perspektiv. I dagsläget finns därmed begränsat utrymme för generell multiplexpansion. För att motivera värderingarna, och skapa utrymme för framtida börsuppgångar, krävs därför fortsatt goda vinstökningar.

Grundförutsättningarna för börserna är relativt goda givet förväntad tillväxt, orosmolnen till trots. Mycket talar för att börserna under nästa år över lag skulle kunna stiga i nivå med de globala vinstökningarna där prognoserna ligger på runt 7 till 10 procent. Dock inte utan risk för betydande svängningar i avkastning givet de orosmoln som finns.

D&G Global All Cap fokuserar på kvalitetsbolag med långsiktig potential. Genom att investera i bolag med starka företagskulturer och långsiktigt hållbarhetsfokus byggs en portfölj av vad som av oss ibland benämns som företagsvärldens Redwoods; bolag som kan växa stadigt trots marknadsutmaningar och makroekonomiska svängningar. Dessa bolag har en unik förmåga att stå emot konjunktursvängningar och utvecklas över tid, vilket säkerställer att fondens investeringar förblir robusta även under tuffa ekonomiska förhållanden.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

D&G Global All Cap är en Svanenmärkt artikel 8-fond. Fonden förbinder sig genom licenskraven för Svanenmärkningen att placera minst 70 procent av det investerade kapitalet i hållbara investeringar. Per den 31 december bestod portföljen till 87 procent av bolag med starkt eller väldigt starkt hållbarhetsbetyg i vårt interna analysverktyg THOR. Vidare utgjordes portföljen av 62 procent hållbara investeringar, definierat som bolag vars produkter och tjänster till en betydande andel (minst 25 procent av omsättningen) bidrar positivt till ett eller flera av FN:s hållbarhetsmål. Genom investeringarna tillförs 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 3, 7, 9 och 11. 52 procent av portföljen har satt Science Based Targets och ytterligare 7 procent har åtagit sig att sätta mål.

Påverkansdialoger har förts inom ett antal områden, bland annat kring anslutning till SBTi, ökad transparens och uppföljning av anställdas villkor.

I enlighet med Carnegie Fonders uttalade mål att senast år 2040 ska 100 procent av fondens förvaldade kapital ha klimatmål godkända av SBTi, fördes en proaktiv uppföljande dialog kring Recordatis framsteg mot att upprätta kvantifierbara klimatmål enligt SBT. Motsvarande dialoger fördes även med Hologic och Aalberts.

Vid dialog med BayCurrent Consulting förde investeringsteamet en proaktiv dialog i syfte att framföra önskemål om förbättrad transparens gentemot internationella investerare. Bolaget har därefter förbättrat sin transparens genom att kvartalsvis börjat publicera information även på engelska.

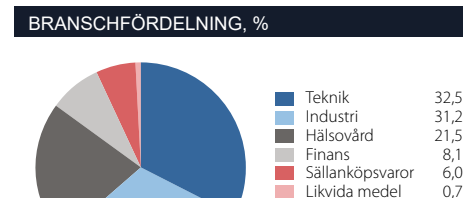
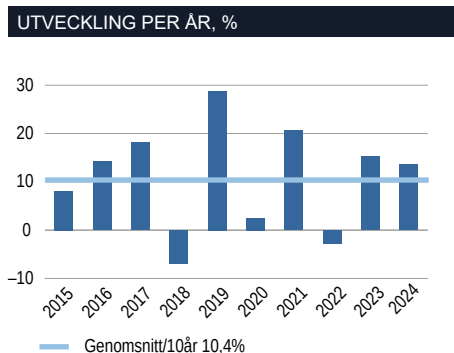
Aalberts olycksfallsfrekvens är högre än snittet i branschen vilket står ut då bolaget är mycket starkt inom övriga områden. Vid dialog försäkrades av bolaget att denna fråga är högt på agendan och att bolaget ska vidta förbättringsåtgärder. En motsvarande dialog fördes med Stantec, som drabbats av ett sällsynt tillbud.

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

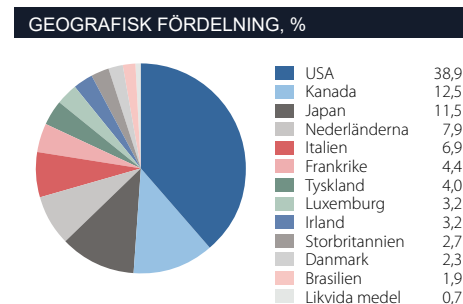
UTVECKLING										
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fondförmögenhet, MSEK	2 619	4 542	7 253	7 212	7 476	5 835	6 029	5 528	5 304	4 404
Andelsvärde, SEK	191,06	217,61	257,76	241,29	308,92	316,57	381,63	371,07	417,50	474,34
Antal andelar, st	13 705 213	20 871 185	28 138 129	29 888 794	24 200 102	18 432 136	15 797 258	14 897 878	12 703 665	9 283 693
Aktiv andel (active share), % ¹⁾	—	—	—	—	—	98	98	98	98	98
Aktiv risk (tracking error), % ^{1,2)}	4,8	6,1	5,5	3,5	4,5	5,0	4,2	5,6	5,9	6,2
Totalavkastning, %	9,0	13,9	18,5	-6,4	28,0	2,5	20,6	-2,8	12,5	13,6

1) Valt jämförelseindex (MSCI ACWI Total Return Net) 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 6,2 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	2024-12-31
Innehav	Procent
Fiserv	5,4
WSP Global	4,9
Stantec	4,4
Schneider Electric	4,4
Pure Storage A	4,3
SAP	4,0
Core & Main	3,8
Hologic	3,8
Salesforce	3,8
Qiagen	3,6



ÖVRIGA NYCKELTAL	2024-12-31
Transaktionskostnader/omsättning, %	0,05
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	5 210
Omsättningshastighet, ggr/år	0,17
Transaktionskostnader, TSEK	1 551
Analyskostnader, TSEK	121
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



RESULTATRÄKNING

TSEK	2024	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	711 732	714 224
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	3 238	9 421
Utdelningar	43 511	47 820
Valutakursvinster och -förluster netto	6 422	684
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	2 690	0
Summa intäkter och värdeförändring	767 593	772 150
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-83 554	-92 019
- Ersättning till fondbolaget	-83 554	-92 019
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	0	0
Övriga finansiella kostnader	-1 311	0
Övriga kostnader	-1 627	-3 290
Summa kostnader	-86 493	-95 309
Skatt	0	0
Årets resultat	681 100	676 841

BALANSRÄKNING

TSEK	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	4 370 871	5 167 097
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	4 370 871	5 167 097
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	4 370 871	5 167 097
Bankmedel och övriga likvida medel	40 223	179 078
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 039	23 610
Övriga tillgångar	2 267	0
Summa tillgångar	4 415 400	5 369 785
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	-6 391	-7 149
Övriga skulder	-5 366	-58 842
Summa skulder	-11 757	-65 991
Fondförmögenhet	4 403 643	5 303 794

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

TSEK	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början		
	5 303 794	5 528 201
Andelsutgivning		
	222 832	362 465
Andelsinlösen		
	-1 804 083	-1 263 713
Årets resultat enligt resultaträkning		
	681 100	676 841
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning		
	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen		
	0	0
Lämnad utdelning		
	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	4 403 643	5 303 794

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Brasilien	82 946	1,9%
B3 SA - Brasil, Bolsa, Balcao	82 946	1,9%
Danmark	100 569	2,3%
Novo Nordisk B	100 569	2,3%
Frankrike	192 963	4,4%
Schneider Electric	192 963	4,4%
Irland	139 291	3,2%
nVent Electric	139 291	3,2%
Italien	305 069	6,9%
Moncler	145 841	3,3%
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica	159 229	3,6%
Japan	507 943	11,5%
BayCurrent	140 193	3,2%
Japan Exchange Group	130 600	3,0%
Nexon	116 901	2,7%
Shimano	120 249	2,7%
Kanada	550 204	12,5%
Fairfax India Holdings	141 482	3,2%
Stantec	194 949	4,4%
WSP Global	213 772	4,9%
Luxemburg	141 063	3,2%
Eurofins Scientific	141 063	3,2%
Nederländerna	345 808	7,9%
Aalberts	108 062	2,5%
ASML Holding	77 663	1,8%
Qiagen	160 083	3,6%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31, forts.

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Storbritannien	118 615	2,7%
Spirax Group	118 615	2,7%
Tyskland	175 758	4,0%
SAP	175 758	4,0%
USA	1 710 641	38,9%
Autodesk	130 599	3,0%
Centene	66 919	1,5%
Certara	76 469	1,7%
Core & Main	168 712	3,8%
Dynatrace	120 074	2,7%
Fiserv	238 261	5,4%
Hologic	167 230	3,8%
Pure Storage A	190 002	4,3%
Salesforce	166 191	3,8%
Synopsys	107 230	2,4%
Veeva Systems	150 963	3,4%
Zebra Technologies A	127 990	2,9%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	4 370 871	99,3%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	4 370 871	99,3%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	32 772	0,7%
Summa fondförmögenhet	4 403 643	100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

D&G GLOBAL ALL CAP

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna uppgifter 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: D&G Global All Cap

Identifieringskod för juridiska personer: 549300GW2E8Q2CRH5L04

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 66.4% 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?

Hållbarhetsrelaterade egenskaper främjades i fonden genom att förvaltarna investerade i ansvarsfulla bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. Fonden har bland annat tagit hänsyn till miljö och klimat genom att dels utesluta bolag inom produktion eller distribution av fossila bränslen, dels genom att välja in bolag som arbetar aktivt med bl.a. klimatlösningar. Fonden har uteslutit bolag som bryter mot internationella normer och konventioner avseende mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Fonden har valt in bolag med en stark bolagskultur avseende företagsstyrning och sociala aspekter. Fonden har delvis investerat i bolag som genom sina produkter eller tjänster bidrar till att uppnå ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling eller på annat sätt främjar miljörelaterade och/eller sociala egenskaper. Fonden har även investerat i bolag som har undertecknat UN Global Compact. Fonden har därutöver främjat miljörelaterade egenskaper genom att investera i bolag som har upprättat vetenskapligt förankrade klimatmål för att sänka sina växthusgasutsläpp och som är i linje med målen om max 1,5 graders uppvärmning.

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikator	Utfall 2024-31-12	Utfall 2023-31-12	Utfall 2022-12-31
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål	66.4%	73%	72%
2. Antal investerade bolag som bryter mot internationella normer och konventioner	0 stycken bolag	0 stycken bolag	0 stycken bolag
3. Antal investerade bolag verksamt inom exkluderade sektorer i enlighet med Didner & Gerges hållbarhetspolicy	0 stycken bolag	0 stycken bolag	0 stycken bolag
5. Fondens koldioxidavtryck	0,93 ton CO2e/Mkr intäkt	>1 ton CO2e/Mkr intäkt	1,23 ton CO2e/Mkr intäkt
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy	28 stycken	28 stycken	31 stycken
6. Andel av fondens innehav som har undertecknat UN Global Compact	48%	37%	38%
7. Andel av fondförmögenheten som har upprättat Science Based Target Initiative	47% (Verifierat SBT: 37% Förbundet sig: 10%)	46%	34%

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

...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?

Målen med de hållbara investeringar som fonden gjorde var att bidra till ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling. Fonden investerade i bolag som bidrog till mål avseende framförallt 3. Hälsa och välbefinnande, 7. Hållbar energi för alla, och 9. Hållbar industri, innovationer och infrastruktur. 21 av fondens 31 innehav har mer än 25% av omsättning kopplad till ett eller flera SDG-mål, där dessa kan få exemplifiera:

Nederländska Aalberts bidrar framförallt till SDG 9 men även till SDG 7, där bolagets produkter för flödeskontroll, vattenrening samt vätgas-tillverkning utgör viktiga komponenter.

Amerikanska Core & Main är en marknadsledande distributör i USA av produkter främst för vattenhantering, där tillväxten drivs av en åldrad och eftersatt vatteninfrastruktur som kräver investeringar. Den åldrade infrastrukturen gör att det sker många vattenläckor som innebär hälsorisker samt stora kostnader för samhället.

Tyska Qiagen är ett av världens mest framstående diagnostikföretag, med avancerade maskiner och engångsartiklar för att upptäcka, kartlägga och analysera spridning av virus och andra molekylära sjukdomar. SDG 3 (specifikt 3.3, som pekar ut bl.a. tuberkulos och övriga smittsamma sjukdomar) med sitt hållbarhetsmål om "God hälsa och välbefinnande" är ett område där Qiagens produkter tjänar ett viktigt syfte.

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.

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?

Fonden beaktade hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser vid samtliga investeringar. Detta skedde genom en grundlig analys av samtliga bolag innan investering gjordes, där frågor om bolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, social- och miljömässig påverkan och bolagsstyrning beaktades. Specifika ESG-frågor som är väsentliga för respektive bolag dokumenterades innan investering samt följdes upp och uppdaterades löpande. Grundläggande för samtliga bolag som ingår i fonden var också att de följer kraven i erkända internationella normer och överenskommelser. Fondernas innehav screenas kvartalsvis för efterlevnad av globala normer för miljöskydd, mänskliga rättigheter, arbetsstandarder och antikorruption.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Specifika negativa konsekvenser för respektive bolag dokumenterades innan investering samt följdes upp och uppdaterades löpande. Exempel på indikatorer som omfattades vad gäller miljöområdet var utsläpp av växthusgaser, hur bolaget använder icke förnybara resurser eller underlåtenhet att förhindra allvarlig miljöförstöring. Genom exempelvis exkludering av fossila bränslen undvek fonden per automatik att investera i de bolag som producerar fossila bränslen- och som allmänt också anses ha stor direkt negativ klimatpåverkan. Fondbolaget har också identifierat och mätt koldioxidavtrycket för fonderna. Exempel på indikatorer som omfattades vad gäller mänskliga rättigheter var otillräckligt konsumentskydd, överträdelser av hälso- och säkerhetsnormer eller överträdelser av ursprungsbefolkningars rättigheter. Exempel på frågor som omfattades vad gäller arbetsrätt var att bryta mot rätten till föreningsfrihet, diskriminering eller barnarbete. Vad gäller anti-korruption omfattades bland annat frågor om mutor. Fonden uteslöt helt att investera i vissa sektorer och verksamheter såsom kontroversiella vapen, kärnvapen och cannabis. Vid placering i bolag som är involverade i produkter och tjänster såsom vapen och/eller krigsmateriel, alkohol, tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi, fossila bränslen och uran fick högst fem procent av omsättningen avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten. Fondens screenas två gånger om året för att kontrollera att innehaven uppfyller fondens exkluderingskriterier.

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

Fonden investerade inte i bolag som kränker OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. För att säkerställa att bolagen i fonden inte bryter mot någon konvention eller annan internationell överenskommelse, eller om det finns misstanke om exempelvis miljöbrott eller brott mot mänskliga rättigheter, screenas fondportföljen två gånger per år. Fondbolaget mottar även löpande rapporter på nytillkomna misstänka överträdelser. Portföljen screenas av en extern och oberoende part. Via screeningen får fondbolaget information om hur bolagen följer internationella normer och överenskommelser från

exempelvis FN, EU, OECD och ILO samt eventuella överträdelser av dessa normer.

I EU-taxonomi 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?

Fonden beaktade i sin förvaltning huvudsakliga negativa konsekvenser genom att välja in investeringar, välja bort investeringar med för stora hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer samt genom påverkansarbete. Fondbolaget har antagit en policy för hållbara investeringar som omfattar fonden. I fondens förvaltning beaktades huvudsakliga negativa konsekvenser för miljörelaterade egenskaper (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat) och sociala egenskaper (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2024-31-12.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
2024-31-12

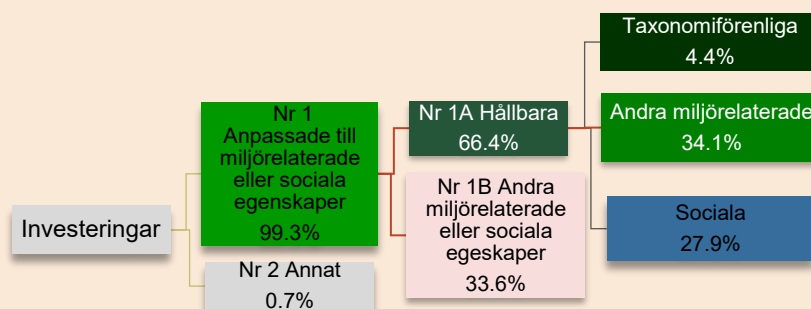
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Fiserv	Industri	5.4	US
WSP Global	Industri	4.9	CA
Stantec	Industri	4.4	CA
Schneider Electric	Industri	4.4	FR
Pure Storage A	Teknik	4.3	US
SAP	Teknik	4.0	DE
Core & Main	Industri	3.8	US
Hologic	Hälsovård	3.8	US
Salesforce	Teknik	3.8	US
Qiagen	Hälsovård	3.6	NL
Recordati Industria Chimica e	Hälsovård	3.6	IT
Veeva Systems	Hälsovård	3.4	US
Moncler	Sällanköpsvaror	3.3	IT
Fairfax India Holdings	Finans	3.2	IN
Eurofins Scientific	Hälsovård	3.2	LU



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Fondens beräkningar visar att 66.4 procent av fondens investeringar kan kopplas till ett eller flera av FN:s globala hållbarhetsmål och bedöms utgöra hållbara investeringar.

● Vad var tillgångsallokeringen?



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?

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer: Teknik (32.5%), Industri (31.2%), Hälsovård (21.5%), Finans (8.1%), Sällanköpsvaror (6%), Likvida medel (0.7%).



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

Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 1.8% (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.

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.

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

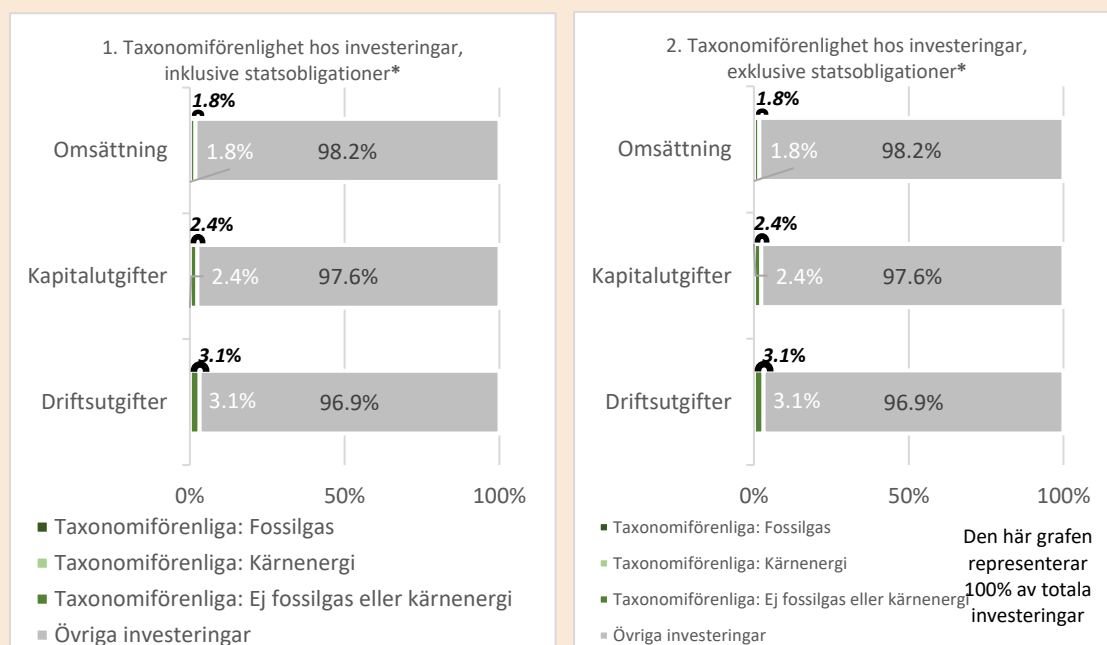
☐ Ja,

☐ 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
Möjliggörande verksamheter	1.8%	2.1%	2.6%
Omställningsverksamheter	0.0%	0.2%	0.5%

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

	2024	2023
Andel taxonomi-förenliga investeringar	1.8%	0.8%

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 per 2024-12-31 var 38.5%.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 2024-12-31 var 27.9%.



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

Kategori "annat" inkluderar likvida medel som fonden har haft för sin likviditetshantering och riskhantering.



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

Fonden är bunden att följa fondbolagets hållbarhetspolicy. Fonden har använt metoderna att välja in, välja bort och påverka för att uppnå de miljörelaterade och sociala egenskaper som främjas av fonden.

Fonden har inte placerat i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster: klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen, kärnvapen, vapen och/eller krigsmateriel, alkohol, tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi, fossila bränslen (olja, gas, kol), uran och cannabis. Fonden screenas halvårsvis för att kontrollera att innehaven uppfyller fondens exkluderingskriterier. Därutöver har fonden inte investerat i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen har gjorts antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.

Fondbolaget har använt sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Fondbolagets påverkansarbete har i huvudsak skett genom deltagande i valberedningar, deltagande vid bolagsstämmor och gemensamt påverkansarbete tillsammans med andra större ägare.

D&G Småbolag



KRISTIAN ÅKESSON

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2024 och Didner och Gerge sedan 2018. I finansbranschen sedan 2005. Utbildning: Msc inom Maskinteknik vid Lunds Tekniska Högskola.
kristian.akesson@carnegiefonder.se

D&G Småbolag investerar i små bolag i framförallt Sverige men har även möjlighet att investera i övriga Norden. Fonden investerar i bolag med en kompetent ledning, stark finansiell ställning och en stark affärsmodell som gynnas av framväxande trender som gynnar bolagens långsiktiga tillväxt och lönsamhet.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

D&G Småbolag hade under helåret 2024 en positiv utveckling om 14,5 procent. Detta i kombination med ett nettoflöde om –1,0 miljarder kronor innebär att fondens förmögenhet per den 31 december 2024 uppgick till 9,2 miljarder kronor.

FÖRVALTNING

När vi nu har stängt böckerna för 2024 kan vi se tillbaka på ett händelserikt år med god avkastning för D&G Småbolag. Likt föregående år har börsen i hög grad styrts av geopolitiska händelser och makroekonomiska faktorer. Efter en period av räntehöjningar mot bakgrund av hög inflation, har många av världens centralbanker börjat sänka räntorna, vilket särskilt har gynnat bolag som är beroende av skuldfinansiering, exempelvis fastighetsbolag. Trots detta har fastighetsaktier haft en modest utveckling under 2024. Historiskt brukar även småbolsaktier prestera bättre än storbolsaktier när räntorna vänder ner, men även här avviker 2024 från historien. Återigen återfinns globala jättar som Nvidia och Tesla bland årets stora kursvinnare, där den sistnämnda aktien har stigit med över 70 procent sedan det amerikanska presidentvalet i november, där Donald Trump återigen valdes till president. Detta har även resulterat i att såväl amerikanska småbolsaktier som storbolsaktier har fortsatt att prestera bättre än sina europeiska motsvarigheter.

Även om året har präglats av stora kursrörelser har många av de bolag som vi äger uppvisat en stabil operationell utveckling och de har snabbt anpassat sig efter rådande marknadsklimat. Ett exempel är fondens finska innehav Harvia som trots en fortsatt



ERIK NORDSTRÖM

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2024 och Didner & Gerge sedan 2022. I finansbranschen sedan 2018. Utbildning: BSc i företagsekonomi vid Handelshögskolan i Stockholm.
erik.nordstrom@carnegiefonder.se

tuff konsumentmarknad, har lyckats leverera god tillväxt och förbättrad lönsamhet under 2024. Även många av fondens innehav med exponering mot hälsovårdssektorn har återigen börjat visa tillväxt efter en något tuffare period efter pandemin. Två exempel här är fondens största innehav Biotage samt det danska bolaget Chemometec, som båda är exponerade mot den snabbväxande marknaden för biologiska läkemedel genom att tillhandahålla instrument och förbrukningsvaror till några av världens största läkemedelsbolag.

Vidare har vi under året fått ta del av bud på fyra portföljbolag (Byggfakta, Karnov, Concentric och Crayon) varav två bolag (Byggfakta och Concentric) har avnoterats. Utöver Byggfakta och Concentric har vi under året avyttrat hela innehaven i Hemnet, Securitas, Electrolux, Getinge, Kopparbergs, Indutrade och Modulight. Nya innehav är i stället Tomra, Admicom, Beijer Ref, Autostore, Pandox, Addtech och 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 hade per den 31 december 2024 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.

FONDFAKTA

Startdatum	2008-12-23
Kategori	Aktiefond Sverige
Ansvarig förvaltare	K. Åkesson & E. Nordström
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	1 240,9
snitt sedan start	17,5
10 år ack	187,0
10 år snitt	11,1
5 år ack	44,2
5 år snitt	7,6
3 år ack	–9,1
3 år snitt	–3,1
2 år ack	28,1
2 år snitt	13,2
1 år ack	14,5

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	15,6
Riskklass	5

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2024-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader, %	1,41
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK ¹⁾	158,24
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad ¹⁾	9,51
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet, %	1,40

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

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 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 Didner & Gerge Fonder AB. Överlåtelsen verkställdes den 10 oktober 2024 i anslutning till att Carnegie Fonder AB och Didner & Gerge Fonder AB fusionerades. I samband med övertagandet har fondens namn ändrats till D&G Småbolag. Kristian Åkesson och Erik Nordström fortsätter att vara ansvariga förvaltare för fonden.

FRAMTIDSUTSIKTER

När vi blickar in i 2025, bedömer vi att många av fondens innehav har starka förutsättningar att fortsätta utvecklas positivt. I takt med att räntorna fortsätter att sjunka och skatterna

sänks, förväntas hushållen få en förbättrad ekonomisk situation, vilket allt annat lika, borde gynna den svenska ekonomin. Vidare ser vi att fondens fastighetsbolag gynnas av minskade finansieringskostnader och kan vara mer aktiva på transaktionsmarknaden igen. Efter ett par år av sämre tillväxt i spåren av pandemin tror vi även att bolag inom hälsovårdssektorn kan återgå till den historiskt långsiktiga tillväxtbanan. Lägre räntor medför att framför allt mindre läkemedelsbolag (biotech-bolag) åter kan initiera nya forskningsprojekt, vilket skapar tillväxtpotentialer för de bolag som tillhandahåller instrument och förbrukningsartiklar.

Som nämnts i tidigare årsrapporter kommer det under vissa perioder att vara multipelförändringar, det vill säga hur många gånger ett bolags vinst som marknaden är villig att betala för en aktie, som kommer att driva kursutvecklingen. Över tid är det dock den faktiska vinstutvecklingen som är det centrala. Att förstå denna dynamik är avgörande för att generera en långsiktigt god avkastning. Vad som kommer att hända på världens börser under 2025 är omöjligt att veta, men vi tror att vi genom att investera i välskötta och finansiellt stabila bolag kommer kunna generera god avkastning över tid till våra andelsägare.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Vi är aktiva förvaltare och investerar i välskötta bolag med stabil ledning och ägare, som har långsiktigt hållbara affärsmodeller. Hållbarhetsanalys är en integrerad del av investeringsprocessen. Vår syn är därmed att hållbarhet bör vara en central del i bolagets strategi och uppförande med syfte att göra företaget mer konkurrenskraftigt över tid. Då detta rimligen även är aktieägarnas mål, så finns det inget motsatsförhållande. Ett bolags hållbarhetsarbete kommer samtidigt att gynna som anställda, kunder, miljö och samhälle.

Miljöaspekten är inte den enda delen i arbetet med att definiera hållbara affärsmodeller – även om den ofta får störst uppmärksamhet.

Inom ramen för vårt ESG-verktyg THOR bedömer och rankar vi bolagen. Merparten av portföljbolagen ligger väl till i ESG-frågor, några är till och med ledande i ett globalt perspektiv. Starka bolag som vi vill lyfta fram är bland annat Bonesupport, Lindab och Tomra. Rankningen från ESG-verktyget THOR ingår som en del av vår totala rankning av bolagen, som i sin tur bestämmer hur vår portfölj ser ut. Vår ESG-rankning är således integrerad i vår process att välja vilka bolag och hur mycket av dem vi äger i fonden.

Vårt aktiva ägarengagemang har tagit sig uttryck i att vi inför årsstämmorna 2024 deltog i valberedningarna för AAK, Biotage, Coor Service Management, Hemnet, Hexpol, Karnov, Lindab, MEKO och NCAB. Inför årsstämmorna 2025 deltar vi i valberedningarna för Biotage, Coor Service Management, Lifco, Lindab och NCAB.

Carnegie Fonder anser att det är rimligt att kräva att ledamöter efter tre år i styrelsen har ett aktieäggande i bolaget. Under hösten 2024 kontaktade vi valberedningen i Vitec Software Group med anledningen att bolaget inte uppfyllde detta. Vi har även inom ramen för vårt arbete i valberedningen i Biotage påpekat för styrelsen att vi anser att ledamöternas aktieäggande, med ett undantag, lyser med sin frånvaro. På detta tema vill vi lyfta fram portföljbolaget Lindab som ett föredöme, då man på bolagstämman 2019 införde en policy att en del av styrelseledamöternas ersättning ska investeras i Lindabaktier. Utfallet har varit positivt och vi kan konstatera att samtliga styrelseledamöter har ett betydande aktieäggande i bolaget.

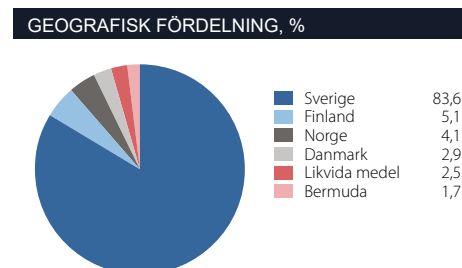
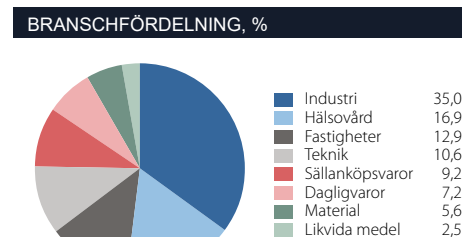
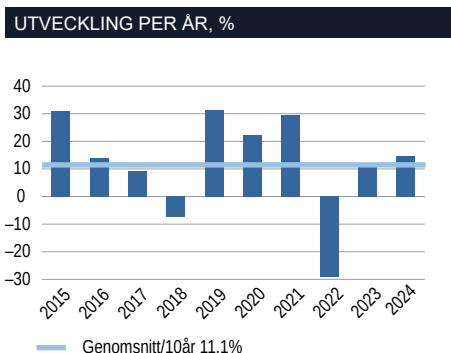
Information om fondens hållbara investeringar presenteras i en separat bilaga till årsberättelsen.

UTVECKLING										
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fondförmögenhet, MSEK	9 706	13 309	14 991	12 004	11 507	11 808	13 744	8 812	8 979	9 177
Andelsvärde, SEK	586,02	668,23	730,92	677,31	889,74	1 089,44	1 410,82	1 001,43	1 120,95	1 283,12
Antal andelar, st	16 562 669	19 916 433	20 509 803	17 723 001	12 932 739	10 838 852	9 741 590	8 799 527	8 010 550	7 152 205
Aktiv andel (active share), % ¹⁾	–	–	–	–	–	82,9	81,7	78,4	78,1	77,7
Aktiv risk (tracking error), % ^{1,2)}	6,6	6,3	3,0	4,0	5,6	6,7	6,9	7,8	8,0	6,3
Totalavkastning, %	31,0	14,1	9,4	–7,4	31,4	22,4	29,5	–29,0	11,9	14,5

1) Valt jämförelseindex (Carnegie Small Cap Return) 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 6,3 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	2024-12-31
Innehav	Procent
Biotage	7,2
Bufab	5,5
Karnov Group	5,3
Nolato	5,3
Sagax B	5,2
Electrolux Professional B	4,5
Lindab International	4,1
NCAB Group	3,4
Swedish Orphan Biovitrum	3,3
Lagercrantz Group B	3,3

ÖVRIGA NYCKELTAL	2024-12-31
Transaktionskostnader/omsättning, %	0,06
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	9 452
Omsättningshastighet, ggr/år	0,49
Transaktionskostnader, TSEK	5 011
Analyskostnader, TSEK	107
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, %	0,08



RESULTATRÄKNING		
TSEK	2024	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1 226 014	904 612
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	18 336	13 663
Utdelningar	131 879	171 236
Valutakursvinster och -förluster netto	1 948	3 434
Övriga finansiella intäkter	6	12
Övriga intäkter	1 843	0
Summa intäkter och värdeförändring	1 380 026	1 092 957
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-132 738	-121 903
- Ersättning till fondbolaget	-132 738	-121 903
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	0	0
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-4 529	-4 767
Summa kostnader	-137 267	-126 670
Skatt	0	0
Årets resultat	1 242 758	966 287

BALANSRÄKNING		
TSEK	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	8 944 865	8 503 352
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	8 944 865	8 503 352
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	8 944 865	8 503 352
Bankmedel och övriga likvida medel	251 827	488 786
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	1 029
Övriga tillgångar	5 160	0
Summa tillgångar	9 201 852	8 993 167
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	-11 262	-10 321
Övriga skulder	-13 479	-3 416
Summa skulder	-24 741	-13 737
Fondförmögenhet	9 177 111	8 979 430

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		
TSEK	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	8 979 430	8 812 145
Andelsutgivning	428 773	345 487
Andelsinlösen	-1 473 850	-1 144 489
Årets resultat enligt resultaträkning	1 242 758	966 287
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	9 177 111	8 979 430

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Dagligvaror	663 778	7,2%
AAK	278 700	3,0%
Lagercrantz Group B	298 407	3,3%
Lifco	86 672	0,9%
Fastigheter	1 182 308	12,9%
Castellum	288 715	3,2%
Pandox B	251 057	2,7%
Sagax B	472 194	5,2%
Stendörren Fastigheter B	170 341	1,9%
Hälsövärd	1 549 347	16,9%
Biotage	663 671	7,2%
Bonesupport Holding	91 027	1,0%
ChemoMetec	219 912	2,4%
Elektro B	273 725	3,0%
Swedish Orphan Biovitrum	301 012	3,3%
Industri	3 215 975	35,0%
Addtech B	132 105	1,4%
Autostore Holdings	158 828	1,7%
Beijer Ref	244 798	2,7%
Bufab	503 769	5,5%
Coor Service Management Holding	176 023	1,9%
ES Energy Save Holding	3 980	0,0%
Harvia	251 277	2,7%
Karnov Group	483 759	5,3%
Konecranes	129 213	1,4%
Lindab International	371 734	4,1%
NKT	49 812	0,5%
Sweco B	202 386	2,2%
Talenom	29 966	0,3%
Tomra Systems	257 099	2,8%
Trelleborg B	221 227	2,4%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31, forts.		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Material	517 079	5,6%
Granges	4 770	0,1%
Hexpol B	30 700	0,3%
Nolato	481 610	5,3%
Sällanköpsvaror	844 688	9,2%
Electrolux Professional B	408 593	4,5%
Fagerhult Group	225 320	2,5%
Meko	210 775	2,3%
Teknik	971 690	10,6%
Admicom	56 528	0,6%
Crayon Group Holding	120 898	1,3%
NCAB Group	309 278	3,4%
Rejlers	178 526	1,9%
Tobii Dynavox	86 029	0,9%
Vitec Software Group B	220 432	2,4%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	8 944 865	97,5%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	8 944 865	97,5%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	232 246	2,5%
Summa fondförmögenhet	9 177 111	100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

D&G SMÅBOLAG

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: D&G Småbolag

Identifieringskod för juridiska personer: 549300DSDVKEAAE45T81

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 55% 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?

Hållbarhetsrelaterade egenskaper främjades i fonden genom att förvaltarna investerade i ansvarsfulla bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller. Fonden har bland annat tagit hänsyn till miljö och klimat genom att dels utesluta bolag inom produktion eller distribution av fossila bränslen, dels genom att välja in bolag som arbetar aktivt med bl.a. klimatlösningar. Fonden har uteslutit bolag som bryter mot internationella normer och konventioner avseende mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Fonden har valt in bolag med en stark bolagskultur avseende företagsstyrning och sociala aspekter. Fonden har delvis investerat i bolag som genom sina produkter eller tjänster bidrar till att uppnå ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling eller på annat sätt främjar miljörelaterade och/eller sociala egenskaper. Fonden har även investerat i bolag som har undertecknat UN Global Compact. Fonden har därutöver främjat miljörelaterade egenskaper genom att investera i bolag som har upprättat vetenskapligt förankrade klimatmål för att sänka sina växthusgasutsläpp och som är i linje med målen om max 1,5 graders uppvärmning.

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikator	Utfall 2024-12-31	Utfall 2023-12-31	Utfall 2022-12-31
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål	55%	62%	48%
2. Antal investerade bolag som bryter mot internationella normer och konventioner	0 stycken bolag	0 stycken bolag	0 stycken bolag
3. Antal investerade bolag verksamt inom exkluderade sektorer i enlighet med Didner & Gerges hållbarhetspolicy	0 stycken bolag	0 stycken bolag	0 stycken bolag
4. Antal valberedningar fondbolaget deltagit i av investerade bolag	9 stycken valberedningar	4 stycken valberedningar	5 stycken valberedningar
5. Fondens koldioxidavtryck	1,26 ton CO2e/Mkr intäkt	1,79 ton CO2e/Mkr intäkt	2,08 ton CO2e/Mkr intäkt
6. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy	34 stycken	39 stycken	25 stycken
7. Andel av fondens innehav som har undertecknat UN Global Compact	73%	54%	56%
8. Andel av fondförmögenheten som har upprättat Science Based Target Initiative	68% (Verifierat SBT: 51% Förbundet sig: 17%)	51%	39%

...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?

Målen med de hållbara investeringar som fonden gjorde var att bidra till ett eller flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling. Fonden investerade i bolag som huvudsakligen bidrog till 3. Hälsa och välbefinnande, 7. Hållbar energi för alla, och 11. Hållbara städer och samhällen. Tre exempel följer nedan:

Bonesupport är ett svenskt medicintekniskt bolag med säte i Lund som utvecklar och säljer injicerbara bengraftssubstitut som används för att behandla patienter med frakturer orsakade av trauma, infektion och sjukdom. Bolaget tillhandahåller således produkter som främjar god hälsa och välbefinnande (SDG 3).

NKT är ett danskt bolag grundat 1891 som är specialiserat på tillverkning och installation av kraftkabellosningar (låg-, medel- och högspänningskablar) för hållbar överföring av energi. Med en marknadsandel uppgående till närmare 30% på den europeiska marknaden för högspänningskablar för överföring av förnyelsebar energi, så är NKT en viktig aktör i den pågående energiomställningen. Därigenom har verksamheten en tydlig koppling till SDG 11 (hållbara städer och samhällen).

SOBI är ett svenskt läkemedelsbolag specialiserat på sällsynta och svåra sjukdomar. Bolagets behandlingar adresserar sjukdomar inom hematologi, immunologi samt ett antal nischindikationer och försäljningen sker över hela världen. Med en bred produktportfölj som adresserar ett flertal svåra sjukdomar, så

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

bidrar Sobi till god hälsa och välbefinnande (SDG 3).

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.

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?

Fonden beaktade hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser vid samtliga investeringar. Detta skedde genom en grundlig analys av samtliga bolag innan investering gjordes, där frågor om bolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, social- och miljömässig påverkan och bolagsstyrning beaktades. Specifika ESG-frågor som är väsentliga för respektive bolag dokumenterades innan investering samt följdes upp och uppdaterades löpande. Grundläggande för samtliga bolag som ingår i fonden var också att de följer kraven i erkända internationella normer och överenskommelser. Fondernas innehav screenas halvårsvis för efterlevnad av globala normer för miljöskydd, mänskliga rättigheter, arbetsstandarder och antikorruption.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Specifika negativa konsekvenser för respektive bolag dokumenterades innan investering samt följdes upp och uppdaterades löpande. Exempel på indikatorer som omfattades vad gäller miljöområdet var utsläpp av växthusgaser, hur bolaget använder icke förnybara resurser eller underlåtenhet att förhindra allvarlig miljöförstöring. Genom exempelvis exkludering av fossila bränslen undvek fonden per automatik att investera i de bolag som producerar fossila bränslen- och som allmänt också anses ha stor direkt negativ klimatpåverkan. Fondbolaget har också identifierat och mätt koldioxidavtrycket för fonderna. Exempel på indikatorer som omfattades vad gäller mänskliga rättigheter var otillräckligt konsumentskydd, överträdelse av hälso- och säkerhetsnormer eller överträdelse av ursprungsbefolkningars rättigheter. Exempel på frågor som omfattades vad gäller arbetsrätt var att bryta mot rätten till föreningsfrihet, diskriminering eller barnarbete. Vad gäller anti-korruption omfattades bland annat frågor om mutor. Fonden uteslöt helt att investera i vissa sektorer och verksamheter såsom kontroversiella vapen, kärnvapen och cannabis. Vid placering i bolag som är involverade i produkter och tjänster såsom tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi, fossila bränslen och uran fick högst fem procent av omsättningen avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten. Fonden screenas två gånger om året för att kontrollera att innehaven uppfyller fondens exkluderingskriterier.

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

Fonden investerade inte i bolag som kränker OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. För att säkerställa att bolagen i fonden inte bryter mot någon konvention eller annan internationell överenskommelse, eller om det finns misstanke om exempelvis miljöbrott eller brott mot mänskliga rättigheter, screenas fondportföljen två gånger per år. Fondbolaget mottar även löpande rapporter på nyttillkomna misstänka överträdelse. Portföljen screenas av en extern och oberoende part. Via screeningen får fondbolaget information om hur bolagen följer internationella normer och överenskommelser från exempelvis FN, EU, OECD och ILO samt eventuella överträdelse av dessa normer.

I EU-taxonomi 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?

Fonden beaktade i sin förvaltning huvudsakliga negativa konsekvenser genom att välja in investeringar, välja bort investeringar med för stora hållbarhetsrisker och negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer samt genom påverkansarbete. Fondbolaget har antagit en policy för hållbara investeringar som omfattar fonden. I fondens förvaltning beaktades huvudsakliga negativa konsekvenser för miljörelaterade egenskaper (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat) och sociala egenskaper (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2024-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
2024-12-31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Biotage	Hälsovård	7.2	SE
Bufab	Industri	5.5	SE
Karnov Group	Industri	5.3	SE
Nolato	Material	5.2	SE
Sagax B	Fastigheter	5.1	SE
Electrolux Professional B	Sällanköpsvaror	4.5	SE
Lindab International	Industri	4.1	SE
NCAB Group	Teknik	3.4	SE
Swedish Orphan Biovitrum	Hälsovård	3.3	SE
Lagercrantz Group B	Dagligvaror	3.3	SE
Castellum	Fastigheter	3.1	SE
AAK	Dagligvaror	3.0	SE
Elektro B	Hälsovård	3.0	SE
Tomra Systems	Industri	2.8	NO
Harvia	Industri	2.7	FI

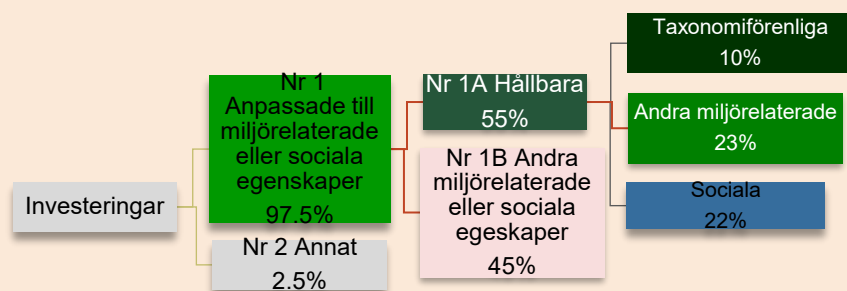


Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Fondens beräkningar visar att 55 procent av fondens investeringar kan kopplas till ett eller flera av FN:s globala hållbarhetsmål och bedöms utgöra hållbara investeringar.

- Vad var tillgångsallokeringen?

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?*

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer: Industri (35%), Hälsovård (16.9%), Fastigheter (12.9%), Teknik (10.6%), Sällanköpsvaror (9.2%), Dagligvaror (7.2%), Material (5.6%), Likvida medel (2.5%).



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

Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 7.1% (Weighted Average Approach).

10% 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

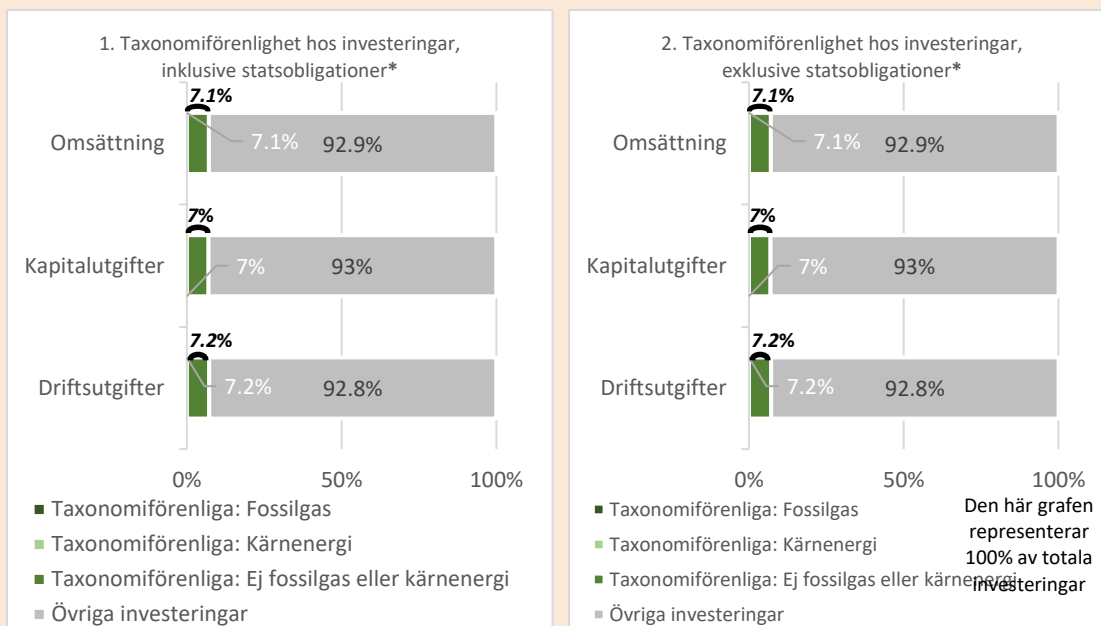
☐ I kärnenergi

☒ Nej

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.

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. **Omställnings-verksamheter** 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

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

Verksamhetstyp	Omsättning	Kapitalutgifter	Driftsutgifter
Möjliggörande verksamheter	2.8%	3.1%	2.8%
Omställningsverksamheter	0.1%	0.0%	0.7%

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

	2024	2023
Andel taxonomi-förenliga investeringar	7.1%	4.6%



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 per 2024-12-31 var 33%.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 2024-12-31 var 22%.



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

Kategori ”annat” inkluderar likvida medel som fonden har haft för sin likviditetshantering och riskhantering.



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

Fonden är bunden att följa fondbolagets hållbarhetspolicy. Fonden har använt metoderna att välja in, välja bort och påverka för att uppnå de miljörelaterade och sociala egenskaper som främjas av fonden.

Fonden har inte placerat i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster: klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen, kärnvapen, vapen och/eller krigsmateriel, alkohol, tobak, kommersiell spelverksamhet, pornografi, fossila bränslen (olja, gas, kol), uran och cannabis. Fonden screenas halvårsvis för att kontrollera att innehaven uppfyller fondens exkluderingskriterier. Därutöver har fonden inte investerat i bolag som kränker internationella normer.

Bedömningen har gjorts antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör. Fondbolaget har använt sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Fondbolagets påverkansarbete har i huvudsak skett genom deltagande i valberedningar, deltagande vid bolagsstämmor och gemensamt påverkansarbete tillsammans med andra större ägare.



Räntefonder

Carnegie Corporate Bond.....	212	Carnegie Investment Grade	231
Carnegie High Yield.....	219	Carnegie Likviditetsfond	245
Carnegie High Yield Select.....	225	Carnegie Obligationsfond	258

Carnegie Corporate Bond



NIKLAS EDMAN

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2013. I finansbranschen sedan 2007. Utbildning: MSc i företagsekonomi från Handelshögskolan i Stockholm. niklas.edman@carnegiefonder.se



MARIA ANDERSSON

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2016. I finansbranschen sedan 2006. Utbildning: BSc i nationalekonomi från bland annat Göteborgs universitet. maria.andersson@carnegiefonder.se

Carnegie Corporate Bond investerar i obligationer utställda av välskötta företag i hela Norden. Fonden investerar i företag inom olika sektorer, till exempel banker, telekom-, investment-, teknik- och fastighetsbolag. Alla innehav i utländska valutor är säkrade mot svenska kronor, för att andelsägarna ska slipa valutarisk.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie Corporate Bond har under året gått upp med 9,1 procent. Per den 31 december 2024 uppgick fondens förmögenhet till 12,3 miljarder kronor. Nettot av in- och utflöden under året har uppgått till 2,3 miljarder kronor.

FÖRVALTNING

I backspegeln kan 2024 karakteriseras som något av ett rekordår. Sammanfattningsvis präglades året av en mycket god riskaptit och hög aktivitet, vilket blev tydligt redan under inledningen av året. Kreditmarginalerna sjönk, vilket var ett solitt tecken på att investerares aptit och förtroende för både emittenter och marknad ökade. Primärmarknaden var återigen öppen för affärer och vi såg de första transaktionerna göras efter en lång tid av motvind på grund av ränteuppstället. Till och med fastighetssektorn återkom och överraskade både vad gäller storlek på emitterad volym och pris. Detta har präglat hela 2024 där kreditmarginalerna har fortsatt att krympa ordentligt för sektorn, till och med halverats. Denna starka utveckling har gjort sektorn till en av de starkast lysande stjärnorna i nordisk kreditmarknad under 2024. Dock tyder dagens prissättning på att uppsidan är begränsad samtidigt som nuvarande prissättning är starkt beroende av marknadens räntevis.

Trots något volatil inflationsdata under våren fortsatte nordisk kreditmarknad på utstakad bana med en stark efterfrågan från investerare. Denna efterfrågan kunde tillskrivas god likviditet från både fondinflöden och höga räntekuponger samtidigt som framför allt refinansieringar och många (fastighets) bolags krympande balansräkningar inte bidrog till utbudet. Även om de sista transaktionerna

innan sommarsemestern påvisade viss mättnad från investerarrhåll, och därmed något mer fördelaktiga villkor och kreditmarginaler, så tog hösten vid med samma ovevkliga entusiasm för nordiska krediter med undantag för en svag start på augusti. Augusti inleddes med volatilitet kopplat till bland annat konjunkturoro och framför allt europeiska kreditmarginaler steg. I Norden var effekten inte lika stor, vilket delvis kan tillskrivas stadiga kassor från tidigare nämnda fondinflöden i kombination med få transaktioner på grund av semesterfäst. Det generellt svaga sentimentet vände därefter upp snabbt och marknaden har därefter utvecklats mycket positivt.

Under resten av året upprätthölls samma intensitet i antalet nya transaktioner där high yield dominerade primärmarknaden med både nya och välkända bolag som drog nytta av det vidöppna primärfönstret.

Denna starka efterfrågan på risk gjorde att kreditmarginalerna fortsatte att sjunka till nivåer vi inte sett på två år samtidigt som villkoren tillhörande varje enskild obligation i många fall sattes till fördel för emittenten.

Trots viss konjunkturoro fortsatte bolagen att över lag leverera stabila kvartalsrapporter under året även om vi fick se verkligheten komma i kapp en del emittenter som i större omfattning påverkats av höga kapitalkostnader relaterat till deras höga skuldsättning. Intrum är ett sådant exempel som efter år av uppmaningar från investerarrhåll att minska sin skuldsättning nu tvingades strukturera om sin kapitalstruktur.

Under 2024 kom också de första räntesänkningarna från världens centralbanker, något som bidragit till den generellt höga riskaptiten men särskilt hjälpt segmentet high yield och fastighetssektorn. I Sverige sänkte Riksbanken styrräntan med hela 150 baspunkter under året till nuvarande nivå om 2,5 procent.

FONDFAKTA

Startdatum	1990-10-01
Kategori	Räntefond Norden
Ansvarig förvaltare	N. Edman & M. Andersson
Fondbolag	Universal Investment-Luxembourg S.A.
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Luxemburg
Utdelning	Ja, 1 DKK Dist, 1 EUR Dist, 1 SEK Dist

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	377,7
snitt sedan start	4,7
10 år ack	23,8
10 år snitt	2,2
5 år ack	10,2
5 år snitt	2,0
3 år ack	7,9
3 år snitt	2,6
2 år ack	15,0
2 år snitt	7,2
1 år ack	9,1

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	2,3
Riskklass	2
Ränteduration, år	0,7
Kreditduration, år	2,3
Spreadexponering, %	7,6

AVGIFTER OCH KOSTNADER

2024-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader Class 1 EUR, Class 1 NOK, Class 1 SEK, Class 1 SEK, Dist, %	0,72
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, %	1,07
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK Class 1 EUR ¹⁾	64,88
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad Class 1 EUR ¹⁾	4,01
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK Class 1 NOK ¹⁾	62,76
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad Class 1 NOK ¹⁾	3,98
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK Class 1 SEK ¹⁾	63,43
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad Class 1 SEK ¹⁾	4,01
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK Class 1 SEK Dist ¹⁾	61,63
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad Class 1 SEK Dist ¹⁾	3,95
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK Class 2 SEK ¹⁾	40,03
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad Class 2 SEK ¹⁾	2,53
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK Class 3 CHF ¹⁾	98,75
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad Class 3 CHF ¹⁾	6,34
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK Class 3 EUR ¹⁾	102,52
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad Class 3 EUR ¹⁾	6,34
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK Class 3 NOK ¹⁾	99,20
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad Class 3 NOK ¹⁾	6,29
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK Class 3 SEK ¹⁾	99,72
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad Class 3 SEK ¹⁾	6,31
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

2024 har den absoluta merparten av portföljen bidragit till den starka utvecklingen. Den goda riskaptiten och marginalkompressionen har påverkat portföljen på bred front samtidigt som high yield och framför allt fastighetssektorn blev fondens stora vinnare i termer av avkastning.

Med viss eftersläpning under 2023 kom äntligen Heimstaden Bostad tillbaka under året och dess starka utveckling gjorde att innehavet blev portföljens största bidragsgivare. Trots små marginaler lyckades Heimstaden Bostad bibehålla sin investment grade rating tack vare bolagets hårda arbete med att sälja av stora volymer enskilda lägenheter. Under hösten levererade bolaget ett riktigt styrkebesked i samband med att de lyckades komma tillbaka till marknaden med en rejält övertecknad EUR-emission. Senare annonserade de även en full refinansiering av deras hybrid, något som det tvistats mycket och länge om huruvida det skulle kunna vara möjligt. Tack vare en rejäl uppgång i bolagets obligationspriser hamnade de återigen på topp 10-listan över fondens största innehav. Beslutet att öka exponeringen mot Heimstaden Bostad i december 2023 har med andra ord visat sig vara lyckosamt.

Ett fåtal innehav har bidragit negativt till avkastningen, däribland Intrum som inledde en omstrukturering med förslaget att skuldbeloppet justeras och förlängs ett par år. Detta säkerställer att bolaget får ett välbehövt andrum för att på sikt kunna bli mer lönsamt och minska sin skuldsättning, något som också nuvarande lägre räntor väntas bidra till.

Under året har vi fortsatt vår defensiva allokering av portföljen med en fortsatt övervikt mot investment grade. Inom high yield har fokus varit på BB-segmentet där vi adderade i välkända och börslistade namn som svenska Afry, Sobi och Coor samt norska Bonheur. Givet den höga riskaptitens påverkan på både pris och villkor har vi haft en försiktig inställning till att addera high yield i den lägre delen av ratingskalan. Men som vanligt ingen regel utan undantag då vi såg värde i bland annat svenska Ecodatacenter som äger toppmodernerna och hållbara datacenter där de har knutit till sig stora och stabila kunder på långa avtal. Inom segmentet investment grade investerade vi exempelvis i välkända och stabila namn som Volvo, norska Tomra och danska Jyske Bank.

Derivathandel med mera

Fonden investerar främst i nordiska obligationer, emitterade i SEK men även i obligationer utgivna i utländska valutor. För att skydda fondandelsägarna mot valutarörelser valutasäkrar fonden dessa positioner. Fonden har under perioden handlat med derivat. Ställda säkerheter per den 31 december uppgick till 59,6 miljoner kronor och mottagna säkerheter till 12,5 miljoner kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har Value-at-Risk 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 marknadssentimentet där riskaptiten för till exempel 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 åren. 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. Valutarisk hanteras genom att alla obligationer i utländsk valuta växlas till SEK.

Fonden hade per den 31 december 2024 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: 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.

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Den 1 mars 2024 bytte 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 i

kombination med dagens starka marknad och dess inverkan på prissättning. Med andra ord är fokus fortsatt på en defensiv, diversifierad och likvid portfölj. Med risk för högre volatilitet framgent kopplat till ovan så hålls kreditdurationen fortsatt kort för att begränsa effekten av eventuella marknadsrörelser.

Om 2024 till stor del karakteriserades av återhämtning av marknaden och enskilda innehav som genererade en överavkastning så förväntas 2025 handla om att klippa räntekuponger. Med andra ord är en rimlig förväntansbild på avkastningen i linje med vad fondens underliggande innehav betalar i räntekupong. Tack vare fortsatt relativt höga räntenivåer utifrån ett historiskt perspektiv är förväntansbilderna på avkastningen för tillgångsslaget god och vi ser därmed krediter som en naturlig och attraktiv del i en väldiversifierad investeringsportfölj.

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 univers 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 möjligheten 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.

Vi fortsätter också att vara aktiva genom att bedriva påverkan där frågor som exempelvis externa styrelseledamöter, extern visseblåsarkanal och att sätta ett Science based target (SBT) är viktiga. Under året har 37 procent av fonden varit investerad i bolag som aktivt arbetar mot något av FN:s hållbarhetsmål och 23 procent av fonden har bestått av gröna eller hållbarhetslänkade obligationer samtidigt som 29 procent har satt ett SBT. Förutom att gröna obligationer är örönmärkt för hållbara ändamål så 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.

Nytt innehav i portföljen under 2024 är norska Tomra som är världsledande inom automatiserad returhantering och sensorbaserad sortering. Bolaget har verksamhet på över 80 marknader globalt och både bidrar till samt drar nytta av fokuset på den cirkulära ekonomin och ökad resurseffektivitet. Tomra har betyget "Strong" i Carnegie Fonders interna hållbarhetssystem THOR och fick under 2024 sina hållbarhetsmål för SBT verifierade och godkända.

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

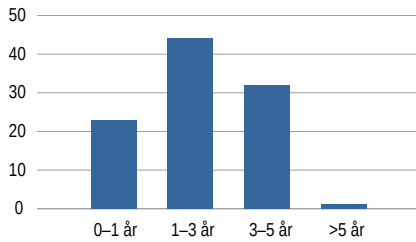
UTVECKLING

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fondförmögenhet, MSEK	12 066	11 663	15 140	15 172	19 985	17 531	16 602	10 183	9 108	12 320
Andelsvärde, SEK Class 3 SEK	389,52	402,64	418,34	416,33	433,50	427,59	442,82	415,34	437,75	477,70
Antal andelar, st Class 3 SEK	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	19 071 149
Andelsvärde, EUR Class 1 EUR	100,26	104,13	108,59	108,41	112,89	111,22	114,94	107,54	113,42	124,15
Antal andelar, st Class 1 EUR	240 108	203 801	222 130	132 109	52 329	24 749	20 915	58 629	40 784	80 591
Andelsvärde, NOK Class 1 NOK	100,08	104,76	110,43	111,71	118,39	117,39	122,24	116,29	123,35	136,30
Antal andelar, st Class 1 NOK	–	–	1 128 225	1 890 406	1 589 312	1 401 930	406 864	326 495	326 495	262 949
Andelsvärde, SEK Class 1 SEK	–	–	–	–	104,77	103,71	107,78	101,44	107,29	117,49
Antal andelar, st Class 1 SEK	–	–	–	–	1 614 864	6 553 655	10 611 932	7 036 442	5 754 575	16 054 922
Andelsvärde, SEK Class 1 SEK Dist	108,64	108,08	108,14	104,02	104,62	99,83	100,30	91,47	93,03	97,91
Antal andelar, st Class 1 SEK Dist	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	4 981 599
Utdelning kr/andel Class 1 SEK Dist	4,48	4,48	4,48	4,48	4,00	3,60	3,40	3,00	3,60	3,80
Andelsvärde, SEK Class 2 SEK	–	–	100,01	100,10	100,75	99,95	104,10	98,20	104,09	114,24
Antal andelar, st Class 2 SEK	–	–	1 268 770	1 264 679	2 576 177	41 909	40 662	1 062 393	222 093	222 004
Andelsvärde, CHF Class 3 CHF	–	–	–	98,74	102,07	99,92	102,67	95,42	98,37	104,65
Antal andelar, st Class 3 CHF	–	–	–	94 879	100 030	82 750	79 570	82 498	74 253	62 190
Andelsvärde, EUR Class 3 EUR	105,59	109,27	113,55	112,97	117,22	115,09	118,52	110,50	116,14	126,67
Antal andelar, st Class 3 EUR	36 607	39 642	28 915	79 332	78 769	73 742	52 433	48 598	38 127	38 004
Andelsvärde, NOK Class 3 NOK	114,85	119,95	126,00	127,01	134,14	132,54	137,54	130,38	137,82	151,76
Antal andelar, st Class 3 NOK	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	3 566 937
Aktiv risk (tracking error), % ⁽²⁾	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Totalavkastning, %	1,0	3,4	3,9	–0,5	4,1	–1,4	3,6	–6,2	5,4	9,1

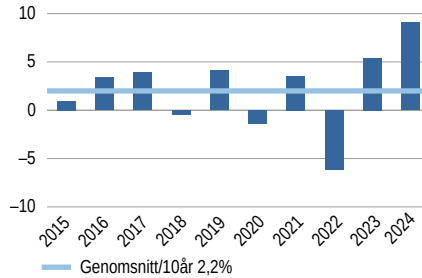
1) Jämförelseindex för att beräkna aktiv risk saknas då index som väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning inte är tillgängligt.

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.

FÖRFALLOSTRUKTUR, %



UTVECKLING PER ÅR, %



KREDITBETYG

Kategori	Kreditbetyg	Andel
Investment Grade	AAA	15,8%
	AA+/AA/AA-	0,0%
	A+/A/A-	8,5%
	BBB+/BBB/BBB-	29,9%
Summa		54,2%
High Yield	BB+/BB/BB-	18,9%
	B+/B/B-	20,8%
	CCC/CC/C	1,9%
Summa		41,6%
Default	D	0,0%
Kassa och övrigt		4,3%

Andelen av portföljens räntebärande värdepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 69,4%

ÖVRIGA NYCKELTAL

2024-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	–
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 1 EUR, MSEK	8
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 1 NOK, MSEK	37
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 1 SEK Dist, MSEK	1 256
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 1 SEK, MSEK	476
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 2 SEK, MSEK	24
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 CHF, MSEK	7
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 EUR, MSEK	5
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 NOK, MSEK	385
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 SEK, MSEK	8 763
Omsättningshastighet, ggr/år	0,83
Transaktionskostnader, TSEK	–
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räknad eller genom handel i eget lager, %	0,19

RESULTATRÄKNING		
TSEK	2024	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	547 667	-98 410
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	74 957	96 460
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-201 590	27 514
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	-5 592
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	634 379	605 766
Utdelningar	0	0
Valutakursvinster och -förluster netto	27 755	-37 649
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	5 542	9 982
Summa intäkter och värdeförändring	1 088 711	598 071
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-102 730	-89 427
- Ersättning till fondbolaget	-101 301	-87 869
- Ersättning till förvaringsinstitutet	-1 248	-1 415
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	-181	-143
Räntekostnader	-15 280	-13 322
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-3 856	-6 511
Summa kostnader	-121 866	-109 261
Skatt	-5 887	-4 718
Årets resultat	960 958	484 092

BALANSRÄKNING		
TSEK	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	10 037 841	7 566 966
Penningmarknadsinstrument	1 646 886	900 644
OTC- derivatinstrument med positivt marknadsvärde	193 516	369 329
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	11 878 243	8 836 939
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	11 878 243	8 836 939
Bankmedel och övriga likvida medel	571 084	355 432
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	113 457	128 439
Övriga tillgångar	88 278	236 778
Summa tillgångar	12 651 062	9 557 588
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-226 903	-214 356
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-226 903	-214 356
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-17 208	-13 620
Övriga skulder	-87 032	-221 789
Summa skulder	-331 143	-449 765
Fondförmögenhet	12 319 919	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	12 500	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	59 567	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN		
TSEK	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	9 107 824	10 182 575
Andelsutgivning Class 1 EUR	56 346	14 962
Andelsinlösen Class 1 EUR	-3 212	-37 597
Andelsutgivning Class 1 NOK	0	0
Andelsinlösen Class 1 NOK	-8 013	0
Andelsutgivning Class 1 SEK	3 633 936	1 212 950
Andelsinlösen Class 1 SEK	-2 474 762	-1 342 752
Andelsutgivning Class 1 SEK Dist	117 692	112 021
Andelsinlösen Class 1 SEK Dist	-88 359	-69 741
Andelsutgivning Class 2 SEK	0	29 900
Andelsinlösen Class 2 SEK	-10	-114 702
Andelsutgivning Class 3 CHF	770	5 594
Andelsinlösen Class 3 CHF	-15 124	-14 981
Andelsutgivning Class 3 EUR	11 424	4 728
Andelsinlösen Class 3 EUR	-11 895	-18 466
Andelsutgivning Class 3 NOK	339 492	27 055
Andelsinlösen Class 3 NOK	-47 290	-79 860
Andelsutgivning Class 3 SEK	7 219 079	4 562 297
Andelsinlösen Class 3 SEK	-6 464 897	-5 838 630
Årets resultat enligt resultaträkning	960 958	484 092
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	4 791	4 387
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	-18 830	-16 008
Fondförmögenhet vid årets slut	12 319 919	9 107 824

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31		
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Bankobligationer	1 263 549	10,3%
DNB Bank FRN 2030-05-28	58 709	0,5%
Jyske Bank FRN 2026-09-02	23 578	0,2%
Jyske Bank FRN 2031-03-24	157 193	1,3%
Jyske Bank FRN 2035-05-01	18 147	0,2%
Klarna Bank FRN 2026-09-21	70 580	0,6%
Klarna Holding FRN 2033-08-16	25 681	0,2%
Klarna Holding FRN Perpetual	55 000	0,5%
Nordea Bank 3,5% Perpetual	91 200	0,7%
Nordea Bank 3,75% Perpetual	1 437	0,0%
Nordea Bank 3,75% Perpetual	63 198	0,5%
Nordea Bank 6,625% Perpetual	39 950	0,3%
Nordea Bank FRN Perpetual	81 545	0,7%
Nordea Eiendomskredit FRN 2026-09-17	196 271	1,6%
Skandinaviska Enskilda Banken 4% 2026-11-09	5 839	0,1%
Skandinaviska Enskilda Banken 5,125% Perpetual	264 033	2,1%
Skandinaviska Enskilda Banken 6,875% Perpetual	6 683	0,1%
Skandinaviska Enskilda Banken FRN Perpetual	50 864	0,4%
Swedbank 4% Perpetual	32 766	0,3%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31, forts.		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Swedbank FRN 2033-06-09	20 874	0,2%
Skandinaviska Enskilda Banken 5,125% Perpetual	249 783	2,2%
Skandinaviska Enskilda Banken 6,875% Perpetual	6 292	0,1%
Svenska Handelsbanken 4,375% Perpetual	59 145	0,5%
Swedbank 4% Perpetual	29 954	0,3%
Swedbank FRN 2033-06-09	20 897	0,2%
Bostadsobligationer	1 731 444	14,1%
Borgo FRN 2026-09-10	80 251	0,7%
DNB Boligkreditt FRN 2027-01-18	100 148	0,8%
DNB Boligkreditt FRN 2029-09-03	99 661	0,8%
Landshypotek Bank 0,615% 2025-11-18	29 504	0,2%
Landshypotek Bank 3,6% 2028-04-25	41 063	0,3%
Nordea Hypotek 3,375% 2027-11-25	36 692	0,3%
Nordea Hypotek 4% 2028-10-27	93 898	0,8%
Nordea Mortgage Bank 2,625% 2025-12-01	68 761	0,6%
Nykredit Realkredit FRN 2025-04-01	50 082	0,4%
Nykredit Realkredit FRN 2026-10-01	176 628	1,4%
Skandinaviska Enskilda Banken 3% 2027-12-06	30 288	0,3%
Skandinaviska Enskilda Banken 3% 2029-12-06	190 545	1,6%
Sparebank 1 Boligkreditt FRN 2025-06-02	110 255	0,9%
Stadshypotek 3,629% 2028-06-20	113 194	0,9%
Stadshypotek 4% 2029-05-02	154 772	1,3%
Stadshypotek 4% 2029-05-02	54 379	0,4%
Stadshypotek FRN 2025-08-01	50 280	0,4%
Stadshypotek FRN 2028-06-20	76 604	0,6%
Swedish Covered Bond 0,5% 2025-06-11	174 440	1,4%
Företagsobligationer	8 342 548	67,7%
AFRY FRN 2028-05-27	38 389	0,3%
AFRY FRN 2029-02-27	59 369	0,5%
Akelius Residential 2,249% 2081-05-17	92 103	0,8%
Akelius Residential Property Financing 1% 2028-01-17	31 905	0,3%
Aker Biomarine FRN 2027-09-12	55 309	0,5%
Aker Horizons FRN 2025-08-15	71 189	0,6%
Alfa Laval Treasury Intl 4,235% 2025-11-03	26 321	0,2%
Alm Brand FRN 2031-10-14	91 491	0,7%
Alm Brand FRN Perpetual	37 011	0,3%
Amwood FRN 2027-10-25	30 375	0,3%
Arwidsro Fastighets FRN 2027-02-20	40 950	0,3%
Arwidsro Fastighets FRN Perpetual	5 088	0,0%
Assa Abloy 4,083% 2025-10-13	12 125	0,1%
Assa Abloy FRN 2029-08-29	39 838	0,3%
Assemblin Caverion Group 6,25% 2030-07-01	22 782	0,2%
Assemblin Caverion Group FRN 2031-07-01	49 973	0,4%
Atrium Ljungberg 1,122% 2025-04-01	23 890	0,2%
Atrium Ljungberg FRN 2028-04-03	50 709	0,4%
Axactor FRN 2026-09-15	18 790	0,2%
Azerion Group FRN 2026-10-02	74 937	0,6%
B2 Impact FRN 2029-03-18	145 326	1,2%
Biocirc Group Hold Aps FRN 2028-07-19	22 485	0,2%
Boliden FRN 2028-09-26	36 822	0,3%
Bonheur FRN 2028-09-15	44 978	0,4%
Bonheur FRN 2029-10-09	108 869	0,9%
Bulk Infrastructure FRN 2026-09-15	50 728	0,4%
Bulk Infrastructure FRN 2028-03-21	51 374	0,4%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31, forts.

Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Capnor Weasel Bidco FRN 2029-03-19	12 839	0,1%	Hoist Finance FRN 2025-03-17	20 159	0,2%	SGL Group FRN 2030-04-22	40 437	0,3%
Castellum 3,125% Perpetual	154 118	1,3%	Hoist Finance FRN 2027-09-24	12 647	0,1%	Sibs FRN 2027-10-07	30 150	0,2%
Castellum Helsinki 2% 2025-03-24	74 165	0,6%	Hoist Finance FRN 2028-11-06	25 184	0,2%	Sinch FRN 2027-09-24	49 926	0,4%
Cibus Nordic Real Estate FRN 2027-10-02	15 402	0,1%	Hoist Finance FRN 2032-08-04	11 629	0,1%	Sirius International Group FRN 2047-09-22	179 008	1,5%
Cibus Nordic Real Estate FRN 2028-04-02	14 225	0,1%	Hoist Finance FRN Perpetual	93 075	0,8%	Skill Bidco FRN 2028-03-02	60 109	0,5%
Cibus Nordic Real Estate FRN Perpetual	12 619	0,1%	Holmen FRN 2029-09-03	63 815	0,5%	Solis Bond FRN 2024-01-31	25 709	0,2%
Cidron Romanov 13,534% 2026-10-22	84 129	0,7%	Husqvarna FRN 2027-03-15	10 007	0,1%	Stendörren Fastigheter FRN 2027-12-12	35 417	0,3%
Cidron Romanov 14,135% 2026-10-22	64 456	0,5%	ICA Gruppen 4,9% 2025-02-24	28 066	0,2%	Stenhus Fastigheter i Norden FRN 2026-10-13	26 125	0,2%
Compactor Fastigheter FRN 2027-06-25	38 895	0,3%	ICA Gruppen 5,075% 2026-09-18	61 858	0,5%	Stillfront Group FRN 2027-09-14	50 033	0,4%
Compactor Fastigheter FRN 2028-03-05	35 350	0,3%	ICA Gruppen FRN 2025-02-24	30 046	0,2%	Stillfront Group FRN 2028-09-27	40 605	0,3%
Coor Service Management Holding FRN 2027-02-21	35 449	0,3%	ICA Gruppen FRN 2027-02-24	61 118	0,5%	Stora Enso 2,375% 2025-04-29	19 961	0,2%
Coor Service Management Holding FRN 2029-02-21	30 623	0,3%	ICA Gruppen FRN 2028-09-18	73 408	0,6%	Stora Enso FRN 2025-04-29	70 418	0,6%
Crayon Group Holding FRN 2028-04-08	71 614	0,6%	Industrivärden 3,508% 2027-08-26	101 628	0,8%	Storebrand Livsforsikring FRN 2048-03-27	150 452	1,2%
Dooba Finance FRN 2027-11-13	25 250	0,2%	Industrivärden 3,557% 2026-08-14	74 942	0,6%	Storebrand Livsforsikring FRN 2052-05-27	29 861	0,2%
Electrolux Professional FRN 2026-09-03	23 746	0,2%	Industrivärden FRN 2025-08-26	72 172	0,6%	Storebrand Livsforsikring FRN 2053-02-17	30 853	0,3%
Electrolux Professional FRN 2027-03-22	39 126	0,3%	Industrivärden FRN 2028-02-14	24 270	0,2%	Storebrand Livsforsikring FRN 2054-12-17	28 769	0,2%
Elektro FRN 2027-09-24	19 999	0,2%	Inteno Group FRN 2026-09-06	26 250	0,2%	Storebrand Livsforsikring FRN Perpetual	10 061	0,1%
Ellevio 3,768% 2028-11-20	22 818	0,2%	Intrum 3% 2027-09-15	25 051	0,2%	Storskogen Group FRN 2025-12-01	23 934	0,2%
Elopak FRN 2027-05-28	50 758	0,4%	Intrum 3,5% 2026-07-15	25 025	0,2%	Storskogen Group FRN 2027-03-22	10 591	0,1%
Esmaeilzadeh Holding FRN 2025-01-26	36 750	0,3%	Intrum 4,875% 2025-08-15	20 811	0,2%	Sveaskog 4,147% 2025-10-13	46 465	0,4%
Essity 0,5% 2025-01-17	5 994	0,1%	Intrum 9,25% 2028-03-15	20 044	0,2%	Sveaskog FRN 2029-04-16	36 168	0,3%
European Energy FRN 2027-11-04	155 756	1,3%	Intrum FRN 2025-07-03	10 500	0,1%	Swedish Orphan Biovitrum FRN 2027-05-17	79 295	0,6%
Fastighets AB Balder 1,125% 2027-01-29	10 989	0,1%	Investment Latour FRN 2026-03-18	60 348	0,5%	Tagehus Holding FRN 2027-12-17	18 867	0,2%
Fastighets AB Balder 1,25% 2028-01-28	9 538	0,1%	Investment Latour FRN 2028-09-25	45 966	0,4%	TDC Net 5,186% 2029-08-02	59 975	0,5%
Fastighets AB Balder 1,875% 2025-03-14	3 427	0,0%	Link Mobility Group Hldg FRN 2029-10-23	142 978	1,2%	Tele2 1,375% 2025-06-10	22 872	0,2%
Fastighets AB Balder 1,875% 2026-01-23	46 130	0,4%	LocalTapiola Finance FRN 2027-05-30	46 183	0,4%	Tele2 2,125% 2028-05-15	12 215	0,1%
Fastighets AB Balder 2,873% 2081-06-02	45 735	0,4%	Logent FRN 2026-12-05	27 115	0,2%	Tele2 FRN 2025-06-10	69 109	0,6%
Fastighets AB Balder FRN 2027-12-03	50 371	0,4%	LR Health & Beauty FRN 2028-03-04	61 960	0,5%	Tele2 FRN 2025-12-08	80 504	0,7%
FastPartner FRN 2025-05-27	31 900	0,3%	Lundbergföretagen 0,804% 2027-06-03	15 232	0,1%	Tele2 FRN 2026-10-14	28 107	0,2%
FastPartner FRN 2026-06-22	11 841	0,1%	Lundbergföretagen 0,86% 2026-09-08	56 212	0,5%	Tele2 FRN 2027-05-19	5 056	0,0%
FastPartner FRN 2027-08-25	3 866	0,0%	Lundbergföretagen 0,91% 2025-11-13	19 697	0,2%	Tele2 FRN 2027-11-03	60 575	0,5%
Fertiberia Corporate FRN 2028-05-08	35 187	0,3%	Lundbergföretagen 4,095% 2028-06-09	6 204	0,1%	Telenor FRN 2027-10-01	70 005	0,6%
First Camp Group FRN 2029-04-24	74 856	0,6%	Lundbergföretagen 4,333% 2027-10-18	12 450	0,1%	Telenor FRN 2028-06-13	49 073	0,4%
Fortaco Group Holdco FRN 2027-07-22	13 517	0,1%	Lundbergföretagen FRN 2025-05-20	106 275	0,9%	Telenor FRN 2029-10-01	130 077	1,1%
Foxway Holding FRN 2028-07-12	20 288	0,2%	Lundbergföretagen FRN 2029-10-16	42 023	0,3%	Telia 1,125% 2025-06-10	19 853	0,2%
Garfunkelux Holdco 3 6,75% 2025-11-01	3 856	0,0%	Magellan Bidco Sarl FRN 2029-12-19	30 496	0,3%	Telia 1,375% 2081-05-11	123 066	1,0%
Garfunkelux Holdco 3 FRN 2026-05-01	41 240	0,3%	Mandatum Life Insurance FRN 2039-12-04	66 314	0,5%	Telia 4,625% 2082-12-21	17 627	0,1%
Getinge FRN 2027-09-20	34 027	0,3%	MGI Media & Games Invest FRN 2026-06-21	66 992	0,5%	Telia FRN 2026-03-20	88 389	0,7%
Gjensidige Forsikring FRN 2053-12-29	20 056	0,2%	MGI Media & Games Invest FRN 2027-03-24	83 805	0,7%	Titania Holding FRN 2026-12-21	18 353	0,2%
Gjensidige Forsikring FRN 2054-08-28	40 350	0,3%	Midsummer 13% 2026-04-25	8 525	0,1%	TK Elevator Midco 4,375% 2027-07-15	22 899	0,2%
Goldcup FRN 2028-07-11	119 789	1,0%	Millicom International Cellular FRN 2027-01-20	40 450	0,3%	Tomra Systems FRN 2029-04-03	48 894	0,4%
Greenfood FRN 2028-11-13	30 225	0,3%	Momox Holding FRN 2028-12-16	70 151	0,6%	Topsoe FRN 2024-05-23	38 082	0,3%
Hawk Infinity Software FRN 2028-10-03	21 231	0,2%	Mutares FRN 2027-03-31	88 604	0,7%	Verisure Holding 3,25% 2027-02-15	22 604	0,2%
Hawk Infinity Software FRN 2029-10-15	43 015	0,4%	Mutares FRN 2029-09-19	32 098	0,3%	Verisure Holding 3,875% 2026-07-15	57 129	0,5%
Heimstaden 4,25% 2026-03-09	21 701	0,2%	NCC Treasury FRN 2027-04-05	16 192	0,1%	Verisure Holding 9,25% 2027-10-15	6 732	0,1%
Heimstaden 4,375% 2027-03-06	29 169	0,2%	Novedo Holdings FRN 2027-09-23	25 438	0,2%	VNV Global FRN 2027-10-03	31 406	0,3%
Heimstaden 6,75% Perpetual	74 454	0,6%	Open Infra US Assets 11% 2027-02-22	35 614	0,3%	Volvo Treasury FRN 2026-03-30	50 401	0,4%
Heimstaden Bostad 2,625% Perpetual	102 006	0,8%	Peab Finans FRN 2027-06-24	17 613	0,1%	Volvo Treasury FRN 2026-11-25	49 974	0,4%
Heimstaden Bostad 3,375% Perpetual	133 755	1,1%	PHM Group Holding FRN 2026-06-19	51 797	0,4%	Zengun Group FRN 2028-02-05	31 613	0,3%
Heimstaden Bostad Treasury 1,375% 2027-03-03	32 876	0,3%	Project Grand 9% 2029-06-01	37 380	0,3%			
Heimstaden FRN Perpetual	74 100	0,6%	Samhällsbyggnadsbolaget i Norden 2,375% 2026-08-04	3 612	0,0%			
Hexagon FRN 2026-12-07	46 453	0,4%	Samhällsbyggnadsbolaget i Norden FRN 2025-12-18	36 557	0,3%			
Hexagon FRN 2027-05-24	20 071	0,2%	Sanolium FRN 2029-03-15	24 373	0,2%			
			Scania CV FRN 2025-04-17	100 709	0,8%			
			Scatec FRN 2028-02-07	6 032	0,1%			

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31, forts.

Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten		
Företagsobligationer	186 669	1,5%
Goldcup FRN 2027-09-27	88 861	0,7%
Nortal FRN 2029-02-09	22 943	0,2%
Sveafastigheter 4,75% 2027-01-29	25 661	0,2%
Transcom Holding FRN 2026-12-15	49 204	0,4%
Övriga finansiella instrument		
Bankobligationer	41 941	0,3%
Noba Bank Group FRN 2027-12-10	41 941	0,3%
Företagsobligationer	118 577	1,0%
Aider Konsern FRN 2028-09-05	40 029	0,3%
Bayport Management FRN 2028-06-12	48 647	0,4%
Capman Hotels II FCP 8,911% 2028-01-10	29 900	0,2%
Solis Bond Perpetual	0	0,0%
Solis Bond Perpetual	0	0,0%
Valutaterminer	-5 183	0,0%
BUY CHF SEK 13/02/2025	-1 527	0,0%
BUY EUR SEK 13/02/2025	-680	0,0%
BUY EUR SEK 13/02/2025	-1 397	0,0%
BUY EUR SEK 13/02/2025	0	0,0%
BUY EUR SEK 13/02/2025	-4	0,0%
BUY EUR SEK 13/02/2025	0	0,0%
BUY EUR SEK 13/02/2025	0	0,0%
BUY EUR SEK 13/02/2025	-1	0,0%
BUY EUR SEK 13/02/2025	-1	0,0%
BUY EUR SEK 13/02/2025	-1	0,0%
BUY EUR SEK 13/02/2025	-1	0,0%
BUY NOK SEK 13/02/2025	0	0,0%
BUY NOK SEK 13/02/2025	0	0,0%
BUY NOK SEK 13/02/2025	0	0,0%
BUY NOK SEK 13/02/2025	0	0,0%
BUY NOK SEK 13/02/2025	0	0,0%
BUY NOK SEK 13/02/2025	0	0,0%
BUY NOK SEK 13/02/2025	0	0,0%
BUY NOK SEK 13/02/2025	-1	0,0%
BUY NOK SEK 13/02/2025	0	0,0%
BUY NOK SEK 13/02/2025	-1	0,0%
BUY NOK SEK 13/02/2025	-109	0,0%
BUY NOK SEK 13/02/2025	-1	0,0%
BUY NOK SEK 13/02/2025	0	0,0%
BUY NOK SEK 13/02/2025	-313	0,0%
BUY NOK SEK 13/02/2025	-4 687	0,0%
BUY NOK SEK 13/02/2025	0	0,0%
BUY NOK SEK 13/02/2025	-1	0,0%
BUY USD SEK 10/01/2025	785	0,0%
SELL CHF SEK 13/02/2025	4	0,0%
SELL CHF SEK 13/02/2025	6	0,0%
SELL CHF SEK 13/02/2025	2	0,0%
SELL DKK SEK 10/01/2025	-848	0,0%
SELL EUR SEK 10/01/2025	-10 119	-0,1%
SELL EUR SEK 12/03/2025	1 409	0,0%
SELL EUR SEK 13/02/2025	0	0,0%
SELL EUR SEK 13/02/2025	0	0,0%
SELL EUR SEK 13/02/2025	6	0,0%
SELL EUR SEK 13/02/2025	0	0,0%
SELL EUR SEK 13/02/2025	0	0,0%
SELL EUR SEK 13/02/2025	5	0,0%
SELL EUR SEK 13/02/2025	1	0,0%
SELL EUR SEK 13/02/2025	0	0,0%
SELL EUR SEK 13/02/2025	0	0,0%

Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
SELL EUR SEK 13/02/2025	16 263	0,1%
SELL NOK SEK 10/01/2025	-646	0,0%
SELL NOK SEK 10/01/2025	-320	0,0%
SELL NOK SEK 10/01/2025	-331	0,0%
SELL NOK SEK 12/03/2025	7 197	0,1%
SELL NOK SEK 13/02/2025	0	0,0%
SELL NOK SEK 13/02/2025	-14	0,0%
SELL NOK SEK 13/02/2025	1	0,0%
SELL NOK SEK 13/02/2025	0	0,0%
SELL NOK SEK 13/02/2025	1	0,0%
SELL NOK SEK 13/02/2025	1	0,0%
SELL NOK SEK 13/02/2025	0	0,0%
SELL NOK SEK 13/02/2025	1	0,0%
SELL NOK SEK 13/02/2025	0	0,0%
SELL NOK SEK 13/02/2025	0	0,0%
SELL NOK SEK 13/02/2025	1	0,0%
SELL NOK SEK 13/02/2025	1	0,0%
SELL NOK SEK 13/02/2025	885	0,0%
SELL NOK SEK 13/02/2025	2 947	0,0%
SELL SEK EUR 13/02/2025	0	0,0%
SELL SEK EUR 13/02/2025	0	0,0%
SELL SEK EUR 13/02/2025	0	0,0%
SELL SEK EUR 13/02/2025	0	0,0%
SELL SEK EUR 13/02/2025	0	0,0%
SELL USD SEK 10/01/2025	-7 419	-0,1%
SELL USD SEK 13/02/2025	-6 280	-0,1%
Swap-kontrakt	-28 204	-0,2%
Cross Currency Swap	76 064	0,6%
Cross Currency Swap	87 299	0,7%
Cross Currency Swap	-110 760	-0,9%
Cross Currency Swap	-81 060	-0,7%
Interest Rate Swap	-383	0,0%
Interest Rate Swap	635	0,0%
Summa övriga finansiella instrument	127 130	1,1%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	11 878 243	96,4%
med negativt marknadsvärde	-226 903	-1,8%
Summa finansiella instrument	11 651 340	94,6%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	668 579	5,4%
Summa fondförmögenhet	12 319 919	100%

EXPONERING MOT FÖRETAGSGRUPP 2024-12-31

Företagsgrupp	Fondvikt, % ¹⁾
Skandinaviska Enskilda Banken	4,5%
Svenska Handelsbanken	3,7%
Tele2	2,3%
Nordea Bank	2,2%
Industrivärden	2,2%
Heimstaden Bostad	2,2%
ICA-handlarnas Förbund	2,1%
L E Lundbergföretagen	2,1%
Telenor	2,0%
Telia	2,0%
Storebrand Livsforsikring	2,0%
Föreningen Nykredit	1,8%
Jyske Bank	1,6%
DNB	1,6%
Heimstaden	1,6%
Fastighets AB Balder	1,4%
Hoist Finance	1,3%
Investment Latour	1,3%
Bonheur	1,3%
Verve Group	1,2%
Cidron Romanov	1,2%
Nordea Hypotek	1,1%
Alm Brand AF 1792	1,0%
Resource Group	1,0%
Compactor Fastigheter	1,0%
Mutares	1,0%
Bulk Infrastructure Group	0,8%
Volvo Treasury	0,8%
Skill Holdings	0,8%
Intrum	0,8%
AFRY	0,8%
Stillfront Group	0,7%
Stora Enso	0,7%
Verisure Holding	0,7%
Sveaskog	0,7%
Klarna Holding	0,7%
Atrium Ljungberg	0,6%
Assemblin Caverion Group	0,6%
Landshypotek Bank	0,6%
Hexagon	0,5%
Coor Service Management Holding	0,5%
Hawk Infinity Software	0,5%
Electrolux Professional	0,5%
Gjensidige Forsikring	0,5%
Swedbank	0,4%
Assa Abloy	0,4%
Arwidsro Fastighets AB	0,4%
Garfunkelux Holdco 3	0,4%
Cibus Nordic Real Estate	0,4%
Storskogen Group	0,3%
Alternus Energy Group	0,2%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE CORPORATE BOND HÅLLBARHETSRAPPORTERING

De officiella årsberättelserna innehållande hållbarhetsrapportering för Carnegie Fonders Luxemburgs-registrerade fonder lämnas på begäran.

Carnegie High Yield



NIKLAS EDMAN

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2013. I finansbranschen sedan 2007. Utbildning: MSc i företagsekonomi från Handelshögskolan i Stockholm. niklas.edman@carnegiefonder.se



GUSTAV EKHAGEN

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2019. I finansbranschen sedan 2014. Utbildning: BSc i Fastighet och finans från KTH och MSc i företagsekonomi från Stockholms universitet. gustav.ekhagen@carnegiefonder.se

Carnegie High Yield är en kreditfond som kombinerar högavkastande krediter med höga hållbarhetskrav, med fokus på de nordiska marknaderna och norra Europa. Fonden har hållbarhet som mål (Artikel 9-fond) och investerar främst i krediter utställda av företag vars produkter eller tjänster bidrar till att uppnå ett eller fler av FN:s 17 globala mål.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under året ökade andelsvärdet för Carnegie High Yield med 9,4 procent. Per den 31 december 2024 uppgick fondens förmögenhet till 459,8 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöden under året uppgick till 78,7 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

Fonden och den nordiska kreditmarknaden har haft en stark utveckling under året drivet framför allt av ett starkt risksentiment med kreditmarginaler som krympt gradvis under året. Exponeringen mot hållbara bolag har varit gynnsam och den stora majoriteten av fondens innehav har utvecklats positivt. Utvecklingen i Norden har varit klart starkare än i Europa när premien för nordiska krediter återgått till vad vi ser som en mer normaliserad nivå från att ha varit mycket hög vid inledningen av året. Premien är fortsatt tydlig och vi ser fortsatt Norden som mycket attraktivt med högre kreditmarginaler, mer investerarvänlig dokumentation och möjlighet till låg ränteduration.

Tack vare den starka riskaptiten har primärmarknaden var mycket aktiv när många bolag kommit till marknaden, vilket inkluderar både befintliga emittenter och nya bolag som tidigare inte varit i obligationsmarknaden. Vi har deltagit i en del primärmarknadstransaktioner, men i många fall har vi valt att avstå och istället köpt krediter i andrahandsmarknaden där prissättningen i många fall är mer attraktivt samt att löptiderna är kortare.

Bolagens utveckling skiftar men den stora majoriteten har klarat sig bra, bland annat drivet av kostnadseffektiviseringar och prisökningar de senaste åren. Även lägre räntekostnader och bättre tillgång till finansiering har

bidragit till både lägre kostnader och mindre refinansieringsrisker för framför allt mindre och lite mer skuldsatta bolag.

Den stora merparten av innehaven har bidragit positivt till avkastningen med enbart ett fåtal (av drygt 120 innehav) som negativa bidragsgivare. De två starkaste positiva bidragsgivarna har varit Heimstaden Bostad och European Energy. European Energy har varit ett av fondens största innehav sen fondens start och den positiva utvecklingen under 2024 var resultatet av att de tog in en ny ägare som bidrog med en stor nyemission som minskade risken i bolaget avsevärt. Att bolag med en hållbar affärsmodell är attraktiva för olika typer av investerare har varit ett tydligt tema de senaste åren och det finns fler exempel där bolag blir uppköpta, får fördelaktiga lån eller nya starkare ägare som varit positiva för prissättningen och i vissa fall lett till att vi blivit återlösta till en premie. De negativa bidragsgivarna i fonden har varit Bayport och solenergiproducenten Solis. Solis har sålt av sina solparker i tre av fyra länder och därmed amorterat närmare hälften av obligationen. Bayport har drabbats hårt av höga upplåningskostnader och till viss del högre konkurrens. Bolagets underliggande verksamhet med utlåning och andra finanstjänster i utvecklingsländer går fortfarande bra och bilden vi får är att det genom försäljningar av olika affärsområden ska gå att realisera medel som med marginal överstiger den seniora skulden. Bayport genomförde under slutet av året en rekapisering av hela kapitalstrukturen som ska ge bolaget bättre möjlighet att genomföra denna plan. Fastighetssektorn har varit den klart starkaste sektorn där det skett en större omprisering av de flesta bolagen från exceptionellt höga kreditmarginaler till mer normala eller i vissa fall till och med rekordlåga

FONDAFAKTA

Startdatum	2021-10-15
Kategori	Räntefond Norden
Ansvarig förvaltare	N. Edman & G. Ekhangen
Fondbolag	Universal Investment-Luxembourg S.A.
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Luxembourg
Utdelning	Ja, 1 SEK Dist, 3 NOK Dist, 3 SEK Dist

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	11,9
snitt sedan start	3,5
10 år ack	–
10 år snitt	–
5 år ack	–
5 år snitt	–
3 år ack	10,6
3 år snitt	3,4
2 år ack	17,8
2 år snitt	8,5
1 år ack	9,4

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	1,7
Riskklass	2
Ränteduration, år	0,6
Kreditduration, år	2,4
Spreadexponering, %	12,0

AVGIFTER OCH KOSTNADER

2024-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader Class 3 NOK, %	1,05
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader Class 3 SEK, %	1,03
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader Class 3 SEK Pref, %	0,79
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK Class 3 NOK ¹⁾	99,24
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad Class 3 NOK ¹⁾	6,29
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK Class 3 SEK ¹⁾	99,89
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad Class 3 SEK ¹⁾	6,32
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK Class 3 SEK Pref ¹⁾	73,73
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad Class 3 SEK Pref ¹⁾	4,66
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 NOK, Class 3 SEK, %	0,95
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 SEK Pref, %	0,70

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

nivåer. Selektivt går det fortfarande att hitta intressanta möjligheter i sektorn men i många fall ser sektorn inte alls lika attraktiv ut som för ett år sedan.

Fonden fortsätter att växa och vi har hållit fast vid vår ambition att ha en så pass bred och väldiversifierad portfölj som möjligt utan att tumma på vare sig kreditkvalitet eller hållbarhetskrav. Antalet bolag med stark hållbarhetsprofil som söker sig till obligationsmarknaden ökar stadigt och det finns bra investeringsmöjligheter för fonden. Portföljen består per årsskiftet av drygt 120 innehav i drygt 90 bolag.

En viktig tes när vi startade fonden var att hållbara bolag över tid ska vara mindre volatila och klara av förändrade förutsättningar bättre. Ser man till fondens utveckling under 2024 och även under 2023 så tycker vi att den tesen verkar stämma bra. Vi strävar efter att leverera en god och stabil avkastning konsekvent över tid. Detta innebär att vi till stor del fokuserar på defensiv high yield men vi kan investera i hela ratingskalan och har både viss del investment grade samt vissa bolag med lite högre kreditrisk.

Fonden har mandat att investera i hela Europa men fokus kommer alltid att vara att investera merparten i Norden. Drygt 10 procent av portföljen består av icke-nordiska bolag, fördelen är att förbättra diversifieringen och portföljens likviditet.

Fonden avser att konsekvent hålla en relativt låg ränteduration för att begränsa ränterisken. Per årsskiftet uppgick räntedurationen till 0,6 år.

Derivathandel med mera

Fonden investerar främst i nordiska obligationer, emitterade i SEK men även i obligationer utgivna i utländska valutor. För att skydda fondandelsägarna mot valutarörelser valutasäkrar fonden dessa positioner. Fonden har under perioden handlat med derivat. Befintligt säkerhetskrav per den 31 december var 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har Value-at-Risk 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 marknadssentimentet där riskapiten för bland annat 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 åren. 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. Valutarisk hanteras genom att alla obligationer i utländsk valuta växlas till SEK.

Fonden hade per den 31 december 2024 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: 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.

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Den 1 mars 2024 bytte 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

2024 har präglats av en stark marknad och bra utveckling av fondens innehav. Givet att vi ser risker för volatilitet framåt och att kreditmarginaler gått ihop ganska kraftigt fortsätter vi att fokusera på stabilare high yield-bolag med övervikt för kortare krediter. Givet fokus på kreditanalys och en defensiv portfölj är vår förväntansbild framåt att kunna leverera en avkastning i linje med den underliggande avkastningen. Tack vare ränteläget fortsätter denna typ av innehav att betala bra vilket reflekteras i att den underliggande avkastningen fortsatt ser attraktiv ut.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

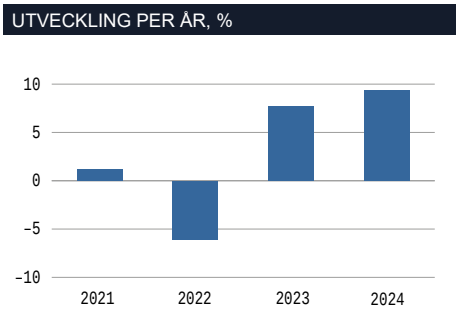
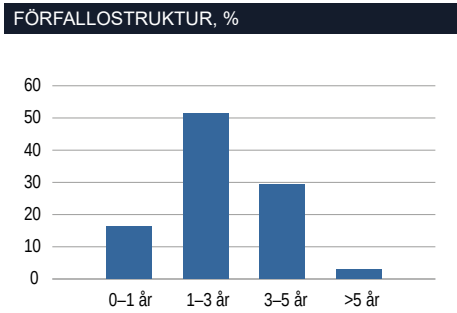
Fonden gör enbart hållbara investeringar vilket innebär att vi bedömer att investeringen på ett tydligt sätt bidrar mot FN:s Globala Mål. Störst exponering är mot hållbara städer och samhällen, hållbar industri, innovationer och infrastruktur respektive hållbar energi för alla. Per årsskiftet var 45 procent av fonden investerad i gröna och sociala obligationer och 4 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 löpande dialoger kring hållbarhetsfrågor. Några viktiga frågor vi driver är att alla bolag ska ha externa styrelseledamöter, extern visseblåsarkanal 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 en ordentlig analys av bolagens hållbarhetsarbete.

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

UTVECKLING										
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fondförmögenhet, MSEK	–	–	–	–	–	–	50	136	345	460
Andelsvärde, SEK Class 3 SEK	–	–	–	–	–	–	101,19	94,99	102,27	111,93
Antal andelar, st Class 3 SEK	–	–	–	–	–	–	416 707	1 269 675	2 443 644	2 782 474
Andelsvärde, NOK Class 3 NOK	–	–	–	–	–	–	101,37	96,22	104,00	114,82
Antal andelar, st Class 3 NOK	–	–	–	–	–	–	100	56 800	83 314	240 586
Andelsvärde, SEK Class 3 SEK Perf	–	–	–	–	–	–	101,04	95,92	103,60	113,66
Antal andelar, st Class 3 SEK Perf	–	–	–	–	–	–	73 200	97 718	838 392	1 069 019
Aktiv risk (tracking error), % ^{1,2)}	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Totalavkastning, %	–	–	–	–	–	–	1,2	–6,1	7,7	9,4

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 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.



KREDITBETYG		
Kategori	Kreditbetyg	Andel
Investment Grade	AAA	0,0%
	AA+/AA/AA-	0,0%
	A+/A/A-	0,9%
	BBB+/BBB/BBB-	15,3%
Summa		16,2%
High Yield	BB+/BB/BB-	29,3%
	B+/B/B-	51,4%
	CCC/CC/C	0,0%
Summa		80,7%
Default	D	0,0%
Kassa och övrigt		3,1%
Andelen av portföljens räntebärande värdepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 24,8%		

ÖVRIGA NYCKELTAL 2024-12-31	
Transaktionskostnader/omsättning, %	–
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 NOK, MSEK	16
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 SEK Perf, MSEK	287
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 SEK, MSEK	99
Omsättningshastighet, ggr/år	0,69
Transaktionskostnader, TSEK	–
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räkning eller genom handel i eget lager, %	
	4,42

RESULTATRÄKNING

TSEK	2024	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	12 102	-2 009
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	3 174	1 346
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-5 377	3 681
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	29 152	19 701
Utdelningar	0	0
Valutakursvinster och -förluster netto	594	-1 340
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	104	162
Summa intäkter och värdeförändring	39 749	21 542

Kostnader		
Förvaltningskostnader	-3 240	-2 009
- Ersättning till fondbolaget	-3 019	-1 813
- Ersättning till förvaringsinstitutet	-41	-35
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	-181	-160
Räntekostnader	-42	-13
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-474	-572
Summa kostnader	-3 756	-2 594
Skatt	-211	-141
Årets resultat	35 782	18 807

BALANSRÄKNING

TSEK	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	380 238	255 416
Penningmarknadsinstrument	59 237	69 773
OTC- derivatinstrument med positivt marknadsvärde	2 261	4 729
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0

Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	441 737	329 918
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	441 737	329 918
Bankmedel och övriga likvida medel	14 296	17 524
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 220	4 342
Övriga tillgångar	5 249	5 224
Summa tillgångar	466 502	357 008

Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-851	-955
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-851	-955
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-615	-346
Övriga skulder	-5 225	-10 342
Summa skulder	-6 691	-11 642
Fondförmögenhet	459 812	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

TSEK	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	345 365	135 766
Andelsutgivning Class 3 NOK	17 068	2 714
Andelsinlösen Class 3 NOK	0	0
Andelsutgivning Class 3 SEK	58 249	137 757
Andelsinlösen Class 3 SEK	-22 287	-24 222
Andelsutgivning Class 3 SEK Perf	107 344	117 852
Andelsinlösen Class 3 SEK Perf	-81 710	-43 309
Årets resultat enligt resultaträkning	35 782	18 807
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	459 812	345 365

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Företagsobligationer	414 622	90,2%
Abax Group FRN 2025-06-23	6 110	1,3%
Addvise Group FRN 2026-05-26	1 272	0,3%
ADDvise Group FRN 2027-04-04	1 384	0,3%
AFRY FRN 2028-05-27	2 020	0,4%
AFRY FRN 2029-02-27	2 047	0,4%
Aker Biomarine FRN 2027-09-12	2 911	0,6%
Aker Horizons FRN 2025-08-15	11 215	2,4%
ALM Equity FRN 2025-06-15	6 295	1,4%
Amwood FRN 2027-10-25	3 797	0,8%
Arise FRN 2026-05-18	10 518	2,3%
Arwidsro Fastighets FRN 2027-02-20	5 119	1,1%
Arwidsro Fastighets FRN Perpetual	3 816	0,8%
Assemblin Caverion Group 6,25% 2030-07-01	2 398	0,5%
Assemblin Caverion Group FRN 2031-07-01	3 446	0,8%
Atrium Ljungberg FRN 2026-10-01	2 010	0,4%
Axentia Group FRN 2028-05-20	4 657	1,0%
Biocirc Group Hold Aps FRN 2028-07-19	4 497	1,0%
Bonheur FRN 2025-09-22	1 964	0,4%
Bonheur FRN 2028-09-15	3 998	0,9%
Bonheur FRN 2029-10-09	4 394	1,0%
Bulk Infrastructure FRN 2026-09-15	4 058	0,9%
Bulk Infrastructure FRN 2028-03-21	6 165	1,3%
Castellum 3,125% Perpetual	2 202	0,5%
Castellum Helsinki 2% 2025-03-24	4 564	1,0%
Cibus Nordic Real Estate FRN 2028-04-02	3 556	0,8%
Cibus Nordic Real Estate FRN Perpetual	3 441	0,8%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31, forts.

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Cinis Fertilizer FRN 2027-11-26	3 761	0,8%
Circular Tire Services FRN 2029-11-26	1 281	0,3%
Compactor Fastighets FRN 2027-06-25	5 019	1,1%
Compactor Fastighets FRN 2028-03-05	3 787	0,8%
Corem Kelly FRN 2025-02-10	1 250	0,3%
Dooba Finance FRN 2027-11-13	6 313	1,4%
East Renewable 13,5% 2025-01-01	227	0,1%
Elopak FRN 2027-05-28	1 952	0,4%
European Energy FRN 2027-11-04	10 232	2,2%
Europi Property Group FRN 2027-12-06	3 441	0,8%
FastPartner FRN 2025-05-27	3 988	0,9%
FastPartner FRN 2026-06-22	1 973	0,4%
FastPartner FRN 2027-08-25	1 933	0,4%
Fertiberia Corporate FRN 2028-05-08	4 692	1,0%
First Camp Group FRN 2029-04-24	3 806	0,8%
Force Bidco FRN 2026-07-05	6 780	1,5%
Foxway Holding FRN 2028-07-12	5 636	1,2%
Francks Kyllindustri Holding FRN 2027-04-26	1 303	0,3%
GoCollective FRN 2027-04-12	2 306	0,5%
Greenfood FRN 2028-11-13	5 038	1,1%
Grontvedt FRN 2027-01-11	2 347	0,5%
Hawk Infinity Software FRN 2028-10-03	3 119	0,7%
Hawk Infinity Software FRN 2029-10-15	1 955	0,4%
Heimstaden Bostad 2,625% Perpetual	2 125	0,5%
Heimstaden Bostad Treasury 1,375% 2027-03-03	2 192	0,5%
ICA Gruppen FRN 2028-05-26	4 093	0,9%
Impala Group FRN 2024-10-20	3 787	0,8%
Inin Group FRN 2027-01-05	3 441	0,8%
Inteno Group FRN 2026-09-06	3 387	0,7%
JY Holding FRN 2027-10-25	1 288	0,3%
KoskiRent FRN 2027-06-28	4 577	1,0%
Logistri Fastighets FRN 2027-11-20	1 263	0,3%
Midsummer 13% 2026-04-25	2 325	0,5%
Millicom International Cellular FRN 2027-01-20	2 528	0,6%
Momox Holding FRN 2028-12-16	5 750	1,3%
NCC Treasury FRN 2025-09-08	4 035	0,9%
Nexans 5,5% 2028-04-05	1 213	0,3%
Nibe Industrier FRN 2025-09-01	2 005	0,4%
Nibe Industrier FRN 2026-06-03	2 002	0,4%
Norske Skog FRN 2029-06-25	1 892	0,4%
NRC Group FRN 2027-10-25	1 466	0,3%
O3 Holding FRN 2029-10-10	1 176	0,3%
Oeyfjellet Wind 2,75% 2026-09-14	6 248	1,4%
Open Infra US Assets 11% 2027-02-22	6 678	1,5%
Orexo FRN 2028-03-28	1 231	0,3%
Peab Finans FRN 2026-09-07	1 981	0,4%
Peab Finans FRN 2027-06-24	3 774	0,8%
Project Grand 9% 2029-06-01	5 426	1,2%
Purmo Group 9,5% Perpetual	1 151	0,3%
Qben Infra FRN 2027-12-27	2 525	0,6%
Qflow Group FRN 2028-09-25	2 544	0,6%
Sanolium FRN 2029-03-15	2 566	0,6%
Scatec FRN 2025-08-19	3 429	0,8%
Scatec FRN 2027-02-17	2 091	0,5%
Scatec FRN 2028-02-07	2 011	0,4%
Schletter International FRN 2025-09-12	7 246	1,6%
Sensys Gatso Group FRN 2028-09-13	2 254	0,5%
SGL Group FRN 2030-04-22	2 311	0,5%
Sibs FRN 2027-10-07	5 025	1,1%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31, forts.

Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Skanska Financial Services 4,765% 2025-11-24	2 027	0,4%	Överlåtbara värdepapper som är föremål för regel- bunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten		
Skill Bidco FRN 2028-03-02	3 875	0,8%			
SLR Group FRN 2027-10-09	3 635	0,8%	Företagsobligationer	17 334	3,8%
Småkraft 1,875% 2026-04-13	4 491	1,0%	Goldcup FRN 2027-09-27	5 006	1,1%
Småkraft FRN 2028-10-06	1 181	0,3%	Green Bidco 10,25% 2028-07-15	1 923	0,4%
Solis Bond FRN 2024-01-31	1 669	0,4%	Nortal FRN 2029-02-09	5 736	1,3%
SSAB FRN 2026-06-16	2 031	0,4%	Sveafastigheter 4,75% 2027-01-29	2 438	0,5%
Stendörren Fastigheter FRN 2027-12-12	2 530	0,6%	Sveafastigheter 4,75% 2027-01-29	2 231	0,5%
Stenhus Fastigheter i Norden FRN 2026-10-13	6 531	1,4%	Övriga finansiella instrument		
Storebrand Livsforsikring 7,35% 2053-02-17	3 038	0,7%	Aktier	0	0,0%
Storebrand Livsforsikring FRN 2053-02-17	4 976	1,1%	East Renewable	0	0,0%
Storebrand Livsforsikring FRN 2054-12-17	1 251	0,3%	Företagsobligationer	7 519	1,6%
Sveaskog FRN 2026-03-03	4 002	0,9%	Bayport Management FRN 2028-06-12	2 919	0,6%
Swedish Orphan Biovitrum FRN 2027-05-17	3 776	0,8%	Capman Hotels II FCP 8,911% 2028-01-10	4 600	1,0%
Tagehus Holding FRN 2027-12-17	3 773	0,8%	Solis Bond Perpetual	0	0,0%
TDC Net 5,056% 2028-05-31	1 193	0,3%	Solis Bond Perpetual	0	0,0%
TDC Net 5,186% 2029-08-02	1 199	0,3%	Valutaterminer	1 410	0,3%
TDC Net 5,618% 2030-02-06	3 653	0,8%	BUY NOK SEK 16/01/2025	364	0,1%
TDC Net 6,5% 2031-06-01	1 276	0,3%	SELL EUR SEK 10/01/2025	-552	-0,1%
Tele2 FRN 2027-05-19	4 044	0,9%	SELL EUR SEK 12/03/2025	202	0,0%
TelefonICA Europe 2,502% Perpetual	5 583	1,2%	SELL EUR SEK 13/02/2025	6	0,0%
Telia 1,375% 2081-05-11	2 227	0,5%	SELL EUR SEK 13/02/2025	21	0,0%
Telia 2,75% 2083-06-30	5 538	1,2%	SELL EUR SEK 13/02/2025	1 013	0,2%
Terveystalo 5,375% 2028-06-01	3 588	0,8%	SELL EUR SEK 13/02/2025	27	0,0%
Titania Holding FRN 2026-12-21	5 244	1,1%	SELL NOK SEK 10/01/2025	-45	0,0%
Topsoe FRN 2024-05-23	4 760	1,0%	SELL NOK SEK 12/03/2025	385	0,1%
Vestum FRN 2026-04-18	6 466	1,4%	SELL NOK SEK 13/02/2025	244	0,1%
VNV Global FRN 2027-10-03	2 513	0,6%	SELL USD SEK 10/01/2025	-153	0,0%
VZ Vendor Financing 2,875% 2029-01-15	2 103	0,5%	SELL USD SEK 12/03/2025	-68	0,0%
Wästbygg Gruppen FRN 2027-09-27	3 881	0,8%	SELL USD SEK 13/02/2025	-33	0,0%
Y-Saatio Sr 1,625% 2026-10-04	4 316	0,9%	Summa övriga finansiella instrument	8 929	1,9%
Zengun Group FRN 2028-02-05	9 220	2,0%			
			Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
			med positivt marknadsvärde	441 737	96,1%
			med negativt marknadsvärde	-851	-0,2%
			Summa finansiella instrument	440 885	95,9%
			Övriga tillgångar och skulder (netto)	18 926	4,1%
			Summa fondförmögenhet	459 812	100%

EXPONERING MOT FÖRETAGSGRUPP 2024-12-31

Företagsgrupp	Fondvikt, % ¹⁾
Compactor Fastigheter	3,6%
Resource Group	3,1%
Bonheur	2,3%
Bulk Infrastructure Group	2,2%
Storebrand Livsforsikring	2,0%
Arwidsro Fastighets AB	1,9%
Telia	1,7%
Scatec	1,6%
DKTUK	1,6%
Cibus Nordic Real Estate	1,5%
Skill Holdings	1,3%
Assemblin Caverion Group	1,3%
Peab Finans	1,3%
Småkraft	1,2%
Hawk Infinity Software	1,1%
Svea Fastigheter	1,0%
Heimstaden Bostad	0,9%
AFRY	0,9%
Nibe Industrier	0,9%
ADDwise Group	0,6%
Alternus Energy Group	0,4%
East Renewable	0,1%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE HIGH YIELD HÅLLBARHETSRAPPORTERING

De officiella årsberättelserna innehållande hållbarhetsrapportering för Carnegie Fonders Luxemburgs-registrerade fonder lämnas på begäran.

Carnegie High Yield Select



NIKLAS EDMAN

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2013. I finansbranschen sedan 2007. Utbildning: MSc i företagsekonomi från Handelshögskolan i Stockholm. niklas.edman@carnegiefonder.se



DANIEL GUSTAFSSON

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2018. Utbildning: BSc i företagsekonomi från Stockholms universitet. daniel.gustafsson@carnegiefonder.se

Carnegie High Yield Select investerar i företagsobligationer utgivna av nordiska bolag. Fonden fokuserar enbart på högavkastande företagsobligationer, så kallade High Yield. Dessa har en lite högre risknivå och därmed en lite högre ränta. Investeringar görs utan begränsning till särskild sektor, specifikt land eller valuta, utan alltid i bolag som förvaltarna vill investera i långsiktigt.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under året ökade andelsvärdet för Carnegie High Yield Select med 10,2 procent. Per den 31 december 2024 uppgick fondens förmögenhet till 946,9 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöden under året uppgick till -262,6 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

2024 inleddes starkt där krediter generellt och i synnerhet high yield hade en positiv utveckling, mycket drivet av en starkare riskaptit som uttryckt sig i betydligt lägre kreditmarginaler. Stadigt fallande inflation och efterföljande låtnader i penningpolitiken har varit välkommet, speciellt för de mindre bolagen som ser låtnader i finansieringsmiljön vilket gör att också underliggande aktivitet tilläts öka. Även om centralbankerna påbörjat räntesänkningarna finns risk att sänkningstakten inte sker lika snabbt som marknaden initialt hoppats på och resultatet har varit stigande marknadsräntor där räntekurvans tidigare inverterade lutning normaliserats till ett nu svagt positivt samband mellan löptid och nivå. Trots att långa marknadsräntor stigit är trenden positiv, vilket gjort att riskaptiten varit hög och den positiva utvecklingen har varit synnerligen stark i Norden där marginalskillnaden mot Europa var klart förhöjd vid ingången av året, en trend som normaliserats när marknaden konsoliderats. En gynnsam miljö för risktillgångar som helhet där bolagens underliggande verksamhet blir mindre pressad och bolagen kan fokusera på tillväxt och investeringar i stället för enkom kostnadskontroll. Detta har till viss del också synts i rapporterna som över lag varit bättre än väntat, där prishöjningar fortfarande stödjer intäktsidan och kostnadsbesparingar i väntan på sämre tider håller marginalerna uppe.

Samtidigt är spridningen stor mellan bolag och sektorer där vissa har större utmaningar på kort sikt än andra. De ljusare utsikterna har lett till en rekordhög aktivitet på primärmarknaderna där många nordiska bolag emitterat nya eller refinansierat existerande obligationer när tillfälle presenterats.

Den generella marknadsutvecklingen har visserligen varit starkare i Norden än i Europa men med tydliga skillnader i tidpunkt mellan olika segment, länder och enskilda bolag. För fondens del har utvecklingen varit i linje med förväntan där tidpunkten för avkastning är mer beroende av underliggande bolag än den generella marknads utveckling. De viktiga finansierings- och transaktionsmarknadernas aktivitet ökade successivt under året där antalet företagsaffärer steg vilket påverkat fondens avkastning positivt, en trend vi ser positivt på under 2025.

De innehav som kategoriseras marknadsexponering, ofta större kapitalstrukturer, har haft en god utveckling när spreadarna komprimerats. Hit hör exempelvis namn som Verisure, Assemblin och PHM, samt segment som efterställd bankskuld där vi i samtliga fall sett en kompression i kreditmarginalerna som liknar den för den generella marknaden vilket givit ett positivt bidrag till fondens avkastning. Allokeringen till dessa minskar i takt med att kreditmarginalerna normaliseras.

Fastighetsobligationer har utvecklats otroligt starkt efter ett svagare fjolår när räntorna nu sjunker tillbaka och pressen på värderingar minskar och i vissa fall övergår till neutrala eller positiva. Bolag som Heimstaden Bostad, Akelius och Castellum tillhör de stora vinnarna när sentimentet skiftat och samtliga har varit starkt bidragande till fondens utveckling under året. Den ökade andelen fastighetsobligationer som fonden köpte under

FONDFAKTA

Startdatum	2017-11-02
Kategori	Räntefond Norden
Ansvarig förvaltare	N. Edman & D. Gustafsson
Fondbolag	Universal Investment-Luxembourg 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	42,5
snitt sedan start	5,1
10 år ack	-
10 år snitt	-
5 år ack	27,6
5 år snitt	5,0
3 år ack	10,9
3 år snitt	3,5
2 år ack	13,9
2 år snitt	6,7
1 år ack	10,2

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	2,9
Riskklass	2
Ränteduration, år	0,5
Kreditduration, år	2,3
Spreadexponering, %	20,9

AVGIFTER OCH KOSTNADER

	2024-12-31
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader Class 1 SEK, Class 1 SEK Dist, %	0,68
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader Class 3 SEK, Class 3 SEK Dist, %	1,02
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK Class 1 SEK, ¹⁾	52,97
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad Class 1 SEK, ¹⁾	3,33
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK Class 1 SEK Dist, ¹⁾	51,41
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad Class 1 SEK Dist, ¹⁾	3,29
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK Class 3 SEK, ¹⁾	86,97
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad Class 3 SEK, ¹⁾	5,56
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK Class 3 SEK Dist, ¹⁾	134,37
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad Class 3 SEK Dist, ¹⁾	8,37
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet Class 1 SEK, Class 1 SEK Dist, %	0,50
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet 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

2023 har visat sig lyckosam och även om vi ser fortsatt sunda fundamentala värderingar på många obligationer ser vi framför oss en mer normaliserad vikt inom segmentet. Fokus ligger på attraktiva bestånd med låg vakansgrad där priset på sikt kommer att reflektera attraktiviteten i underliggande tillgång. Likt stora kapitalstrukturer har fondens mindre innehav inom sektorn utvecklats väl där exempelvis Dooba Finance tillhör de större bidragsgivarna efter att bolaget lyckosamt refinansierade sin obligation under andra kvartalet. Även om den nya obligationen sattes på attraktiva villkor, 3,5 års löptid och 11 procent ränta, passade vi på att ta hem vinst och minskade exponeringen mot bolaget för att reflektera den längre löptiden.

Under andra halvåret skedde också en bredare konsolidering inom nordisk high yield där framför allt fondens mindre innehav, Noba och Hoist fick se sina kreditmarginaler krympa ihop till mer långsiktigt hållbara nivåer. Samtliga bolag låg länge efter sina globala motsvarigheter men i takt med förbättrad underliggande verksamhet samt dyra bankobligationer hos bolag som Nordea, Svenska Handelsbanken och dito söker sig investerare längre ut på skalan för att få avkastning. Segmentet tillhör likt fastigheter en stor bidragsgivare till fondens avkastning under året.

M&A och bolagsnyheter fortsätter att öka i frekvens efter en period med i princip total frånvaro. Detta är en viktig faktor för att öka omsättningshastigheten i fonden och kunna erhålla attraktiva premier från tidig refinansiering. Kentech som under fjolåret annonserade intentionen att köpas ut fullgjorde sitt förvärv under första kvartalet och ämnar under 2025 att återlösa sin obligation i sin helhet till en premie om drygt 4 procent. European Energy meddelade att man tar in sin första externa ägare och det till en värdering som bekräftar attraktionen i bolagets affärsmodell. Samtidigt stärktes balansräkningen genom betydande tillskott av eget kapital.

I den del som påverkat fonden negativt återfinns Intrum, Calligo, Bayport och Waldorf som annonserade intention att omförhandla sina lånevillkor mot bakgrund av att verksamheterna behövde ett omtag och varierande skifte av strategi. Detta leder nästan alltid till en initialt negativ reaktion, så också i dessa fall, men möjligheten är att med rätt strukturella medel korrigerar färdriktningen och återställa bolagens bärkraft. Vår bedömning är fortsatt att dessa bolag har en i grund och botten sund affärsmodell där prissättningen mer än väl reflekterar den operationella risk som

föreligger. Vi har på marginalen ökat positionen i Intrum från undervikt till mer neutralt samtidigt som vi bibehållit Waldorf och Bayport, så kortsiktigt påverkar de negativt men har bedömd bättre potential på medellång sikt.

Derivathandel med mera

Fonden investerar främst i nordiska obligationer, emitterade i SEK men även i obligationer utgivna i utländska valutor. För att skydda fondandelsägarna mot valutarörelser valutasäkrar fonden dessa positioner. Fonden har under perioden handlat med derivat. Ställda säkerheter per den 31 december uppgick till 4,1 miljoner kronor och mottagna säkerheter uppgick till 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har Value-at-Risk använts som riskbedömningsmetod

VÄSENTLIGA RISKER

Bolagens underliggande verksamhet är den enskilt viktigaste faktorn som påverkar fondens utveckling och förändringar i operationella förutsättningar eller operationell effektivitet kan få inverkan på respektive bolags obligationspriser. Viktigt är att skilja mellan 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 2024 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: 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.

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Den 1 mars 2024 bytte 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 så 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 så hålls kreditdurationen fortsatt kort för att begränsa effekten av eventuella marknadsrörelser.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Det viktigaste för oss som investerare är att vi gemensamt med våra innehav utvecklar respektive bolag till det bättre, både vad gäller finansiell, miljömässig och social hållbarhet. Som ett led i detta arbetar vi kontinuerligt med innehaven för att driva utvecklingen och under året har vi haft dialoger med flera bolag. I samband med att Klarna fick kritik av Finansinspektionen för sina rutiner kring penningtvätt och kontroll av kundkännedom hade vi en dialog med bolaget och känner oss tillfreds med de åtgärder som vidtas för att bemöta kritiken och skapa en mer robust rutin framåt. Vi har också under en längre period haft tät dialog med SIBS gällande operationella styrkor och svagheter med en svensk projektmodell i andra delar av världen där bolaget på ett imponerande sätt lyckats exportera sina kärnvärden ut i världen vilket varit viktigt för oss som långivare.

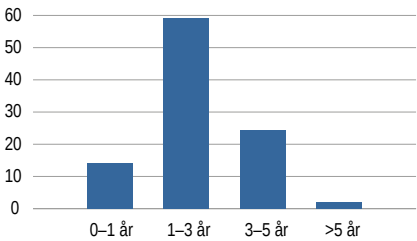
Information om fondens hållbara investeringar presenteras i en separat bilaga till årsberättelsen.

UTVECKLING

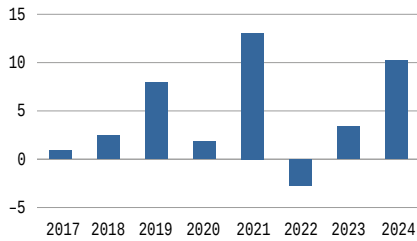
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fondförmögenhet, MSEK	–	–	176	323	1 108	889	1 491	1 386	1 113	947
Andelsvärde, SEK Class 3 SEK	–	–	100,92	103,42	111,65	113,67	128,51	125,07	129,35	142,51
Antal andelar, st Class 3 SEK	–	–	1 472 686	2 991 177	8 783 095	7 387 933	10 620 522	9 829 138	7 789 488	6 013 297
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	137,28
Antal andelar, st Class 1 SEK	–	–	–	–	786 762	70 719	145 187	480 703	57 084	58 117
Andelsvärde, SEK Class 1 SEK Dist	–	–	100,00	98,23	101,66	98,78	106,56	99,32	97,97	103,07
Antal andelar, st Class 1 SEK Dist	–	–	250 000	108 710	92 250	63 590	66 874	57 427	58 298	65 027
Utdelning kr/andel Class 1 SEK Dist	–	–	–	4,50	4,50	4,60	4,60	4,80	5,00	5,00
Andelsvärde, SEK Class 3 SEK Dist	–	–	100,59	98,52	101,65	98,47	106,41	98,82	97,10	101,75
Antal andelar, st Class 3 SEK Dist	–	–	5 000	12 935	306 472	332 191	928 448	922 035	924 729	739 960
Utdelning kr/andel Class 3 SEK Dist	–	–	–	4,50	4,50	4,60	4,60	4,80	5,00	5,00
Aktiv risk (tracking error), % ^{1,2)}	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Totalavkastning, %	–	–	0,9	2,5	8,0	1,8	13,1	–2,7	3,4	10,2

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.

FÖRFALLOSTRUKTUR, %



UTVECKLING PER ÅR, %



KREDITBETYG

Kategori	Kreditbetyg	Andel
Investment Grade	AAA	2,1%
	AA+/AA/AA-	0,0%
	A+/A/A-	0,0%
	BBB+/BBB/BBB-	0,9%
Summa		3,0%
High Yield	BB+/BB/BB-	11,3%
	B+/B/B-	78,3%
	CCC/CC/C	2,7%
Summa		92,3%
Default	D	0,0%
Kassa och övrigt		4,7%

Andelen av portföljens räntebärande värdepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 29,9%

ÖVRIGA NYCKELTAL

2024-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	–
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 1 SEK Dist, MSEK	8
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 1 SEK, MSEK	7
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 SEK Dist, MSEK	941
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 SEK, MSEK	79
Omsättningshastighet, ggr/år	0,70
Omsättningshastighet, ggr/år	0,79
Transaktionskostnader, TSEK	–
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räkning eller genom handel i eget lager, %	7,81

RESULTATRÄKNING		
TSEK	2024	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	42 709	-52 835
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	13 547	-15 958
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-30 188	8 943
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	82 344	128 469
Utdelningar	0	0
Valutakursvinster och -förluster netto	2 726	-11 045
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	569	1 080
Summa intäkter och värdeförändring	111 708	58 654
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-9 220	-12 099
- Ersättning till fondbolaget	-8 911	-11 732
- Ersättning till förvaringsinstitutet	-128	-206
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	-181	-160
Räntekostnader	-84	-87
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-825	-1 416
Summa kostnader	-10 129	-13 601
Skatt	-515	-681
Årets resultat	101 064	44 372

BALANSRÄKNING		
TSEK	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	807 551	723 050
Penningmarknadsinstrument	76 839	292 772
OTC- derivatinstrument med positivt marknadsvärde	2 539	21 022
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	886 929	1 036 844
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	886 929	1 036 844
Bankmedel och övriga likvida medel	31 823	28 765
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13 117	20 858
Övriga tillgångar	36 037	62 414
Summa tillgångar	967 905	1 148 881
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-4 768	-1 999
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-4 768	-1 999
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 075	-1 060
Övriga skulder	-15 133	-33 019
Summa skulder	-20 977	-36 078
Fondförmögenhet	946 929	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	4 113	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN		
TSEK	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	1 112 803	1 386 429
Andelsutgivning Class 1 SEK	250	4 099
Andelsinlösen Class 1 SEK	-108	-56 047
Andelsutgivning Class 1 SEK Dist	2 950	2 070
Andelsinlösen Class 1 SEK Dist	-2 301	-1 929
Andelsutgivning Class 3 NOK	0	0
Andelsinlösen Class 3 NOK	-2 737	0
Andelsutgivning Class 3 SEK	195 358	323 842
Andelsinlösen Class 3 SEK	-437 676	-585 060
Andelsutgivning Class 3 SEK Dist	18 310	33 657
Andelsinlösen Class 3 SEK Dist	-36 676	-33 117
Årets resultat enligt resultaträkning	101 064	44 372
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning Class 1 SEK Dist	-346	-356
Lämnad utdelning Class 3 SEK Dist	-3 963	-5 158
Fondförmögenhet vid årets slut	946 929	1 112 803

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31		
Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Bankobligationer	82 871	8,8%
DDM Debt 9% 2026-04-19	20 082	2,1%
Klarna Bank FRN Perpetual	10 100	1,1%
Klarna Holding FRN 2033-08-16	17 121	1,8%
Klarna Holding FRN Perpetual	6 600	0,7%
Nordea Bank 3,75% Perpetual	4 788	0,5%
Nordiska Kreditmarknads FRN 2034-06-05	10 150	1,1%
Nordiska Kreditmarknads FRN Perpetual	10 175	1,1%
Swedbank 4% Perpetual	3 855	0,4%
Bostadsobligationer	20 108	2,1%
DNB Boligkreditt FRN 2027-01-18	10 015	1,1%
Nykredit Realkredit FRN 2026-10-01	10 093	1,1%
Företagsobligationer	742 558	78,4%
Amwood FRN 2027-10-25	13 922	1,5%
Assemblin Caverion Group 6,25% 2030-07-01	2 398	0,3%
Assemblin Caverion Group FRN 2031-07-01	8 616	0,9%
Avida Finans FRN 2034-01-27	2 450	0,3%
Axactor FRN 2026-09-15	5 369	0,6%
Axentia Group FRN 2028-05-20	11 643	1,2%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31, forts.		
Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Azerion Group FRN 2026-10-02	20 752	2,2%
Booster Precision Components FRN 2026-11-28	4 327	0,5%
Bulk Infrastructure FRN 2026-09-15	4 058	0,4%
Bulk Infrastructure FRN 2028-03-21	10 275	1,1%
Calligo 12,425% 2024-12-29	9 359	1,0%
Castellum 3,125% Perpetual	4 403	0,5%
Cidron Romanov 13,534% 2026-10-22	23 481	2,5%
Cidron Romanov 14,135% 2026-10-22	17 141	1,8%
Dooba Finance FRN 2027-11-13	30 300	3,2%
East Renewable 13,5% 2025-01-01	7 477	0,8%
Esmailzadeh Holding FRN 2025-01-26	24 500	2,6%
Force Bidco FRN 2026-07-05	9 040	1,0%
Foxway Holding FRN 2028-07-12	5 636	0,6%
Garfunkelux Holdco 3 6,75% 2025-11-01	7 711	0,8%
Goldcup FRN 2028-07-11	13 870	1,5%
Greenbit Energy FRN 2025-05-27	5 253	0,6%
Greenfood FRN 2028-11-13	12 594	1,3%
Heimstaden 6,75% Perpetual	9 818	1,0%
Heimstaden Bostad 2,625% Perpetual	7 438	0,8%
Hoist Finance 7,75% Perpetual	11 500	1,2%
Hoist Finance FRN 2032-08-04	5 814	0,6%
Hoist Finance FRN Perpetual	6 844	0,7%
Impala Group FRN 2024-10-20	24 731	2,6%
Inin Group FRN 2027-01-05	5 367	0,6%
Intrum 3,5% 2026-07-15	8 342	0,9%
Intrum 4,875% 2025-08-15	4 995	0,5%
Intrum 9,25% 2028-03-15	3 341	0,4%
Intrum FRN 2025-09-12	4 410	0,5%
IOG 13,438% 2024-09-20	152	0,0%
Karbon Equity FRN 2027-06-28	16 909	1,8%
Kistos Energy Norway 10,25% 2027-11-10	7 871	0,8%
Kistos Energy Norway 9,75% 2026-09-17	16 759	1,8%
KoskiRent FRN 2027-06-28	8 010	0,9%
Logent FRN 2026-12-05	7 747	0,8%
LR Health & Beauty FRN 2028-03-04	10 785	1,1%
MGI Media & Games Invest FRN 2026-06-21	23 506	2,5%
Midsummer 13% 2026-04-25	13 950	1,5%
Momox Holding FRN 2028-12-16	16 100	1,7%
Mutares FRN 2027-03-31	28 399	3,0%
Mutares FRN 2029-09-19	10 699	1,1%
Oeyfjellet Wind 2,75% 2026-09-14	8 330	0,9%
Open Infra US Assets 11% 2027-02-22	20 033	2,1%
PHM Group Holding FRN 2026-06-19	8 240	0,9%
Preem Holding 12% 2027-06-30	14 562	1,5%
Quant FRN 2025-11-15	1 726	0,2%
Quant FRN 2028-12-06	1 684	0,2%
Samhällsbyggnadsbolaget i Norden 2,624% Perpetual	7 192	0,8%
SGL Group FRN 2030-04-22	8 665	0,9%
Sibs FRN 2027-10-07	15 075	1,6%
Sirius International Group FRN 2047-09-22	27 825	2,9%
Skill Bidco FRN 2028-03-02	10 901	1,2%
Solis Bond FRN 2024-01-31	9 404	1,0%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31, forts.

Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Titania Holding FRN 2026-12-21	6 555	0,7%
Verisure Holding 3,875% 2026-07-15	3 428	0,4%
Verisure Holding 9,25% 2027-10-15	2 885	0,3%
Verisure Midholding 5,25% 2029-02-15	12 617	1,3%
Verisure Midholding FRN 2029-02-15	5 087	0,5%
VNV Global FRN 2027-10-03	8 794	0,9%
Waldorf Energy Finance 12% 2026-03-02	12 475	1,3%
Waldorf Production 9,75% 2024-10-01	7 593	0,8%
Wästbygg Gruppen FRN 2027-09-27	7 763	0,8%
Zengun Group FRN 2028-02-05	18 441	2,0%
ZetaDisplay FRN 2026-02-16	15 225	1,6%
Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	845 536	89,3%

Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten

Företagsobligationer	22 147	2,3%
Priority 1 Issuer Logistics 12,625% 2027-11-19	4 117	0,4%
Transcom Holding FRN 2026-12-15	12 301	1,3%
Waldorf Production 13% 2025-09-02	5 729	0,6%

Övriga finansiella instrument

Aktier	0	0,0%
CHR Bygga Bostäder Holding	0	0,0%
East Renewable	0	0,0%

Företagsobligationer	16 706	1,8%
Bayport Management FRN 2028-06-12	14 594	1,5%
Corpia SPV 1 7,627% 2022-12-17	0	0,0%
IOG 0% Perpetual	0	0,0%
IOG 0% Perpetual	0	0,0%
IOG 0% Perpetual	0	0,0%
IOG 0% Perpetual	0	0,0%
IOG 0% Perpetual	0	0,0%
IOG 0% Perpetual	0	0,0%
IOG 0% Perpetual	0	0,0%
Kistos Energy Norway 0% 2083-03-21	179	0,0%
Solis Bond Perpetual	0	0,0%
Solis Bond Perpetual	0	0,0%
Waldorf Energy Finance FRN Perpetual	1 933	0,2%

Valutaterminer	-2 229	-0,2%
BUY EUR SEK 10/01/2025	-23	0,0%
SELL EUR SEK 10/01/2025	-1 403	-0,2%
SELL EUR SEK 12/03/2025	498	0,1%
SELL EUR SEK 13/02/2025	1 510	0,2%
SELL NOK SEK 10/01/2025	-74	0,0%
SELL NOK SEK 12/03/2025	284	0,0%
SELL NOK SEK 13/02/2025	247	0,0%
SELL USD SEK 10/01/2025	-2 522	-0,3%
SELL USD SEK 12/03/2025	-278	0,0%
SELL USD SEK 13/02/2025	-468	-0,1%

Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Warranter	0	0,0%
Corpia Group Call Warrants 2024-04-29	0	0,0%
Summa övriga finansiella instrument	14 477	1,5%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	886 929	93,7%
med negativt marknadsvärde	-4 768	-0,5%
Summa finansiella instrument	882 160	93,2%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	64 768	6,8%
Summa fondförmögenhet	946 929	100%

EXPONERING MOT FÖRETAGSGRUPP 2024-12-31

Företagsgrupp	Fondvikt, % ¹⁾
Cidron Romanov	4,3%
Mutares	4,1%
Mime Petroleum	2,6%
Hoist Finance	2,5%
Klarna Holding	2,5%
Intrum	2,2%
Nordiska Kreditmarknadsaktiebolag	2,1%
Skill Holdings	2,1%
Verisure Topholding	1,9%
Waldorf Energy Finance	1,5%
Bulk Infrastructure Group	1,5%
Waldorf Production	1,4%
Assemblin Caverion Group	1,2%
Alternus Energy Group	1,0%
East Renewable	0,8%
Verisure Holding	0,7%
Cidron Full Service Holding	0,4%
IOG	0,0%
Corpia Group	0,0%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE HIGH YIELD SELECT HÅLLBARHETSRAPPORTERING

De officiella årsberättelserna innehållande hållbarhetsrapportering för Carnegie Fonders Luxemburgs-registrerade fonder lämnas på begäran.

Carnegie Investment Grade



MIKAEL ENGVALL

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2012. I finansbranschen sedan 1996. Utbildning: BSc i företagsekonomi från Stockholms universitet. mikael.engvall@carnegiefonder.se



MONA STENMARK

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2008. I finansbranschen sedan 2003. Utbildning: Fil mag i nationalekonomi från Uppsala universitet. 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 valutarörelser.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under året ökade andelsvärdet för Carnegie Investment Grade med 4,7 procent. Per den 31 december 2024 uppgick fondens förmögenhet till 3,0 miljarder kronor. Nettot av in- och utflöden under året uppgick till 441,6 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

2024 blev ett starkt år för kreditmarknaden. För Investment Grade segmentet såg vi hög aktivitet och god efterfrågan under större delen av året. Många emissioner var övertecknade och emitterades ofta till lägre kreditmarginaler än initialt annonserat. Det har funnits gott om likviditet som söker investeringar då aktiviteten i primärmarknaden inte riktigt speglats av ett större utbud i sekundärmarknaden. Under senhösten infann sig en viss mättnad bland investerarna inom Investment Grade och emissionerna var inte fullt så övertecknade som initialt.

En sektor som tidigare haft det tufft är fastighetssektorn, men flertalet fastighetsbolag emitterade under första halvåret vilket markerade en vändpunkt där de återigen ser obligationsmarknaden som ett alternativ för sin finansiering. Det emitterades bra volymer till fördelaktiga nivåer vilket bidrog till minskad oro för behovet av refinansiering i sektorn.

Carnegie Investment Grade har levererat en stabil avkastning under året och samtliga sektorer har bidragit positivt. Även om vi har sett räntesänkningar under främst andra halvan av året så har Stibor varit en betydande bidragande faktor till fondens avkastning. Utöver räntekomponenten så har de minskade kreditmarginalerna naturligtvis också bidragit till den positiva avkastningen.

Bland nya namn i fonden finns Sobi, ett biofarmaceutiskt bolag med fokus på sällsynta sjukdomar. Exponeringen är en av de lite mer spetsiga i fonden, men vi känner oss komfortabla med bolaget som är geografiskt diversifierat med verksamhet i cirka 30 länder och försäljning i ännu fler. Sobi har uppvisat solid tillväxt och stabila kassaflöden och har en stark aktieägare i form av Investor. Bolaget emitterade en obligation i maj som följdes av ytterligare en emission i oktober och vi deltog i bägge.

Ytterligare ett nytt namn är Elopak, ett norskt bolag som tillverkar kartonger avsedda för vätska, exempelvis mejeriprodukter, juice och tvättmedel. Bolaget är världsledande och med sina produkter bidrar Elopak till omställningen från plast till ett mer miljövänligt alternativ.

I andrahandsmarknaden har vi förlängt oss i bland annat Humlegården Fastigheter och Atrium Ljungberg. Vi har sett potential i fastighetssektorn men förhållit oss fortsatt selektiva, försiktiga och restriktiva med alltför långa löptider. Fastighetssektorn har haft ett starkt år vilket varit bidragande till fondens positiva utveckling.

Nibe, som tillverkar värmepumpar, kom med en svagare rapport än väntat. Långsiktigt ser vi deras fortsatta potential, men de möter motvind i närtid och mot bakgrund av att obligationerna över tid gått starkt valde vi att minska exponeringen något. Två emittenter som mot slutet av året sålts av i sin helhet är Borgo och GN Store Nord. Danska GN Store Nord producerar hörapparater och annan ljudutrustning och har tillhört den mer spetsiga delen av portföljen. Borgo är ett fristående hypoteksbolag som ägs av bland annat ICA Banken och Ålandsbanken. Vi ser att förutsättningarna för att bolagen ska kunna leverera enligt förväntan har försämrats och således avyttrades positionerna.

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	769,5
snitt sedan start	5,7
10 år ack	12,9
10 år snitt	1,2
5 år ack	9,6
5 år snitt	1,8
3 år ack	8,4
3 år snitt	2,7
2 år ack	10,6
2 år snitt	5,1
1 år ack	4,7

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	0,6
Riskklass	2
Ränteduration, år	0,4
Kreditduration, år	2,3
Spreadexponering, %	2,7

AVGIFTER OCH KOSTNADER

	2024-12-31
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 SEK A ¹⁾	51,27
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad A ¹⁾	3,29
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK B ¹⁾	50,92
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad B ¹⁾	3,28
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK D ¹⁾	50,27
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad D ¹⁾	3,26
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK E ¹⁾	25,48
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad E ¹⁾	1,63
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK G ¹⁾	25,52
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad G ¹⁾	1,64
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK H ¹⁾	30,77
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad H ¹⁾	1,97
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
Faktor för justerat fondandelsvärde, nettoförsäljning och nettoköp ²⁾	0,10

1) Beräknat på engångsinsättning vid årets start samt på månatlig insättning vid första dagen i respektive månad
2) Avgiften tas endast ut i samband med justerat andelsvärde

Derivathandel med mera

Fonden investerar i nordiska obligationer, emitterade främst i SEK men även i obligationer utgivna i utländska valutor. För att skydda fondandelsägarna mot valutarörelser valutasäkrar fonden dessa positioner. Fonden har under perioden handlat med derivat. Ställda säkerheter per den 31 december uppgick till 2,5 miljoner kronor och mottagna säkerheter till 3,1 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. Kreditrisken i sin tur begränsas genom att vi enligt vår filosofi investerar i stabila, lönsamma bolag med hög kreditvärdighet. 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.

Fonden hade per den 31 december 2024 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: 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.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER

Justerat fondandelsvärde (Swing Pricing) infördes för fonden den 2 december 2024. Swing pricing justerar fondandelsvärdet för att fördela transaktionskostnader rättvist vid stora flöden. Carnegie Fonder tillämpar partiell justering av fondandelsvärde, det innebär att om nettoinflödet eller nettoutflödet överstiger ett tröskelvärde, justeras värdet uppåt eller nedåt. Tröskelvärdet och justeringsfaktor bestäms av fondbolaget och kan variera, men justeringen får vara högst 2 procent av fondandelsvärdet.

Carnegie Fonder AB ansökte om Finansinspektionens tillstånd att fusionera fonden med specialfonden Carnegie Credit Edge. Fusionen skedde den 24 oktober 2024 genom att Carnegie Credit Edge uppgick i fonden genom så kallad absorption.

FRAMTIDSUTSIKTER

I maj sänkte Riksbanken som förväntat styrräntan med 25 punkter, vilket följdes av ytterligare fyra sänkningar, varav en dubbelsänkning på 50 punkter. Styrräntan var 4 procent vid årets ingång och när vi stänger 2024 ligger nivån på 2,5 procent.

Fonden består till största delen av obligationer med rörlig ränta vilket ger en låg ränterisk och innebär att effekten av ränterörelser på fonden är begränsad. Med Stibor på en nivå som fortfarande är betydligt högre än för några år sedan ser vi att räntekomponenten kommer att ge ett betydande bidrag till avkastningen även framgent.

Vi går in i 2025 med optimism samtidigt som det finns flertalet orosmoln. Det återstår att se vart Trumps politik tar vägen. Hans tidigare ledarskap har karaktäriserats av viss oförutsägbarhet och det är högst sannolikt att vi återigen kommer att möta liknande beteende.

Utöver det råder även geopolitiska oroligheter på flera håll i världen som förhoppningsvis kommer att avta, men osvisheten är fortfarande stor.

Vi ser goda förutsättningar till fortsatt stabil avkastning framöver även om förräntningstakten saktat in i linje med Riksbankens räntesänkningar. Vi står konsekvent fast vid vår försiktiga investeringsstrategi med inriktning på hållbara bolag med stabila affärsmodeller. Fokus ligger fortsatt på att bibehålla en motståndskraftig och välbalanserad portfölj som kan leverera oavsett konjunktursvängningar. Carnegie Investment Grade avslutar året med en balanserad exponering och en förhållandevis defensiv portfölj. Som alltid är diversifiering och likviditet viktiga faktorer i vår förvaltning.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Vi investerar gärna i gröna, sociala och hållbarhetslänkade obligationer, dock är det viktigt att bolaget utöver sina hållbara obligationer också bedriver ett gediget hållbarhetsarbete för sin verksamhet som helhet. Vi fortsätter därför vara selektiva när vi investerar.

Ett innehav i fonden är statligt ägda Sveaskog som har ett mycket aktivt hållbarhetsarbete. Vi uppmärksammade under året att Sveaskog inte längre hade något åtagande till Science Based Targets, SBT. Då detta är en viktig parameter för oss kontaktade vi bolaget för att höra bakgrunden till detta. Vi fick till svar att Sveaskog inte sänkt ambitionen utan arbetar fortfarande för att sätta ett SBT. Dock arbetar SBT i sin tur med att sätta en ny sektorstandard (FLAG) som bland annat Sveaskog kommer att omfattas av. Denna hann inte bli klar innan tidsfristen för Sveaskogs åtagande gick ut, men beräknas vara klar i slutet av 2024. Sveaskog valde att inte sätta ett tillfälligt mål då det blivit missvisande.

Ett annat innehav i fonden är ICA som i september annonserade att de fått sina vetenskapligt baserade netto noll klimatmål godkända av SBT. ICA är den första aktören inom dagligvaruhandeln i Norden som får sina mål godkända. För att ICA ska nå sina mål krävs att leverantörer, butiker såväl som kunder måste minska utsläppen. Vi tycker det är positivt när stora aktörer tar ett ansvar och går i bräschen för sin sektor.

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

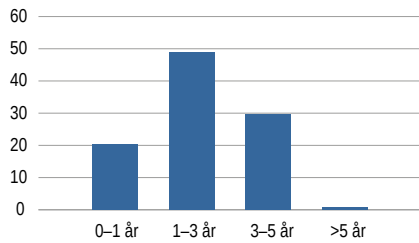
UTVECKLING

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fondförmögenhet, MSEK	148	161	141	132	794	1 087	1 267	2 151	2 391	2 952
Andelsvärde, SEK Klass A	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	1 286,86
Antal andelar, st Klass A	129 889	138 786	121 532	113 675	258 716	414 193	459 005	897 706	1 406 030	1 922 083
Andelsvärde, NOK Klass B	–	–	–	–	100,85	101,73	102,84	101,82	107,81	113,98
Antal andelar, st Klass B	–	–	–	–	3 733 998	3 605 139	4 646 985	8 173 461	5 723 620	3 769 526
Andelsvärde, SEK Klass D	–	–	–	–	–	103,85	103,60	100,83	103,95	105,19
Antal andelar, st Klass D	–	–	–	–	–	1 337 050	1 341 726	1 346 455	38 932	164 116
Utdelning kr/andel Klass D	–	–	–	–	–	0,60	1,00	0,80	2,40	3,60
Andelsvärde, SEK Klass E	–	–	–	–	–	104,32	105,35	103,59	109,62	115,10
Antal andelar, st Klass E	–	–	–	–	–	478 723	429 391	426 782	10 787	3 992
Andelsvärde, NOK Klass G	–	–	–	–	–	–	–	–	104,87	111,15
Antal andelar, st Klass G	–	–	–	–	–	–	–	–	124 652	124 652
Andelsvärde, SEK Klass H	–	–	–	–	100,17	100,69	101,63	99,89	105,65	110,88
Antal andelar, st Klass H	–	–	–	–	901 611	583 372	468 764	452 952	317 571	268 746
Aktiv risk (tracking error), % ^{1,2)}	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Totalavkastning, %	0,2	1,7	–0,4	0,1	1,4	0,3	0,7	–1,9	5,6	4,7

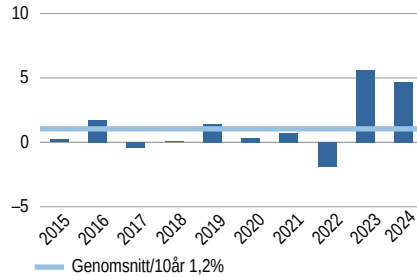
1) Jämförelseindex för att beräkna aktiv risk saknas då index som väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning inte är tillgängligt.

2) Aktivitetsgrad beräknas ej för denna fond. Fonden är aktivt 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.

FÖRFALLOSTRUKTUR, %



UTVECKLING PER ÅR, %



KREDITBETYG

Kategori	Kreditbetyg	Andel
Investment Grade	AAA	1,6%
	AA+/AA/AA-	2,7%
	A+/A/A-	34,7%
	BBB+/BBB/BBB-	50,9%
Summa		89,9%
High Yield	BB+/BB/BB-	6,8%
	B+/B/B-	0,0%
	CCC/CC/C	0,0%
Summa		6,8%
Default	D	0,0%
Kassa och övrigt		3,2%

Andelen av portföljens räntebärande värdepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 73,2%

ÖVRIGA NYCKELTAL

2024-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	–
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	2 188
Genomsnittlig fondförmögenhet B, MSEK	482
Genomsnittlig fondförmögenhet D, MSEK	16
Genomsnittlig fondförmögenhet E, MSEK	2
Genomsnittlig fondförmögenhet G, MSEK	13
Genomsnittlig fondförmögenhet H, MSEK	30
Omsättningshastighet, ggr/år	0,30
Transaktionskostnader, TSEK	–
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räkning eller genom handel i eget lager, %	0,00

RESULTATRÄKNING

TSEK	2024	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	10 586	25 083
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	3 585	6 614
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-6 408	-44 228
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	124 759	104 707
Utdelningar	0	0
Valutakursvinster och -förluster netto	1 043	-1 620
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	60	167
Summa intäkter och värdeförändring	133 624	90 723
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-13 557	-12 100
- Ersättning till fondbolaget	-13 557	-12 100
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	-106	-110
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-20	-21
Summa kostnader	-13 683	-12 230
Skatt	0	0
Årets resultat	119 941	78 493

BALANSRÄKNING

TSEK	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2 308 391	1 925 174
Penningmarknadsinstrument	530 694	368 199
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	3 475	8 753
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2 842 561	2 302 125
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	2 842 561	2 302 125
Bankmedel och övriga likvida medel	79 086	53 058
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18 979	16 556
Övriga tillgångar	28 874	28 859
Summa tillgångar	2 969 501	2 400 598
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-1 165	-4 052
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-1 165	-4 052
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 240	-996
Övriga skulder	-14 720	-4 129
Summa skulder	-17 125	-9 177
Fondförmögenhet	2 952 376	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	3 100	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	2 500	3 000
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

TSEK	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	2 391 421	2 150 737
Andelsutgivning A	1 050 298	1 074 850
Andelsinlösen A	-404 079	-473 667
Andelsutgivning B	26 551	112 003
Andelsinlösen B	-238 231	-367 666
Andelsutgivning D	19 748	4 478
Andelsinlösen D	-6 700	-138 992
Andelsutgivning E	757	59
Andelsinlösen E	-1 558	-44 872
Andelsutgivning G	0	13 140
Andelsinlösen G	0	-589
Andelsutgivning H	4 403	16 050
Andelsinlösen H	-9 622	-30 158
Årets resultat enligt resultaträkning	119 941	78 493
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning andelsklass D	-554	-2 445
Fondförmögenhet vid årets slut	2 952 376	2 391 421

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Bankobligationer	458 306	15,6%
Aktia Bank FRN 2025-09-10	20 030	0,7%
DNB Bank FRN 2026-09-02	16 047	0,5%
DNB Bank FRN 2028-01-20	8 002	0,3%
DNB Bank FRN 2030-05-28	10 059	0,3%
DNB Bank FRN 2032-02-17	9 987	0,3%
Jyske Bank FRN 2027-02-02	20 235	0,7%
Jyske Bank FRN 2031-03-24	4 964	0,2%
Landshypotek Bank FRN 2025-09-19	10 000	0,3%
Landshypotek Bank FRN 2027-09-01	14 154	0,5%
Landshypotek Bank FRN 2031-03-03	5 983	0,2%
Länsförsäkringar Bank FRN 2026-02-26	10 041	0,3%
Länsförsäkringar Bank FRN 2026-10-05	10 011	0,3%
Länsförsäkringar Bank FRN 2028-09-19	10 120	0,3%
Länsförsäkringar Bank FRN 2031-02-25	4 000	0,1%
Nordea Bank 3,78% 2025-09-15	12 081	0,4%
Nordea Bank FRN 2026-06-02	22 183	0,8%
Nordea Bank FRN 2026-08-25	14 111	0,5%
Nykredit Realkredit FRN 2026-10-19	14 170	0,5%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31, forts.

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Nykredit Realkredit FRN 2031-03-31	5 996	0,2%
SBAB Bank FRN 2026-06-26	8 068	0,3%
SBAB Bank FRN 2026-09-21	12 009	0,4%
SBAB Bank FRN 2027-10-12	7 074	0,2%
SBAB Bank FRN 2028-02-03	8 128	0,3%
SBAB Bank FRN 2030-06-03	14 051	0,5%
Skandiabanken FRN 2027-04-14	16 076	0,5%
Skandinaviska Enskilda Banken 5% 2033-08-17	11 978	0,4%
Skandinaviska Enskilda Banken FRN 2026-05-15	12 072	0,4%
Skandinaviska Enskilda Banken FRN 2026-09-01	31 258	1,1%
Skandinaviska Enskilda Banken FRN 2033-11-03	11 297	0,4%
Sparbanken Skåne 0,58% 2026-01-21	9 983	0,3%
Sparbanken Skåne FRN 2028-10-13	18 229	0,6%
Svenska Handelsbanken 5% 2034-08-16	3 647	0,1%
Swedbank FRN 2028-03-28	40 121	1,4%
Ziklo Bank AB 4,35% 2026-01-26	6 090	0,2%
Ziklo Bank AB FRN 2025-11-20	4 010	0,1%
Ziklo Bank AB FRN 2027-02-22	16 095	0,6%
Ziklo Bank AB FRN 2028-02-16	5 947	0,2%
Bostadsobligationer	47 312	1,6%
DNB Boligkredit FRN 2025-09-03	6 024	0,2%
DNB Boligkredit FRN 2027-01-18	17 011	0,6%
Stadshypotek 3,629% 2028-06-20	4 109	0,1%
Stadshypotek FRN 2026-01-05	20 167	0,7%
Företagsobligationer	2 270 633	76,9%
AFRY FRN 2026-05-25	4 061	0,1%
AFRY FRN 2026-12-01	10 146	0,3%
AFRY FRN 2028-05-27	6 038	0,2%
AFRY FRN 2029-02-27	8 142	0,3%
Alm Brand FRN 2031-10-14	7 596	0,3%
Arla Foods Amba FRN 2025-06-16	7 015	0,2%
Arla Foods Amba FRN 2026-07-17	23 962	0,8%
Arla Foods Amba FRN 2027-07-23	15 036	0,5%
Assa Abloy 4,25% 2026-10-20	12 290	0,4%
Assa Abloy FRN 2026-10-20	15 164	0,5%
Assa Abloy FRN 2027-03-15	34 124	1,2%
Assa Abloy FRN 2029-08-29	15 890	0,5%
Atrium Ljungberg 1,122% 2025-04-01	7 962	0,3%
Atrium Ljungberg FRN 2025-07-01	4 008	0,1%
Atrium Ljungberg FRN 2025-10-27	14 182	0,5%
Atrium Ljungberg FRN 2026-04-29	4 012	0,1%
Atrium Ljungberg FRN 2026-10-01	4 011	0,1%
Atrium Ljungberg FRN 2027-02-09	10 119	0,3%
Atrium Ljungberg FRN 2028-08-21	6 026	0,2%
Autoliv 4,25% 2028-03-15	23 551	0,8%
Bane Nor Eiendom FRN 2026-02-18	3 897	0,1%
Bane Nor Eiendom FRN 2026-06-05	13 730	0,5%
Billerud 4,175% 2026-02-09	8 086	0,3%
Billerud FRN 2026-02-09	10 057	0,3%
Boliden FRN 2025-09-22	12 116	0,4%
Boliden FRN 2027-03-01	4 109	0,1%
Bonheur FRN 2028-09-15	9 449	0,3%
Bonheur FRN 2029-10-09	21 860	0,7%
Castellum FRN 2027-03-15	5 061	0,2%
Catena 1,588% 2025-06-16	9 927	0,3%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31, forts.

Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Catena FRN 2026-07-16	28 446	1,0%	Indutrade 4,635% 2028-02-23	14 488	0,5%	Storebrand Livsforsikring FRN 2048-03-27	4 009	0,1%
Catena FRN 2028-05-15	4 052	0,1%	Indutrade FRN 2025-12-02	10 014	0,3%	Storebrand Livsforsikring FRN 2052-05-27	9 932	0,3%
Coor Service Management Holding FRN 2027-02-21	17 688	0,6%	Indutrade FRN 2026-03-23	6 029	0,2%	Storebrand Livsforsikring FRN 2053-02-17	3 953	0,1%
Coor Service Management Holding FRN 2029-02-21	5 085	0,2%	Indutrade FRN 2026-11-12	6 016	0,2%	Storebrand Livsforsikring FRN 2054-12-17	16 180	0,6%
Diös Fastigheter FRN 2026-05-12	3 848	0,1%	Indutrade FRN 2028-02-23	12 315	0,4%	Sveaskog 4,147% 2025-10-13	10 097	0,3%
Diös Fastigheter FRN 2026-10-16	8 778	0,3%	Indutrade FRN 2029-11-05	15 952	0,5%	Sveaskog FRN 2026-03-03	19 997	0,7%
Diös Fastigheter FRN 2027-06-11	12 526	0,4%	Investment Latour FRN 2026-06-10	14 103	0,5%	Sveaskog FRN 2028-04-13	8 147	0,3%
Electrolux Professional FRN 2026-09-03	7 491	0,3%	Investment Latour FRN 2027-06-16	23 995	0,8%	Sveaskog FRN 2029-04-16	18 041	0,6%
Electrolux Professional FRN 2027-03-22	39 076	1,3%	Investment Latour FRN 2029-06-14	25 967	0,9%	Sveaskog FRN 2029-10-03	11 920	0,4%
Elopak FRN 2027-05-28	18 534	0,6%	Jernhusen FRN 2027-04-19	19 977	0,7%	Svensk FastighetsFinansiering 5,536% 2025-03-03	4 015	0,1%
Epiroc FRN 2026-05-18	32 123	1,1%	Kinnevik FRN 2025-02-19	10 000	0,3%	Svensk FastighetsFinansiering FRN 2026-09-01	16 026	0,5%
Epiroc FRN 2027-09-14	27 410	0,9%	Kinnevik FRN 2026-11-23	25 696	0,9%	Svensk FastighetsFinansiering FRN 2028-09-11	11 971	0,4%
Epiroc FRN 2028-05-10	4 044	0,1%	Kraftringen Energi FRN 2029-10-22	20 017	0,7%	Svensk FastighetsFinansiering FRN 2029-11-26	9 973	0,3%
Ericsson 1,125% 2027-02-08	11 003	0,4%	Lifco 4,208% 2026-03-06	12 156	0,4%	Svenska Cellulosa SCA 1,375% 2028-06-21	11 242	0,4%
Eviny FRN 2026-01-16	19 498	0,7%	Lifco 4,52% 2025-03-03	14 033	0,5%	Svenska Cellulosa SCA FRN 2025-09-23	18 045	0,6%
Gefinge FRN 2026-11-04	2 004	0,1%	Lifco 5,065% 2025-09-05	11 394	0,4%	Svenska Cellulosa SCA FRN 2028-06-21	11 998	0,4%
Gefinge FRN 2028-05-17	24 429	0,8%	Lifco FRN 2025-05-30	16 028	0,5%	Swedish Orphan Biovitrum FRN 2027-05-17	23 883	0,8%
Gränges FRN 2026-09-29	18 031	0,6%	Lifco FRN 2026-09-02	14 005	0,5%	Swedish Orphan Biovitrum FRN 2030-02-19	13 736	0,5%
Hexagon FRN 2025-09-17	20 103	0,7%	Lundbergföretagen 0,804% 2027-06-03	13 312	0,5%	Tele2 FRN 2025-06-10	21 031	0,7%
Hexagon FRN 2026-12-07	12 104	0,4%	Lundbergföretagen 0,86% 2026-09-08	5 810	0,2%	Tele2 FRN 2025-12-08	8 047	0,3%
Hexagon FRN 2027-05-24	6 013	0,2%	Lundbergföretagen 0,91% 2025-11-13	15 750	0,5%	Tele2 FRN 2026-10-14	15 045	0,5%
Hexagon FRN 2028-09-27	10 143	0,3%	Lundbergföretagen 4,333% 2027-10-18	22 790	0,8%	Tele2 FRN 2027-05-19	6 058	0,2%
Hexagon FRN 2029-05-24	6 020	0,2%	Lundbergföretagen FRN 2029-10-16	13 976	0,5%	Tele2 FRN 2027-11-03	10 081	0,3%
Holmen FRN 2025-08-28	10 024	0,3%	Mandatum Life Insurance FRN 2039-12-04	18 554	0,6%	Telenor FRN 2028-06-13	43 121	1,5%
Holmen FRN 2029-09-03	17 897	0,6%	Millicom International Cellular FRN 2027-01-20	5 038	0,2%	Telenor FRN 2029-10-01	34 943	1,2%
Hufvudstaden 1,188% 2026-03-11	3 921	0,1%	NCC Treasury 5,32% 2025-09-08	10 119	0,3%	Tomra Systems FRN 2025-11-04	3 925	0,1%
Hufvudstaden 1,293% 2026-10-14	29 124	1,0%	NCC Treasury FRN 2025-09-08	10 082	0,3%	Tomra Systems FRN 2027-11-04	21 016	0,7%
Hufvudstaden Fastigheter 2,848% 2027-09-06	11 901	0,4%	NCC Treasury FRN 2027-04-05	4 041	0,1%	Tomra Systems FRN 2029-04-03	29 281	1,0%
Humlegården Fastigheter 1,205% 2025-09-22	1 977	0,1%	Nibe Industrier FRN 2026-06-03	25 996	0,9%	Trelleborg Treasury FRN 2027-03-08	26 077	0,9%
Humlegården Fastigheter FRN 2026-09-15	4 056	0,1%	Nibe Industrier FRN 2027-09-01	12 070	0,4%	Tryg Forsikring FRN 2051-05-12	4 965	0,2%
Humlegården Fastigheter FRN 2027-09-22	12 242	0,4%	Nibe Industrier FRN 2028-12-01	18 052	0,6%	Vacse FRN 2026-05-27	10 108	0,3%
Humlegården Fastigheter FRN 2027-11-22	19 982	0,7%	Orkla FRN 2028-01-14	34 365	1,2%	Vacse FRN 2027-04-06	10 258	0,4%
Humlegården Fastigheter FRN 2029-04-03	10 084	0,3%	Peab Finans FRN 2027-06-24	8 791	0,3%	Vacse FRN 2028-03-24	20 083	0,7%
Humlegården Fastigheter FRN 2029-10-29	9 964	0,3%	Scania CV 4,57% 2025-01-17	8 004	0,3%	Vacse FRN 2029-04-19	38 472	1,3%
Husqvarna 3,87% 2025-08-14	24 096	0,8%	Sinch FRN 2027-09-24	13 730	0,5%	Vasakronan 2,168% 2025-06-16	4 804	0,2%
Husqvarna FRN 2027-03-15	9 991	0,3%	Skanska Financial Services 4,765% 2025-11-24	10 128	0,3%	Vasakronan FRN 2027-03-02	9 750	0,3%
Husqvarna FRN 2027-11-23	6 122	0,2%	Skanska Financial Services FRN 2027-11-29	7 998	0,3%	Vasakronan FRN 2029-10-29	19 898	0,7%
ICA Gruppen 4,603% 2026-05-26	10 189	0,4%	Skanska Financial Services FRN 2028-11-24	10 088	0,3%	Volvo Car FRN 2026-03-02	10 027	0,3%
ICA Gruppen 4,9% 2025-02-24	10 023	0,3%	Specialfastigheter Sverige FRN 2028-01-25	10 099	0,3%	Volvo Treasury 4,533% 2025-11-03	8 110	0,3%
ICA Gruppen FRN 2025-02-24	6 009	0,2%	Specialfastigheter Sverige FRN 2028-04-28	10 100	0,3%	Volvo Treasury FRN 2026-11-03	8 028	0,3%
ICA Gruppen FRN 2027-02-24	12 208	0,4%	SSAB FRN 2026-06-16	15 213	0,5%	Volvo Treasury FRN 2026-11-16	10 126	0,3%
ICA Gruppen FRN 2028-05-26	14 291	0,5%	SSAB FRN 2028-06-21	4 065	0,1%	Volvo Treasury FRN 2027-01-11	10 033	0,3%
ICA Gruppen FRN 2028-09-18	10 174	0,3%	Stockholm Exergi Holding 1,75% 2025-02-24	41 928	1,4%	Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	2 776 251	94,0%
ICA Gruppen FRN 2029-02-19	8 048	0,3%	Stockholm Exergi Holding FRN 2027-09-17	4 028	0,1%			
If Skadeförsäkring FRN 2051-06-17	5 993	0,2%	Stockholm Exergi Holding FRN 2028-06-05	8 095	0,3%			
Industrivärden 0,5% 2026-02-23	7 806	0,3%	Stockholm Exergi Holding FRN 2031-06-24	7 986	0,3%			
Industrivärden 0,75% 2025-02-20	13 963	0,5%	Stora Enso FRN 2025-04-29	15 085	0,5%			
Industrivärden 3,508% 2027-08-26	10 148	0,3%	Stora Enso FRN 2027-02-08	10 074	0,3%			
Industrivärden 3,557% 2026-08-14	8 096	0,3%						
Industrivärden FRN 2025-08-26	18 037	0,6%						
Industrivärden FRN 2028-02-14	20 195	0,7%						

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31, forts.

Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten		
Bankobligationer	12 731	0,4%
Sparebank 1 SR-Bank FRN 2025-10-31	12 731	0,4%
Företagsobligationer	19 594	0,7%
Eviny 5,13% 2028-11-03	11 798	0,4%
Eviny FRN 2027-01-20	7 796	0,3%
Summa överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	32 325	1,1%
Övriga finansiella instrument		
Företagsobligationer	30 510	1,0%
Kraftringen Energi FRN 2027-10-21	30 510	1,0%
Valutaterminer	2 311	0,1%
BUY NOK SEK 19/02/2025	-36	0,0%
BUY NOK SEK 19/02/2025	-1 128	0,0%
BUY NOK SEK 19/02/2025	0	0,0%
SELL DKK SEK 13/02/2025	82	0,0%
SELL EUR SEK 13/02/2025	833	0,0%
SELL NOK SEK 13/02/2025	2 561	0,1%
SELL NOK SEK 19/02/2025	0	0,0%
SELL NOK SEK 19/02/2025	0	0,0%
SELL NOK SEK 19/02/2025	0	0,0%
SELL NOK SEK 19/02/2025	0	0,0%
SELL SEK NOK 19/02/2025	0	0,0%
Summa övriga finansiella instrument	32 820	1,1%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	2 842 561	96,3%
med negativt marknadsvärde	-1 165	0,0%
Summa finansiella instrument	2 841 396	96,2%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	110 980	3,8%
Summa fondförmögenhet	2 952 376	100%

EXPONERING MOT FÖRETAGSGRUPP 2024-12-31

Företagsgrupp	Fondvikt, % ¹⁾
Vacse	2,7%
Telenor	2,6%
Industrivärden	2,6%
Assa Abloy	2,6%
L E Lundbergföretagen	2,4%
ICA-handlarnas Förbund	2,4%
Sveaskog	2,3%
Carl Bennet AB	2,3%
Skandinaviska Enskilda Banken	2,3%
Indutrade	2,2%
Investment Latour	2,2%
Epiroc	2,2%
Stockholm Exergi Holding	2,1%
Tele2	2,0%
Humlegården Fastigheter	2,0%
Nibe Industrier	1,9%
TOMRA Systems	1,8%
Hexagon	1,8%
Kraftringen energi	1,7%
Atrium Ljungberg	1,7%
SBAB Bank	1,7%
Nordea Bank	1,6%
Electrolux Professional	1,6%
Arla Foods amba	1,6%
Hufvudstaden	1,5%
DNB Bank	1,5%
Catena	1,4%
Fabege	1,4%
Svenska Cellulosa Aktiebolag (SCA)	1,4%
Husqvarna	1,4%
BKK	1,3%
Swedish Orphan Biovitrum	1,3%
Volvo Treasury	1,2%
Kinnevik	1,2%
Storebrand Livsforsikring	1,2%
Länsförsäkringar Bank	1,2%
Vasakronan	1,2%
Ziklo Bank	1,1%
Bonheur	1,1%
Landshypotek Bank	1,0%
AFRY	1,0%
Sparbanken Skåne	1,0%
Skanska Financial Services	1,0%
Holmen	1,0%
Svenska Handelsbanken	0,9%
Getinge	0,9%
Jyske Bank	0,9%
Diös Fastigheter	0,9%
Stora Enso	0,9%
NCC Treasury	0,8%
DNB	0,8%
Coor Service Management Holding	0,8%
Föreningen Nykredit	0,7%
Specialfastigheter Sverige	0,7%
SSAB	0,7%
Billerud	0,6%
Bane Nor Eiendom	0,6%
Boliden	0,6%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE INVESTMENT GRADE

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna uppgifter 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 72% 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?**

Hållbarhetsindikator	Utfall 2024-12-31	Utfall 2023-12-31	Utfall 2022-12-31
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).	35%	36%	42.3%
2. Andel av fondförmögenheten investerad i gröna och sociala obligationer.	Gröna obligationer: 37% Sociala obligationer: 0%	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.	8.1%	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.	1% Väldigt Starkt, 45% Starkt och 54% Adekvat, inklusive likvida medel.	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.	14 stycken påverkansdialoger	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: 46% Förbundit sig: 7%	Verifierat SBT: 35% Förbundit sig: 14%	Verifierat SBT: 29% Förbundit sig: 16%

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

● **...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 72% av fondförmögenheten i hållbara investeringar per 2024-12-31. Av dessa bidrog 59% till miljömässiga mål och 13% 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. Hållbar energi för alla, 9. Hållbar industri, innovationer och infrastruktur, och 11. Hållbara städer och samhällen.

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](#).

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 2024-12-31 inget innehav som bryter mot OECDs riktlinjer. Innehaven i samtliga fonder som förvaltas av Carnegie Fonder utvärderas

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.

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-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 och exkludering, i enlighet med Carnegie Fonders Hållbarhetspolicy. Läs mer om hur vi hanterar huvudsakliga negativa konsekvenser [här](#). Carnegie Fonder kommer senast 2025-06-30 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 2024-01-01 till 2024-12-31 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 2023-01-01 till 2023-12-31 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2024-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
[2024-12-31]

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Telenor FRN 2028-06-13	Teknik	1.5	NO
Stockholm Exergi Holding 1,75% 2025-02-24	Kraftförsörjning	1.4	SE
Swedbank FRN 2028-03-28	Finans	1.4	SE
Electrolux Professional FRN 2027-03-22	Sällanköpsvaror	1.3	SE
Vacse FRN 2029-04-19	Fastigheter	1.3	SE
Telenor FRN 2029-10-01	Teknik	1.2	NO
Orkla FRN 2028-01-14	Dagligvaror	1.2	NO
Assa Abloy FRN 2027-03-15	Sällanköpsvaror	1.2	SE
Epiroc FRN 2026-05-18	Industri	1.1	SE
Skandinaviska Enskilda Banken FRN 2026-09-01	Finans	1.1	SE
Kraftingen Energi FRN 2027-10-21	Kraftförsörjning	1.0	SE
Tomra Systems FRN 2029-04-03	Industri	1.0	NO
Hufvudstaden 1,293% 2026-10-14	Fastigheter	1.0	SE
Catena FRN 2026-07-16	Fastigheter	1.0	SE
Epiroc FRN 2027-09-14	Industri	0.9	SE



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

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

● Vad var tillgångsallokeringen?

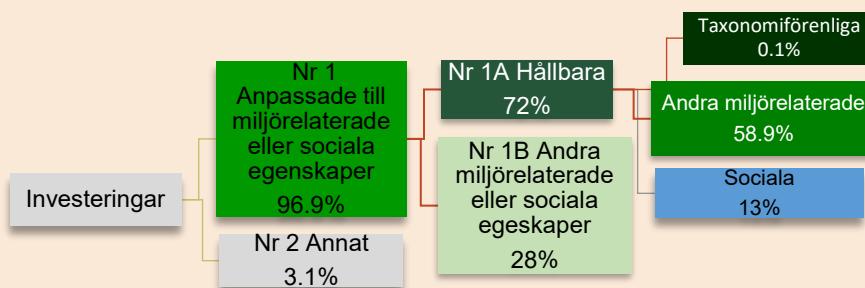
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 96.9%.

Nr 1A. 72% av fondens investeringar var hållbara:

- 59% av fondens investeringar var hållbara med miljömål (inklusive taxonomiförenliga), och 13% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 28% 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 3.1%.



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 har använt sig av Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) för att dela in fondens investeringar i sektorer.

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:

Communications (4.9%), Consumer Discretionary (1.2%), Consumer Staples (5.2%), Financials (27.9%), Health Care (4.5%), Industrials (25.1%), Materials (8.6%), Real Estate (13.5%), Technology (0.8%), Utilities (5.2%).

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 8.1% (Weighted Average Approach).

0.1% 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.

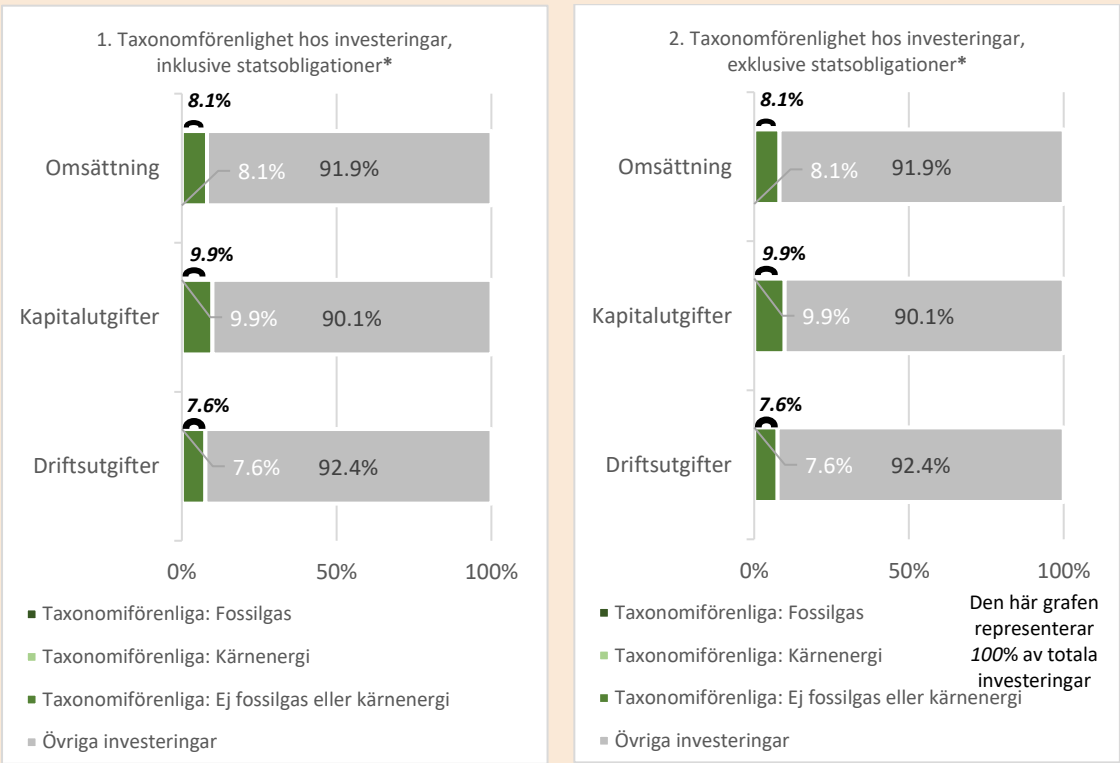
☒ **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergi** relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹

☐ Ja,

☐ I fossilgas ☐ I kärnenergi

☒ Nej

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 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.

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

Verksamhetstyp	Omsättning	Kapitalutgifter	Driftsutgifter
Möjliggörande verksamheter	1.0%	1.7%	1.2%
Omställningsverksamheter	0.5%	0.4%	0.4%

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

	2024	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	8.1%	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 2024-12-31 var 59%. Av dessa var 50.9% inte förenliga med EU-taxonomin. 58.9% 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 2024-12-31 var 13%.



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 2024 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 Likviditetsfond



MIKAEL ENGVALL

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2012. I finansbranschen sedan 1996. Utbildning: BSc i företagsekonomi från Stockholms universitet. mikael.engvall@carnegiefonder.se



MONA STENMARK

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2008. I finansbranschen sedan 2003. Utbildning: Fil mag i nationalekonomi från Uppsala universitet. mona.stenmark@carnegiefonder.se

Carnegie Likviditetsfond placerar i nordiska räntepapper och andra instrument utfärdade av stat, företag, bostadsinstitut, kommuner och landsting. Emittenternas kreditvärdighet ska vara hög. Placeringar i värdepapper och penningmarknadsinstrument i utländsk valuta valutasäkras gentemot SEK.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under året ökade andelsvärdet för Carnegie Likviditetsfond med 4,1 procent. Per den 31 december 2024 uppgick fondens förmögenhet till 8,4 miljarder kronor. Nettot av in- och utflöden under året uppgick till -83,3 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

2024 blev ett starkt och stabilt år för Carnegie Likviditetsfond. Vi gick in i året med gynnsamma förutsättningar, Stibor låg kring 4 procent och vi fick förhållandevis bra betalt sett till kreditmarginaler inom segmentet för Investment Grade.

Riksbanken inledde en period med räntesänkningar i maj. Med detta agerade direktionen också före den Europeiska Centralbanken, ECB som sedan följde efter med en sänkning i juni. Riksbanken har fortsatt att lägga fokus på den inhemska inflationen även om de naturligtvis även vägt in agerande från andra centralbanker. När inflationen under året kom ned kring inflationsmålet på 2 procent kunde Riksbanken öka takten och fortsätta sänkningarna under hösten. I november genomfördes också den första dubbelsänkningen sedan 2014 med en nedjustering om totalt 50 punkter. Vid sista mötet i december sänktes styrräntan ytterligare 25 punkter till 2,50 procent. Samtidigt dämpades förväntansbilden inför 2025 då de nu endast indikerar en sänkning till innan räntan planar ut mitt i det intervall som Riksbanken angett för neutral ränta. Vid ett separat tillfälle sänkte direktionen nivån för vad de ser som neutral ränta, alltså den nivå där de varken stimulerar eller bromsar genom penningpolitiken, till 1,5 – 3,0 procent.

Samtliga emittenter i Carnegie Likviditetsfond har bidragit positivt till fondens avkastning. Starkast har fondens fastighetsobligationer gått då dessa också fått positivt bidrag från minskade kreditmarginaler under året. I övrigt har portföljen fått starkt stöd av underliggande basränta, vilket gjort att även försiktiga segment som kommun och säkerställda bostadsobligationer haft en positiv utveckling. Vi har fortsatt tagit direkt exponering mot kommuner samtidigt som vi inte köpt traditionella statspapper då räntekurvan för svensk stat ligger klart lägre än den för svenska kommuner och regioner. Vår exponering mot stat tar vi i stället via statligt ägda bolag som Specialfastigheter, Jernhusen och Sveaskog.

Ett nytt statligt ägt bolag som vi adderade till portföljen var norska Statnett som äger, driver och utvecklar det norska centrala elnätet. Statnett har stark statlig förankring vilket bidrar till en hög rating om A2 från Moodys respektive A+ ifrån Standard & Poors. Bolaget genomsyras av höga hållbarhetsambitioner och i princip hela bolaget har intäkter som är i linje med EU:s taxonomi. Bolaget betalade Stibor +45 för sina treåriga obligationer vilket vi tycker är bra för ett bolag som verkar i en reglerad miljö och som ägs av norska staten.

Derivathandel med mera

Fondens användning av derivat är kopplat till valutasäkring av positioner i utländsk valuta för att skydda fondandelsägarna mot valutarörelser. Fonden har under perioden handlat med derivat. Mottagna säkerheter per den 31 december uppgick till 4,3 miljoner kronor och ställda säkerheter uppgick till 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

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	234,7
snitt sedan start	3,6
10 år ack	9,0
10 år snitt	0,9
5 år ack	8,6
5 år snitt	1,7
3 år ack	8,4
3 år snitt	2,7
2 år ack	8,5
2 år snitt	4,2
1 år ack	4,1

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	0,3
Riskklass	2
Ränteduration, år	0,2
Kreditduration, år	1,5
Spreadexponering, %	1,1

AVGIFTER OCH KOSTNADER

	2024-12-31
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	0,30
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader B, %	0,13
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK A ¹⁾	30,66
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad A ¹⁾	1,97
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK B ¹⁾	13,27
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad B ¹⁾	0,85
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	0,30
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet B, %	0,13
Faktor för justerat fondandelsvärde, nettoförsäljning och nettoköp ²⁾	0,05

1) Beräknat på engångsinsättning vid årets start samt på månatlig insättning vid första dagen i respektive månad
2) Avgiften tas endast ut i samband med justerat andelsvärde

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden har inslag av kreditrisk men är fortsatt försiktig i sin ansats. Detta genom att vi tar en 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. Ränterisken är låg då vi håller kort duration med huvudsaklig exponering mot obligationer med rörlig ränta.

Fonden hade per den 31 december 2024 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: 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.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER

Justerat fondandelsvärde (Swing Pricing) infördes för fonden den 2 december 2024. Swing pricing justerar fondandelsvärdet för att fördela transaktionskostnader rättvist vid stora flöden. Carnegie Fonder tillämpar partiell justering av fondandelsvärde, det innebär att om nettoinflödet eller nettoutflödet överstiger ett tröskelvärde, justeras värdet uppåt eller nedåt. Tröskelvärdet och justeringsfaktorn bestäms av fondbolaget och kan variera, men justeringen får vara högst 2 procent av fondandelsvärdet.

FRAMTIDSUTSIKTER

I takt med Riksbankens sänkningar av styrräntan har också Stibor handlats till successivt lägre nivåer under året. Även om vi i Likviditetsfonden har fortsatt bra bidrag ifrån räntekomponenten är förräntningstakten nu lägre jämfört med då vi gick in i 2024. Vi får fortsatt rimligt bidrag från kreditmarginaler

och bostadsobligationer har ett relativt likvärdigt påslag som för ett år sedan. Inom segmentet för fastigheter är vi tillbaka på mer normaliserade nivåer och för portföljen som helhet ser vi bidrag från i huvudsak löpande kuponger under 2025 och mer begränsad potential i form av bidrag från minskade kreditmarginaler.

Med inflationen kring inflationsmålet på 2 procent och Riksbankens styrränta tillbaka på nivåer där den bör kunna stabiliseras är det nu en avvägning för att hitta rätt balans och hantera den fortsatta ekonomiska utvecklingen både i Sverige och i omvärlden. Samtidigt som styrräntan ligger i intervallet för det som definieras som neutral ränta ser vi signaler om en relativt expansiv finanspolitik. Osäkerheten kvarstår kring hur väl penningpolitik och finanspolitik lyckas balansera inflationen och ekonomin i sin helhet. Carnegie Likviditetsfond är ett alternativ för försiktiga investerare även i en miljö med större osäkerhet.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

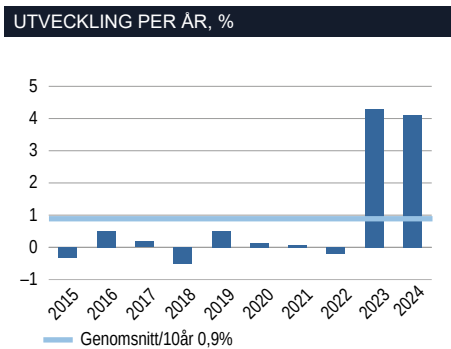
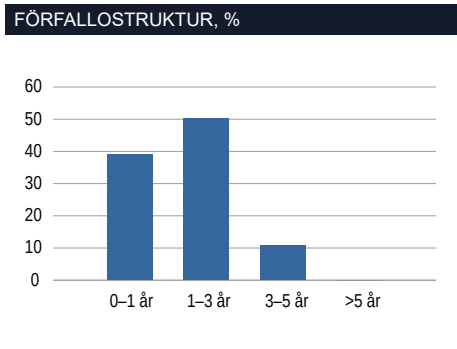
Inom området för ränta och kredit är intresset för hållbarhet stort och allt fler emissioner görs med någon form av grön stämpel. Vi är aktiva i detta segment men ser det också som viktigt att bolaget som helhet tänker hållbart och inte bara begränsar det till en del av sin finansiering. Vi har under året haft en dialog med statliga Sveaskog och deras mål enligt Science Based Target och även om många diskussioner är kopplade just till miljö har vi med andra bolag även belyst ledningsfrågor och jämlikhet i styrelsesammansättning.

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

UTVECKLING										
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fondförmögenhet, MSEK	5 037	5 779	5 895	7 537	5 925	7 955	7 754	8 057	8 183	8 444
Andelsvärde, SEK Klass A	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	1 317,96
Antal andelar, st Klass A	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	4 032 088
Andelsvärde, SEK Klass B	99,68	100,35	100,69	100,36	101,03	101,34	101,59	101,60	106,12	110,66
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	28 281 712
Aktiv risk (tracking error), % ^{1,2)}	0,2	0,3	0,2	0,2	0,2	1,3	1,3	0,5	0,6	0,3
Totalavkastning, %	-0,3	0,5	0,2	-0,5	0,5	0,1	0,1	-0,2	4,3	4,1

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 0,3 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.



KREDITBETYG		
Kategori	Kreditbetyg	Andel
Investment Grade	AAA	27,6%
	AA+/AA/AA-	18,2%
	A+/A/A-	31,5%
	BBB+/BBB/BBB-	18,9%
Summa		96,2%
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		3,9%

Andelen av portföljens räntebärande värdepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 93,4%

ÖVRIGA NYCKELTAL 2024-12-31	
Transaktionskostnader/omsättning, %	-
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	5 077
Genomsnittlig fondförmögenhet B, MSEK	3 397
Omsättningshastighet, ggr/år	0,66
Transaktionskostnader, TSEK	-
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räkning eller genom handel i eget lager, %	0,00

RESULTATRÄKNING		
TSEK	2024	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-787	6 588
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	9 819	18 479
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	2 000	16 174
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	351 591	314 516
Utdelningar	0	0
Valutakursvinster och -förluster netto	1 454	-1 943
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	46	1
Summa intäkter och värdeförändring	364 124	353 815
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-19 644	-18 831
- Ersättning till fondbolaget	-19 644	-18 831
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	-102	-102
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-30	-38
Summa kostnader	-19 775	-18 971
Skatt	0	0
Årets resultat	344 348	334 844

BALANSRÄKNING		
TSEK	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	4 894 094	4 718 025
Penningmarknadsinstrument	3 185 648	3 048 442
OTC- derivatinstrument med positivt marknadsvärde	4 346	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	8 084 088	7 766 467
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	8 084 088	7 766 467
Bankmedel och övriga likvida medel	314 475	357 342
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	35 188	38 912
Övriga tillgångar	24 713	38 326
Summa tillgångar	8 458 464	8 201 047
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	-6 387
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	-6 387
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 690	-1 641
Övriga skulder	-12 935	-10 201
Summa skulder	-14 625	-18 229
Fondförmögenhet	8 443 840	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	4 300	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	3 200
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN		
TSEK	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	8 182 818	8 057 132
Andelsutgivning A	2 024 487	1 695 738
Andelsinlösen A	-2 069 470	-1 651 054
Andelsutgivning B	3 112 509	2 098 634
Andelsinlösen B	-3 150 853	-2 352 475
Årets resultat enligt resultaträkning	344 348	334 844
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	8 443 840	8 182 818

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Bankobligationer	1 229 456	14,6%
Aktia Bank FRN 2025-09-10	30 046	0,4%
DNB Bank FRN 2028-01-20	110 023	1,3%
Landshypotek Bank FRN 2027-08-15	20 348	0,2%
Länsförsäkringar Bank FRN 2025-11-17	50 172	0,6%
Länsförsäkringar Bank FRN 2026-02-26	42 173	0,5%
Länsförsäkringar Bank FRN 2026-06-22	30 189	0,4%
Länsförsäkringar Bank FRN 2027-06-21	50 233	0,6%
Länsförsäkringar Bank FRN 2027-09-09	49 942	0,6%
Nordea Bank FRN 2025-05-27	30 032	0,4%
Nordea Bank FRN 2025-09-15	70 186	0,8%
Nordea Bank FRN 2027-09-15	45 390	0,5%
Nordea Bank FRN 2027-09-24	107 741	1,3%
Skandiabanken FRN 2025-02-10	20 013	0,2%
Skandiabanken FRN 2025-08-25	30 046	0,4%
Skandiabanken FRN 2026-10-09	20 094	0,2%
Skandinaviska Enskilda Banken FRN 2026-05-15	130 775	1,6%
Sparbanken Skåne FRN 2026-01-21	22 017	0,3%
Sparbanken Skåne FRN 2026-10-13	42 146	0,5%
Svenska Handelsbanken FRN 2027-03-08	143 336	1,7%
Swedbank FRN 2028-03-28	90 273	1,1%
Ziklo Bank FRN 2025-01-27	12 005	0,1%
Ziklo Bank FRN 2025-02-25	10 003	0,1%
Ziklo Bank FRN 2026-01-26	14 097	0,2%
Ziklo Bank FRN 2027-02-22	28 166	0,3%
Ziklo Bank FRN 2025-04-07	30 013	0,4%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31, forts.		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Bostadsobligationer	1 647 636	19,5%
DNB Boligkreditt FRN 2025-09-03	140 554	1,7%
DNB Boligkreditt FRN 2027-01-18	85 057	1,0%
Landshypotek Bank FRN 2025-03-17	60 099	0,7%
Landshypotek Bank FRN 2025-08-22	70 258	0,8%
Landshypotek Bank FRN 2028-01-10	66 248	0,8%
Länsförsäkringar Hypotek FRN 2027-03-17	81 242	1,0%
Nordea Hypotek 1% 2025-09-17	59 353	0,7%
Nykredit Realkredit FRN 2025-04-01	70 106	0,8%
Nykredit Realkredit FRN 2026-04-01	70 300	0,8%
Nykredit Realkredit FRN 2026-10-01	90 754	1,1%
SBAB Bank FRN 2025-02-18	80 097	1,0%
Skandiabanken FRN 2025-09-24	80 320	1,0%
Skandiabanken FRN 2025-11-24	20 097	0,2%
Skandiabanken FRN 2028-05-23	20 226	0,2%
Skandinaviska Enskilda Banken 1% 2025-12-17	39 432	0,5%
Sparebank 1 Boligkreditt FRN 2025-06-02	120 252	1,4%
Stadshypotek FRN 2025-12-03	80 606	1,0%
Stadshypotek FRN 2026-01-05	40 334	0,5%
Stadshypotek FRN 2027-08-02	99 998	1,2%
Stadshypotek FRN 2028-04-03	34 069	0,4%
Stadshypotek FRN 2028-08-01	59 755	0,7%
Swedbank Hypotek 1% 2025-06-18	49 645	0,6%
Swedish Covered Bond 0,5% 2025-06-11	128 835	1,5%
Företagsobligationer	3 966 131	47,0%
Arla Foods Amba FRN 2025-06-16	7 015	0,1%
Arla Foods Amba FRN 2027-07-23	17 041	0,2%
Assa Abloy FRN 2026-10-20	10 109	0,1%
Assa Abloy FRN 2027-03-15	120 438	1,4%
Assa Abloy FRN 2028-04-04	59 991	0,7%
Atrium Ljungberg 1,122% 2025-04-01	11 943	0,1%
Atrium Ljungberg 3,263% 2025-04-28	10 005	0,1%
Atrium Ljungberg FRN 2025-07-01	28 057	0,3%
Atrium Ljungberg FRN 2026-07-13	8 176	0,1%
Atrium Ljungberg FRN 2028-08-21	14 060	0,2%
Electrolux Professional FRN 2026-09-03	12 486	0,2%
Electrolux Professional FRN 2027-03-22	61 765	0,7%
Epiroc 0,939% 2026-05-18	38 034	0,5%
Epiroc FRN 2026-05-18	103 397	1,2%
Epiroc FRN 2027-09-14	10 152	0,1%
Eviny FRN 2026-01-16	19 498	0,2%
Eviny FRN 2026-08-20	19 451	0,2%
Fjellinjen FRN 2027-04-06	29 256	0,4%
Hexagon FRN 2025-09-17	38 196	0,5%
Hexagon FRN 2027-05-24	16 034	0,2%
Holmen 0,765% 2025-08-28	5 924	0,1%
Holmen FRN 2025-08-28	42 102	0,5%
Holmen FRN 2026-11-17	32 057	0,4%
Hufvudstaden 1,188% 2026-03-11	58 820	0,7%
Hufvudstaden Fastigheter 2,848% 2027-09-06	21 819	0,3%
Humlegården Fastigheter FRN 2026-02-05	20 093	0,2%
Humlegården Fastigheter FRN 2026-09-15	46 638	0,6%
Humlegården Fastigheter FRN 2026-10-07	24 388	0,3%
Humlegården Fastigheter FRN 2027-09-22	20 404	0,2%
Humlegården Fastigheter FRN 2027-11-22	29 973	0,4%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31, forts.

Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
ICA Gruppen FRN 2025-02-24	20 028	0,2%	Svensk FastighetsFinansiering 5,536% 2025-03-03	8 029	0,1%	Övriga finansiella instrument		
ICA Gruppen FRN 2025-02-28	28 005	0,3%	Svensk FastighetsFinansiering FRN 2025-01-30	20 015	0,2%	Företagsobligationer	28 080	0,3%
ICA Gruppen FRN 2026-05-26	12 095	0,1%	Svensk FastighetsFinansiering FRN 2026-09-01	20 033	0,2%	Stockholms Kooperativa Bostads-förening FRN 2027-05-11	28 080	0,3%
ICA Gruppen FRN 2027-02-24	4 069	0,1%	Svensk FastighetsFinansiering FRN 2028-09-11	17 957	0,2%	Valutaterminer	4 346	0,1%
ICA Gruppen FRN 2027-05-19	4 014	0,1%	Svenska Cellulosa SCA FRN 2025-09-23	84 212	1,0%	SELL EUR SEK 13/02/2025	1 642	0,0%
ICA Gruppen FRN 2028-05-26	10 208	0,1%	Tele2 FRN 2025-06-10	31 046	0,4%	SELL NOK SEK 13/02/2025	2 704	0,0%
Industrivärden 0,5% 2026-02-23	19 514	0,2%	Tele2 FRN 2025-12-08	35 206	0,4%			
Industrivärden 0,75% 2025-02-20	33 909	0,4%	Tele2 FRN 2026-10-14	16 048	0,2%	Summa övriga finansiella instrument	32 426	0,4%
Industrivärden 3,557% 2026-08-14	26 310	0,3%	Tele2 FRN 2027-11-03	7 056	0,1%			
Industrivärden FRN 2025-08-26	90 184	1,1%	Telenor FRN 2027-10-01	199 740	2,4%	Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
Industrivärden FRN 2028-02-14	62 603	0,7%	Tomra Systems FRN 2025-11-04	32 381	0,4%	med positivt marknadsvärde	8 084 088	95,7%
Indutrade FRN 2025-12-02	22 031	0,3%	Tomra Systems FRN 2027-11-04	18 014	0,2%	med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Indutrade FRN 2026-03-23	10 048	0,1%	Vacse FRN 2026-05-27	76 822	0,9%	Summa finansiella instrument	8 084 088	95,7%
Indutrade FRN 2026-11-12	26 070	0,3%	Vacse FRN 2027-04-06	30 774	0,4%			
Investment Latour FRN 2025-03-27	12 014	0,1%	Vacse FRN 2028-03-24	58 241	0,7%	Övriga tillgångar och skulder (netto)	359 752	4,3%
Investment Latour FRN 2026-03-18	32 157	0,4%	Vasakronan FRN 2025-01-27	14 006	0,2%	Summa fondförmögenhet	8 443 840	100%
Investment Latour FRN 2026-06-10	52 384	0,6%	Vasakronan FRN 2025-06-03	20 060	0,2%			
Investment Latour FRN 2027-06-16	21 995	0,3%	Vasakronan FRN 2025-09-02	7 021	0,1%			
Investment Latour FRN 2027-11-29	13 982	0,2%	Vasakronan FRN 2026-05-08	30 178	0,4%			
Investment Latour FRN 2028-09-25	47 880	0,6%	Vasakronan FRN 2026-10-22	22 171	0,3%			
Jernhusen FRN 2026-09-02	34 186	0,4%	Vasakronan FRN 2027-02-19	20 116	0,2%			
Jernhusen FRN 2026-09-03	39 922	0,5%	Vasakronan FRN 2027-03-02	39 002	0,5%			
Jernhusen FRN 2026-10-09	50 081	0,6%	Vasakronan FRN 2027-05-11	52 514	0,6%			
Jernhusen FRN 2027-04-19	59 931	0,7%	Volvo Treasury 2,838% 2025-05-20	17 998	0,2%			
Kraftringen Energi FRN 2026-09-23	29 931	0,4%	Volvo Treasury FRN 2025-05-20	47 043	0,6%			
Kraftringen Energi FRN 2027-06-15	6 076	0,1%	Volvo Treasury FRN 2025-11-03	72 111	0,9%			
Lantmännen FRN 2027-03-22	20 058	0,2%	Volvo Treasury FRN 2026-11-03	42 145	0,5%			
Lifco FRN 2025-03-03	24 022	0,3%	Volvo Treasury FRN 2026-11-16	10 126	0,1%			
Lifco FRN 2025-05-30	30 053	0,4%	Kommunobligationer	1 135 409	13,5%			
Lifco FRN 2025-09-05	17 542	0,2%	Göteborgs Stad FRN 2026-09-16	101 024	1,2%			
Lifco FRN 2026-03-06	10 027	0,1%	Göteborgs Stad FRN 2028-12-05	71 120	0,8%			
Lifco FRN 2026-09-02	28 009	0,3%	Kommuninvest I Sverige 1% 2025-05-12	99 462	1,2%			
Lundbergföretagen 0,91% 2025-11-13	68 908	0,8%	Lunds kommun FRN 2027-11-15	50 031	0,6%			
Lundbergföretagen 4,333% 2027-10-18	24 862	0,3%	Malmö kommun FRN 2025-03-14	60 106	0,7%			
Lundbergföretagen FRN 2025-05-20	124 298	1,5%	Region Skåne 0,505% 2025-01-15	15 988	0,2%			
Rikshem FRN 2025-02-03	30 014	0,4%	Region Skåne FRN 2027-06-15	101 284	1,2%			
Rikshem FRN 2027-03-08	24 297	0,3%	Region Stockholm 1,45% 2025-02-03	19 978	0,2%			
Rikshem FRN 2027-10-22	19 958	0,2%	Region Stockholm FRN 2027-01-20	122 020	1,4%			
Scania CV FRN 2025-03-31	28 008	0,3%	Stockholms kommun 0,375% 2025-06-03	43 600	0,5%			
Scania CV FRN 2025-04-17	25 173	0,3%	Stockholms kommun FRN 2025-01-27	50 032	0,6%			
Scania FRN 2025-01-20	8 002	0,1%	Stockholms kommun FRN 2026-01-27	131 212	1,6%			
Skanska Financial Services 4,765% 2025-11-24	18 231	0,2%	Uppsala kommun FRN 2025-02-28	30 032	0,4%			
Skanska Financial Services FRN 2026-11-24	24 112	0,3%	Uppsala kommun FRN 2026-09-29	101 001	1,2%			
Specialfastigheter Sverige FRN 2026-09-14	99 613	1,2%	Uppsala kommun FRN 2028-03-27	39 900	0,5%			
Specialfastigheter Sverige FRN 2027-10-25	66 878	0,8%	Västerås stad FRN 2025-01-17	50 024	0,6%			
Specialfastigheter Sverige FRN 2027-12-22	20 193	0,2%	Västerås stad FRN 2027-03-30	48 597	0,6%			
Specialfastigheter Sverige FRN 2028-01-25	50 497	0,6%						
Statnett FRN 2027-06-28	43 975	0,5%	Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	7 978 633	94,5%			
Stockholm Exergi Holding FRN 2025-02-24	96 100	1,1%	Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten					
Stockholm Exergi Holding FRN 2027-09-17	56 393	0,7%	Företagsobligationer	73 029	0,9%			
Stockholm Exergi Holding FRN 2028-06-05	10 118	0,1%	Fjellinjen FRN 2025-12-03	73 029	0,9%			
Stockholms Kooperativa Bostads-förening FRN 2026-11-27	44 140	0,5%						
Stockholms Kooperativa Bostads-förening FRN 2027-12-20	37 856	0,5%						
Stora Enso FRN 2025-04-29	15 085	0,2%						
Sveaskog 0,71% 2026-03-03	29 282	0,4%						
Sveaskog 4,147% 2025-10-13	10 097	0,1%						
Sveaskog FRN 2026-03-03	29 995	0,4%						
Sveaskog FRN 2028-04-13	73 324	0,9%						

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE LIKVIDITETFOND

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna uppgifter 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

☐ 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**: ____ %

☒ Nej

☒ Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 52% 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?**

Hållbarhetsindikator	Utfall 2024-12-31	Utfall 2023-12-31	Utfall 2022-12-31
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).	24%	30%	26%
2. Andel av fondförmögenheten investerad i gröna och sociala obligationer.	Gröna obligationer: 28% Sociala obligationer: 0%	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.	4.3%	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, 27% Starkt och 73% Adekvat, inklusive likvida medel.	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.	7 stycken påverkansdialoger	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: 27% Förbundit sig: 5%	Verifierat SBT: 22% Förbundit sig: 9%	Verifierat SBT: 24% Förbundit sig: 11%

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

● **...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 52% av fondförmögenheten i hållbara investeringar per 2024-12-31. Av dessa bidrog 44% 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. 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. Hållbar industri, innovationer och infrastruktur, 11. Hållbara städer och samhällen, och 13. Bekämpa klimatförändringen.

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](#).

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 2024-12-31 inget innehav som bryter mot OECDs riktlinjer. Innehaven i samtliga fonder som förvaltas av Carnegie Fonder utvärderas

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.

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-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 och exkludering, i enlighet med Carnegie Fonders Hållbarhetspolicy. Läs mer om hur vi hanterar huvudsakliga negativa konsekvenser [här](#). Carnegie Fonder kommer senast 2025-06-30 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 2024-01-01 till 2024-12-31 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 2023-01-01 till 2023-12-31 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2024-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
[2024-12-31]

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Telenor FRN 2027-10-01	Teknik	2.4	NO
Svenska Handelsbanken FRN 2027-03-08	Finans	1.7	SE
DNB Boligkreditt FRN 2025-09-03	Finans	1.7	NO
Stockholms kommun FRN 2026-01-27	Offentliga	1.6	SE
Skandinaviska Enskilda Banken FRN 2026-05-15	Finans	1.5	SE
Swedish Covered Bond 0,5% 2025-06-11	Finans	1.5	SE
Lundbergföretagen FRN 2025-05-20	Finans	1.5	SE
Region Stockholm FRN 2027-01-20	Offentliga	1.4	SE
Assa Abloy FRN 2027-03-15	Sällanköpsvaror	1.4	SE
Sparebank 1 Boligkreditt FRN 2025-06-02	Finans	1.4	NO
DNB Bank FRN 2028-01-20	Finans	1.3	NO
Nordea Bank FRN 2027-09-24	Finans	1.3	FI
Epiroc FRN 2026-05-18	Industri	1.2	SE
Region Skåne FRN 2027-06-15	Offentliga	1.2	SE
Göteborgs Stad FRN 2026-09-16	Offentliga	1.2	SE



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

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

● Vad var tillgångsallokeringen?

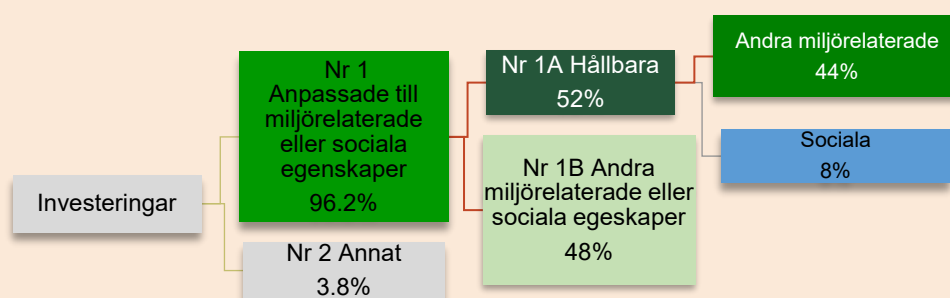
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 96.2%.

Nr 1A. 52% av fondens investeringar var hållbara:

- 44% av fondens investeringar var hållbara med miljömål, och 8% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 48% 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 3.8%.



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 har använt sig av Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) för att dela in fondens investeringar i sektorer.

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:

Communications (3.5%), Consumer Staples (1.5%), Financials (40.4%), Government (13.5%), Health Care (1.3%), Industrials (13.8%), Materials (3.8%), Real Estate (15.1%), Utilities (3.4%).

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 4.3% (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.

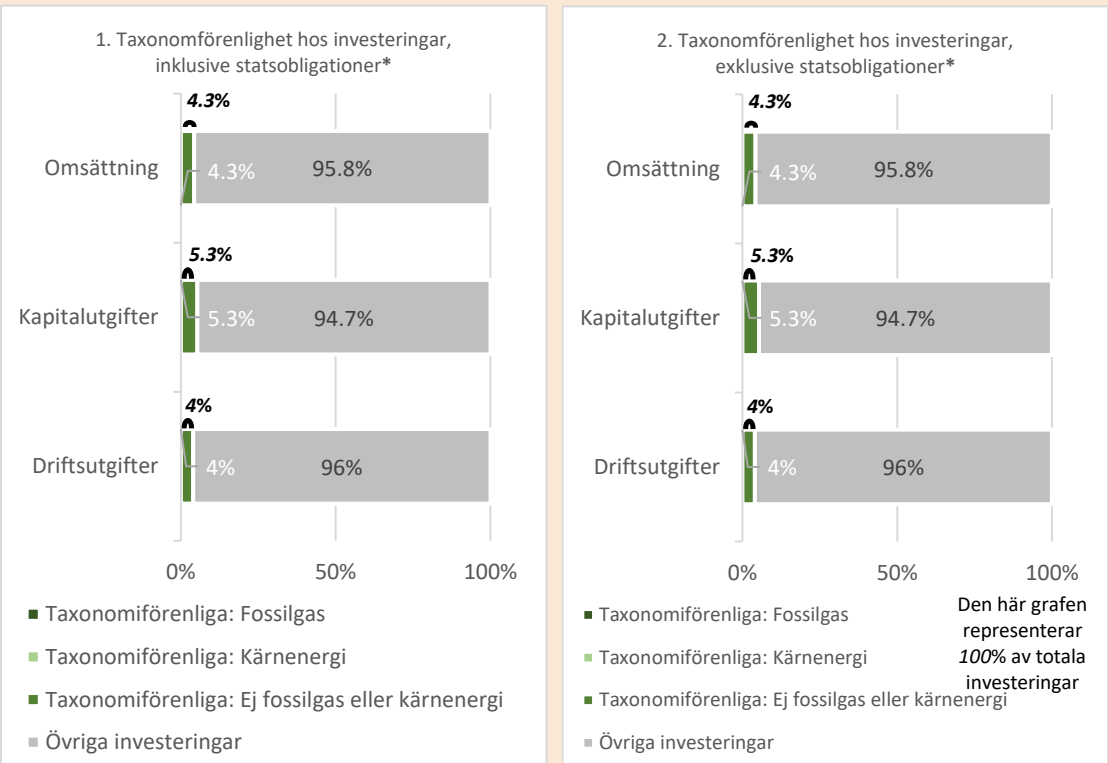
☒ **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergi** relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹

☐ Ja,

☐ I fossilgas ☐ I kärnenergi

☒ Nej

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 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.

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

Verksamhetstyp	Omsättning	Kapitalutgifter	Driftsutgifter
Möjliggörande verksamheter	0.8%	1.1%	1.0%
Omställningsverksamheter	0.0%	0.0%	0.0%

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

	2024	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	4.3%	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 2024-12-31 var 44%. Av dessa var 39.7% inte förenliga med EU-taxonomin. 44% 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 2024-12-31 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 "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 2024 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 Obligationsfond



MIKAEL ENGVALL

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2012. I finansbranschen sedan 1996. Utbildning: BSc i företagsekonomi från Stockholms universitet. mikael.engvall@carnegiefonder.se



MONA STENMARK

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2008. I finansbranschen sedan 2003. Utbildning: Fil mag i nationalekonomi från Uppsala universitet. mona.stenmark@carnegiefonder.se

Carnegie Obligationsfond är en räntefond som investerar i svenska värdepapper utgivna av stat, kommun eller kreditinstitut med god likviditet och hög kreditvärdighet. De räntebärande värdepapper fonden placerar i ska lägst ha kreditvärderingsbetyget A- eller motsvarande.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under året ökade andelsvärdet för Carnegie Obligationsfond med 1,0 procent. Per den 31 december 2024 uppgick fondens förmögenhet till 1,1 miljarder kronor. Nettot av in- och utflöden under året uppgick till -182,2 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

Det blev ett händelserikt 2024 sett till ränteutvecklingen under året. De riktigt stora rörelserna kom i korta räntor efter en markant omsvängning i penningpolitiken. Efter två år med successivt högre styrränta började Riksbanken under våren att sänka styrräntan och när vi summerar året har de sänkt räntan vid fem tillfällen med totalt 1,5 procentenheter. Även i längre räntor har det varit en del rörelser under året. Efter ett uppställ under december hade vi vid utgången av året längre svenska räntor på något högre nivåer jämfört med början av året.

Riksbankens nya modell med fler penningpolitiska möten harmonierar med hur det ser ut bland ledande centralbanker i omvärlden. Den täta mötesfrekvensen användes framför allt under hösten för en förhållandevis snabb nedjustering av styrräntan. I november genomfördes dessutom den första dubbelsänkningen sedan 2014 och med en avslutande sänkning om 25 punkter i december går vi in 2025 med en styrränta om 2,5 procent. Sänkingscykeln inleddes i maj då direktionen också gick före den Europeiska Centralbanken, ECB, som sedan följde efter med en sänkning i juni. Det är tydligt att Riksbanken lägger fokus på den inhemska inflationen och då den nu är nere kring målet om 2 procent har de snabbt justerat nivån till vad som mer kan ses som neutral ränta. I november uppdaterade

också Riksbanken vad de anser vara en neutral räntenivå där de varken stimulerar eller stramar åt genom penningpolitiken och det nya intervallet justerades ned till 1,5-3,0 procent.

Under året har vi ökat vår exponering mot kommunsektorn och vid sidan av svenska staten är vår största exponering Kommuninvest som också varit tydlig bidragsgivare till fondens avkastning. Vid sidan av direktägandet i svensk stat har vi även en större post i statligt ägda Specialfastigheter som också utvecklades starkt under året. Säkerställda bostadsobligationer ger löpande meravkastning i form av spreadbidrag, däremot ligger kreditmarginalerna i segmentet på ungefär samma nivåer som vid årets början.

Under våren gjordes en större indexförlängning i OMRX Treasury Bond då den kortaste statsobligationen föll ur index. Det tenderar att bli stora slag vid sådana tillfällen och även om vi i fonden ökade durationen till närmare sex år inför detta följde vi inte med hela vägen upp till den nya nivån för benchmark. Vid årets slut ligger durationen i fonden på 5,7 år och undervikten mot index ligger framförallt i löptider inom intervallet 5-10 år.

Derivathandel med mera

Fonden handlar med derivat med syfte att balansera durationsexponeringen. Fonden har under perioden handlat med derivat. Ställda säkerheter per den 31 december uppgick till 5,3 miljoner kronor och mottagna säkerheter uppgick till 0 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 framför

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	210,7
snitt sedan start	3,8
10 år ack	2,0
10 år snitt	0,2
5 år ack	-5,3
5 år snitt	-1,1
3 år ack	-4,9
3 år snitt	-1,7
2 år ack	6,5
2 år snitt	3,2
1 år ack	1,0

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	5,6
Riskklass	2
Ränteduration, år	5,7
Kreditduration, år	2,5
Spreadexponering, %	1,3

AVGIFTER OCH KOSTNADER

	2024-12-31
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	0,50
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader B, %	0,08
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK A ¹⁾	50,20
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad A ¹⁾	3,30
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK B ¹⁾	8,06
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad B ¹⁾	0,53
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	0,50
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet B, %	0,08
Faktor för justerat fondandelsvärde, nettoförsäljning och nettoköp ²⁾	0,10

1) Beräknat på engångsinsättning vid årets start samt på månatlig insättning vid första dagen i respektive månad
2) Avgiften tas endast ut i samband med justerat andelsvärde

allt kopplade till stigande räntor samt bredare kreditmarginaler 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 2024 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: 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.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER

Justerat fondandelsvärde (Swing Pricing) infördes för fonden den 2 december 2024. Swing pricing justerar fondandelsvärdet för att fördela transaktionskostnader rättvist vid stora flöden. Carnegie Fonder tillämpar partiell justering av fondandelsvärde, det innebär att om nettoinflödet eller nettoutflödet överstiger ett tröskelvärde, justeras värdet uppåt eller nedåt. Tröskelvärdet och justeringsfaktorn bestäms av fondbolaget och kan variera, men justeringen får vara högst 2 procent av fondandelsvärdet.

FRAMTIDSUTSIKTER

Sverige ser nu ut att ha kommit ur perioden med hög inflation och Riksbankens styrränta närmar sig nivåer där den bör kunna stabiliseras. Den ligger inom intervallet för det som nyligen kommunicerats som nivå för neutral ränta och även om korta räntor kan komma ned lite till ser vi begränsad potential för större nedställ i långa räntor.

Finanspolitiken är förhållandevis expansiv och det blir en avvägning att balansera såväl inflation som den ekonomiska

utvecklingen under det kommande året. Samtidig gynnas den reala avkastningen av att vi nu har inflationen under kontroll och utöver underliggande ränta får vi även spreadbidrag genom vårt ägande av säkerställda bostadsobligationer samt av kommuner och statsägda bolag. Med denna försiktiga exponering, samtidigt som vi har lite kortare löptider i det vi äger utanför stat, har vi relativt låg kreditrisk i portföljen. De rörelser vi kan vänta oss i fonden, utöver det löpande bidraget från kuponger, kommer främst av ränteförändringar. Fonden kan även vara ett komplement för den som vill balansera annan typ av risk i en samlad portfölj.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Inom segmenten som Carnegie Obligationsfond investerar i är intresset för hållbarhet förhållandevis stort och det görs löpande emissioner med någon form av grön stämpel. Vi är aktiva i detta segment och köpte under hösten in oss i Nordeas nyemitterade bostadsobligationerna där medlen ska användas i linje med det gröna ramverk som Nordea presenterade i slutet av 2023. Det handlar exempelvis om energieffektiva byggnader eller fastigheter som renoveras för att få ned energiförbrukningen med minst 30 procent. För oss är det samtidigt viktigt att emittenten som helhet tänker hållbart och inte bara begränsar det till en del av sin finansiering.

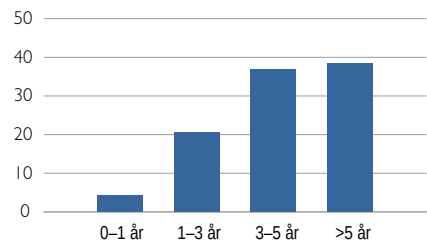
Information om fondens hållbara investeringar presenteras i en separat bilaga till årsberättelsen.

UTVECKLING

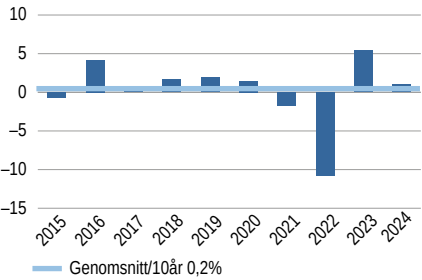
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fondförmögenhet, MSEK	1 480	1 443	1 521	1 644	1 827	2 446	1 647	949	1 284	1 116
Andelsvärde, SEK Klass A	948,25	987,65	992,27	1 008,89	1 028,33	1 043,34	1 024,71	914,44	964,05	974,11
Antal andelar, st Klass A	1 557 419	1 458 904	1 531 211	1 430 888	1 562 815	1 475 835	746 775	792 552	1 088 889	999 060
Andelsvärde, SEK Klass B	–	–	–	102,62	105,01	106,99	105,52	94,56	100,11	101,58
Antal andelar, st Klass B	–	–	–	1 948 519	2 089 478	8 468 705	8 359 012	2 368 430	2 341 049	1 406 944
Aktiv risk (tracking error), % ^{1,2)}	0,5	0,7	0,6	0,5	0,4	0,5	0,7	1,4	1,7	1,1
Totalavkastning, %	–0,8	4,2	0,5	1,7	1,9	1,5	–1,8	–10,8	5,4	1,0
Jämförelseindex, %	0,2	4,1	0,1	1,7	2,4	1,0	–1,3	–11,9	4,3	0,8

1) Valt jämförelseindex (Nasdaq OMRX Treasury Bond 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 1,1 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, %



ÖVRIGA NYCKELTAL

2024-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,01
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	980
Genomsnittlig fondförmögenhet B, MSEK	216
Omsättningshastighet, ggr/år	0,24
Transaktionskostnader, TSEK	62
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	86,8%
	AA+/AA/AA-	11,3%
	A+/A/A-	0,0%
	BBB+/BBB/BBB-	0,0%
Summa		98,1%
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		1,9%

Andelen av portföljens räntebärande värdepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 100%

RESULTATRÄKNING

TSEK	2024	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-3 496	51 125
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	1 188	2 700
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	813	1 714
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	20 881	15 044
Utdelningar	0	0
Valutakursvinster och -förluster netto	0	0
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	0	0
Summa intäkter och värdeförändring	19 387	70 583
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-5 062	-4 172
- Ersättning till fondbolaget	-5 062	-4 172
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	0	0
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-67	-59
Summa kostnader	-5 129	-4 231
Skatt	0	0
Årets resultat	14 258	66 352

BALANSRÄKNING

TSEK	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 058 637	1 175 278
Penningmarknadsinstrument	26 661	78 284
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1 981	2 364
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 087 279	1 255 926
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	1 087 279	1 255 926
Bankmedel och övriga likvida medel	17 875	21 879
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10 093	8 485
Övriga tillgångar	3 698	3 578
Summa tillgångar	1 118 944	1 289 868
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-1 876	-2 185
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-1 876	-2 185
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-433	-460
Övriga skulder	-521	-3 118
Summa skulder	-2 830	-5 763
Fondförmögenhet	1 116 114	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	5 306	4 386
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

TSEK	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	1 284 105	948 707
Andelsutgivning A	309 470	410 771
Andelsinlösen A	-394 718	-138 135
Andelsutgivning B	29 000	71 500
Andelsinlösen B	-126 000	-75 090
Årets resultat enligt resultaträkning	14 258	66 352
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	1 116 114	1 284 105

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Bostadsobligationer	325 081	29,1%
Landshypotek Bank 0,4425% 2027-02-01	3 823	0,3%
Landshypotek Bank 0,615% 2025-11-18	11 797	1,1%
Landshypotek Bank 1% 2027-05-07	13 468	1,2%
Länsförsäkringar Hypotek 1,25% 2025-09-17	14 864	1,3%
Länsförsäkringar Hypotek 3% 2029-09-19	6 015	0,5%
Länsförsäkringar Hypotek 3,5% 2031-09-10	20 441	1,8%
Nordea Hypotek 0,5% 2026-09-16	14 497	1,3%
Nordea Hypotek 1% 2027-06-16	13 466	1,2%
Nordea Hypotek 1,8% 2030-10-08	9 329	0,8%
Nordea Hypotek 2,269% 2029-10-08	9 713	0,9%
Nordea Hypotek 3,375% 2027-11-25	10 179	0,9%
Skandinaviska Enskilda Banken 3% 2027-12-06	22 202	2,0%
Skandinaviska Enskilda Banken 3% 2028-11-06	20 131	1,8%
Skandinaviska Enskilda Banken 3% 2029-12-06	30 059	2,7%
Stadshypotek 2% 2028-09-01	24 328	2,2%
Stadshypotek 2,883% 2029-07-02	5 996	0,5%
Stadshypotek 3,629% 2028-06-20	10 274	0,9%
Stadshypotek 4% 2029-05-02	10 449	0,9%
Swedish Covered Bond 0,25% 2027-06-09	30 230	2,7%
Swedish Covered Bond 1% 2030-06-12	9 007	0,8%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31, forts.

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Swedish Covered Bond 3,5% 2028-06-14	34 814	3,1%
Företagsobligationer	40 667	3,6%
Specialfastigheter Sverige 3,038% 2027-05-27	10 054	0,9%
Specialfastigheter Sverige 3,185% 2029-02-09	16 091	1,4%
Specialfastigheter Sverige 4,055% 2028-11-22	14 522	1,3%
Kommunobligationer	311 285	27,9%
Göteborgs Stad 0,48% 2027-06-17	19 024	1,7%
Göteborgs Stad 1,813% 2028-03-29	7 783	0,7%
Göteborgs Stad 3,725% 2028-10-04	6 205	0,6%
Kommuninvest i Sverige 0,25% 2027-11-26	23 362	2,1%
Kommuninvest i Sverige 0,375% 2026-06-10	14 556	1,3%
Kommuninvest i Sverige 0,75% 2028-05-12	26 315	2,4%
Kommuninvest i Sverige 0,875% 2029-05-16	24 868	2,2%
Kommuninvest i Sverige 3% 2029-03-12	25 247	2,3%
Kommuninvest i Sverige 3,25% 2029-11-12	20 384	1,8%
Kommuninvest i Sverige 3,25% 2030-06-12	10 173	0,9%
Malmö kommun 0,328% 2026-09-15	21 206	1,9%
Malmö kommun 2,35% 2028-03-21	9 900	0,9%
Region Skåne 0,278% 2027-11-11	20 586	1,8%
Region Skåne 3,033% 2029-05-31	10 086	0,9%
Region Stockholm 0,46% 2027-04-27	9 534	0,9%
Region Stockholm 0,605% 2030-09-09	7 018	0,6%
Region Stockholm 3,2325% 2028-05-02	20 330	1,8%
Stockholms kommun 3,8% 2029-03-12	10 401	0,9%
Uppsala kommun 3,2% 2029-08-15	14 184	1,3%
Västerås stad 3,108% 2028-02-01	10 125	0,9%
Statsobligationer	408 266	36,6%
Sweden 0,125% 2030-09-09	44 394	4,0%
Sweden 0,125% 2031-05-12	39 347	3,5%
Sweden 0,5% 2045-11-24	32 791	2,9%
Sweden 0,75% 2028-05-12	19 120	1,7%
Sweden 0,75% 2029-11-12	18 689	1,7%
Sweden 1% 2026-11-12	1 961	0,2%
Sweden 1,375% 2071-06-23	14 580	1,3%
Sweden 1,75% 2033-11-11	47 457	4,3%
Sweden 2,25% 2032-06-01	34 838	3,1%
Sweden 2,25% 2035-05-11	44 275	4,0%
Sweden 3,5% 2039-03-30	110 816	9,9%
Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	1 085 298	97,2%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31, forts.

Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Övriga finansiella instrument		
Terminer	104	0,0%
Sweden 2-Year Stadshypotek FUT 03/25 OMX	-1 100	-0,1%
Swedish 5-Year Stadshypotek FUT 03/25 OMX	-776	-0,1%
Swedish Govt Bond 2 Years 6% FUT 03/25 OMX	1 199	0,1%
Swedish Govt Bond 5 Years FUT 03/25 OMX	782	0,1%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	1 087 279	97,4%
med negativt marknadsvärde	-1 876	-0,2%
Summa finansiella instrument	1 085 403	97,3%
Övriga tillgångar och skulder (netto)		
	30 712	2,8%
Summa fondförmögenhet	1 116 114	100%

EXPONERING MOT FÖRETAGSGRUPP 2024-06-30

Företagsgrupp	Fondvikt, % ¹⁾
Kommuninvest i Sverige	13,0%
Skandinaviska Enskilda Banken	6,5%
Nordea Hypotek	5,1%
Svenska Handelsbanken	4,6%
Länsförsäkringar Hypotek	3,7%
Specialfastigheter Sverige	3,6%
Landshypotek Bank	2,6%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE OBLIGATIONSFOND

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna uppglysningar 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 32% 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

- noggrannt 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.

Carnegie Obligationsfond investerar i obligationer utgivna av svensk stat som fondbolaget anser efterlever våra krav sett till hållbarhet, sociala frågor och governance.

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikator	Utfall 2024-12-31	Utfall 2023-12-31	Utfall 2022-12-31
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.	6%	7%	3.1%
2. Andel av fondförmögenheten investerad i gröna och sociala obligationer.	Gröna obligationer: 26% Sociala obligationer: 0%	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%	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, 7% Starkt och 93% Adekvat, inklusive likvida medel.	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	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: 4% Förbundit sig: 0%	Verifierat SBT: 3% Förbundit sig: 0%	Verifierat SBT: 3% Förbundit sig: 0%

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

...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.

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.

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 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 2024-12-31 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 2025-06-30 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 2024-01-01 till 2024-12-31 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 2023-01-01 till 2023-12-31 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2024-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande: [2024-12-31]

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Sweden 3,5% 2039-03-30	Offentliga emittenter	9.9	SE
Sweden 1,75% 2033-11-11	Offentliga emittenter	4.3	SE
Sweden 0,125% 2030-09-09	Offentliga emittenter	4.0	SE
Sweden 2,25% 2035-05-11	Offentliga emittenter	4.0	SE
Sweden 0,125% 2031-05-12	Offentliga emittenter	3.5	SE
Sweden 2,25% 2032-06-01	Offentliga emittenter	3.1	SE
Swedish Covered Bond 3,5% 2028-06-14	Finans	3.1	SE
Sweden 0,5% 2045-11-24	Offentliga emittenter	2.9	SE
Swedish Covered Bond 0,25% 2027-06-09	Finans	2.7	SE
Skandinaviska Enskilda Banken 3% 2029-12-06	Finans	2.7	SE
Kommuninvest i Sverige 0,75% 2028-05-12	Offentliga emittenter	2.4	SE
Kommuninvest i Sverige 3% 2029-03-12	Offentliga emittenter	2.3	SE
Kommuninvest i Sverige 0,875% 2029-05-16	Offentliga emittenter	2.2	SE
Stadshypotek 2% 2028-09-01	Finans	2.2	SE
Kommuninvest i Sverige 0,25% 2027-11-26	Offentliga emittenter	2.1	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 98.2%.

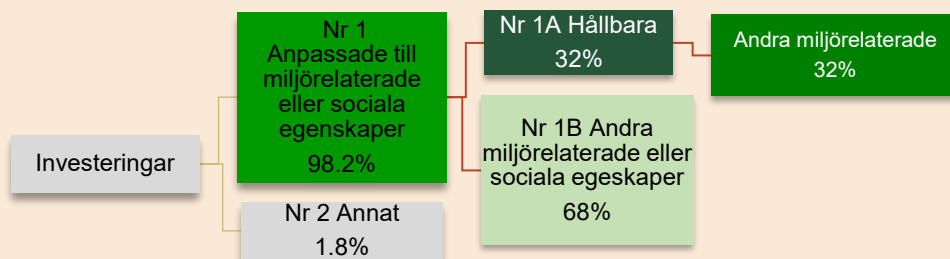
Nr 1A. 32% av fondens investeringar var hållbara:

- 32% av fondens investeringar var hållbara med miljömål och 0% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 68% 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 1.8%.

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 har använt sig av Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) för att dela in fondens investeringar i sektorer.

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer: Financials (29.4%), Government (65.1%), Real Estate (3.7%).



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 kärnenergi** relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹

☐ Ja,

☐ I fossilgas

☐ I kärnenergi

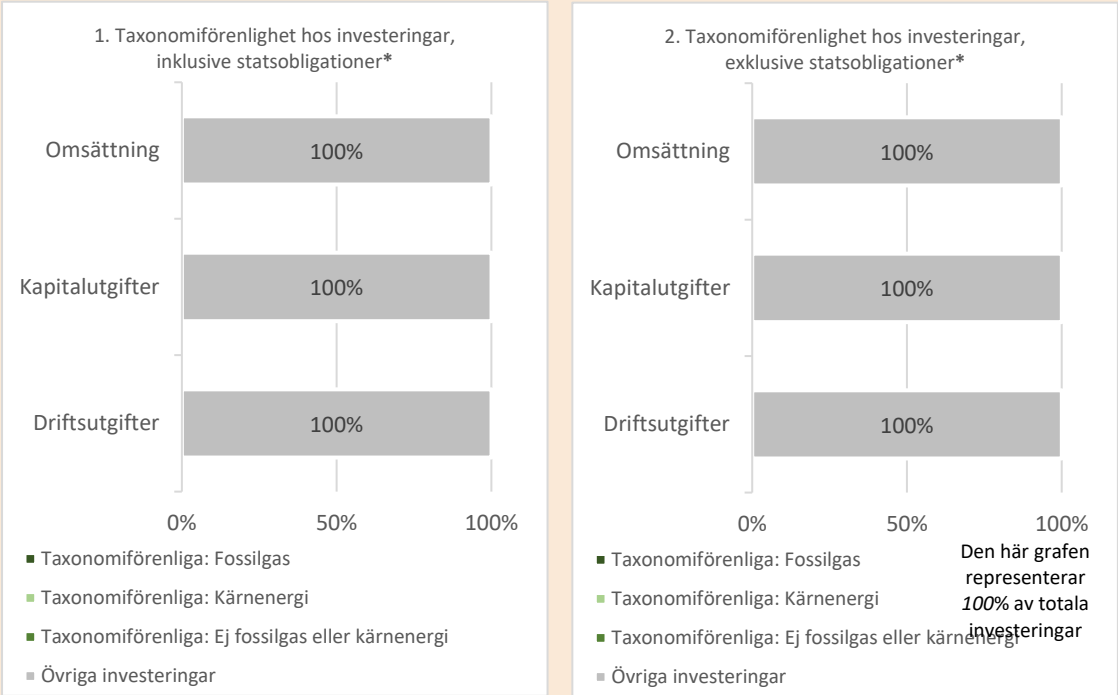
☒ Nej

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.

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
Omställningsversamheter	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?

	2024	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	0%	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 2024-12-31 var 32%. Inga av dessa var 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 2024-12-31 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 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.

I segmentet för säkerställda obligationer köpte fonden under hösten 2024 in sig i Nordeas nyemitterade bostadsobligationerna där medlen ska användas i linje med det gröna ramverk som Nordea presenterade i slutet av 2023. Det handlar exempelvis om energieffektiva byggnader eller fastigheter som renoveras för att få ned energiförbrukningen med minst 30 procent.



Blandfonder

Carnegie Multi	271
Carnegie SPAR Balanserad	282
Carnegie Strategifond.....	294
Carnegie Strategy Fund	308
Carnegie Total	313

Carnegie Multi



MAGNUS GUSTAFSSON

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2014. I finansbranschen sedan 1996. Utbildning: MSc i Statskunskap från Uppsala universitet.
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 10 procent under 2024. Nettoflödena till fonden under året uppgick till –2,4 miljoner kronor och förvaltat kapital per årsskiftet var 12,7 miljoner kronor.

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 äga tillgångsslagen aktier och räntebärande värdepapper. 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.

Globalt index (MSCI World TR) steg med 18,7 procent under 2024 och den amerikanska aktiemarknaden (S&P500) uppvisade en uppgång på 23,8 procent i lokal valuta för motsvarande period. Den svenska börsen utvecklades väl och steg med 8,6 procent (SIXRX). Även kreditmarknaden har utvecklats väl under perioden.

Genom att kontinuerligt justera 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 aktiedelen har vi under perioden minskat i Carnegie Listed Infrastructure och i stället ökat i Carnegie Listed Private Equity. Carnegie Listed Private Equity investerar globalt i börsnoterade private equity-bolag, med stor spridning över olika branscher och geografier. Vi har även minskat vikten i Carnegie Spin-off. Carnegie Fastighetsfond togs in som ett nytt innehav under perioden. Inom räntedelen har vi avyttrat Carnegie Obligationsfond och i stället ökat vikten i Carnegie Corporate Bond.

Bland aktiefonder var Carnegie Listed Private Equity och Carnegie Spin-off de innehav som utvecklades bäst under perioden, de ökade med 36,1 respektive 22,9 procent. Inom räntedelen utvecklades Carnegie High Yield bäst med en uppgång på 9,4 procent. Även Carnegie Corporate Bond och Carnegie Investment Grade utvecklades väl och steg med 9,1 respektive 4,7 procent.

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 Multi investerar i både aktiefonder och räntebärande fonder. Fondens risk är därför starkt kopplad 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 fondinnehaven kan stiga respektive falla. Fondens räntefonder är behäftade med risk i form av bland annat kreditrisk samt ränterisk.

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	39,2
snitt sedan start	5,8
10 år ack	–
10 år snitt	–
5 år ack	28,9
5 år snitt	5,2
3 år ack	7,5
3 år snitt	2,4
2 år ack	20,1
2 år snitt	9,6
1 år ack	10,0

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	4,1
Riskklass	3

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2024-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	1,40
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK A ¹⁾	148,95
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad A ¹⁾	9,33
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,40

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

Fonden hade per den 31 december 2024 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 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

Carnegie Fonder arbetar kontinuerligt med att utvärdera och utveckla bolagets fondsortiment. Carnegie Multi har under en tid levt en tynande tillvaro med ett lågt förvaltad kapital och marginella flöden.

Fonden bedöms ha svårt att långsiktigt attrahera kapital till en nivå som gör det lönsamt att fortsätta förvalta den.

Carnegie Fonders styrelse har mot bakgrund av ovanstående beslutat att upphöra med förvaltningen av Carnegie Multi den 4 juni 2025.

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) kommer att, i egenskap av förvaringsinstitut, överta förvaltningen av fonden den 4 juni 2025. Skulle fonden innan den 4 juni 2025 komma att sakna andelsägare, tillgångar och skulder, kommer den i stället att avvecklas.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Carnegie Multi investerar i ett urval av Carnegie fonders mest framgångsrika fonder 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.

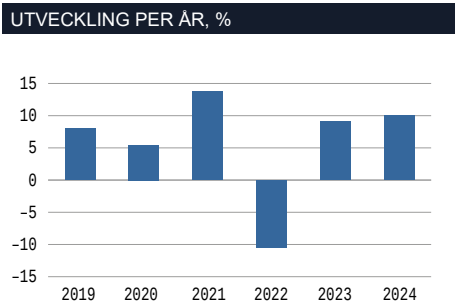
Carnegie Multis underliggande fonder är aktivt förvaltade, vilket är en förutsättning för ansvarsfulla investeringar. I samtliga av våra fonder kräver och kontrollerar vi att innehaven lever upp till FN Global Compact och att investeringar i bland annat kontroversiella vapen, kol, alkohol, tobak och pornografi exkluderas.

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											
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
Fondförmögenhet, MSEK	–	–	–	–	13	14	21	11	14	13	
Andelsvärde, SEK Klass A	–	–	–	–	107,99	113,88	129,53	115,98	126,55	139,24	
Antal andelar, Klass A st	–	–	–	–	128 484	119 577	158 439	93 681	109 704	91 222	
Aktiv risk (tracking error), % ^{1,2)}	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	
Totalavkastning, %	–	–	–	–	8,0	5,5	13,7	–10,5	9,1	10,0	

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.



ÖVRIGA NYCKELTAL	2024-12-31
Transaktionskostnader/omsättning, %	–
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	13
Omsättningshastighet, ggr/år	0,21
Transaktionskostnader, TSEK	–
Analyskostnader, TSEK	–
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, %	95,74

RESULTATRÄKNING

TSEK	2024	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	1 283	1 103
Räntetäkter	15	14
Utdelningar	0	0
Valutakursvinster och -förluster netto	0	-1
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	130	124
Summa intäkter och värdeförändring	1 428	1 239
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-181	-177
- Ersättning till fondbolaget	-181	-177
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	0	0
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	0	0
Summa kostnader	-181	-177
Skatt	0	0
Årets resultat	1 247	1 063

BALANSRÄKNING

TSEK	2024-12-31	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	12 312	13 361
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	12 312	13 361
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	12 312	13 361
Bankmedel och övriga likvida medel	392	519
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	0
Övriga tillgångar	12	19
Summa tillgångar	12 717	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	-15	-16
Övriga skulder	0	-1
Summa skulder	-15	-17
Fondförmögenhet	12 701	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

TSEK	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	13 883	10 865
Andelsutgivning A	1 984	4 661
Andelsinlösen A	-4 412	-2 706
Årets resultat enligt resultaträkning	1 247	1 063
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	12 701	13 883

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Övriga finansiella instrument ²⁾		
Värdepappersfonder	12 312	96,9%
Carnegie Corporate Bond 3 SEK	1 597	12,6%
Carnegie Fastighetsfond Norden A	312	2,5%
Carnegie Global Quality Companies A	1 591	12,5%
Carnegie Global Quality Small Cap A	209	1,7%
Carnegie High Yield 3 SEK	1 563	12,3%
Carnegie Indienfond A	267	2,1%
Carnegie Investment Grade A	2 340	18,4%
Carnegie Likviditetsfond A	1 149	9,1%
Carnegie Listed Infrastructure A	148	1,2%
Carnegie Listed Private Equity A	773	6,1%
Carnegie Micro Cap A	338	2,7%
Carnegie Spin-Off B	325	2,6%
Carnegie Sverigefond A	1 701	13,4%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	12 312	96,9%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	12 312	96,9%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	389	3,1%
Summa fondförmögenhet	12 701	100%

Summa exponering av fonden mot fonder förvaltade av samma fond- eller förvaltningsbolag eller sådana bolag som ingår i samma koncern

Fonder förvaltade av Carnegie Fonder	96,9%
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 uppgifter 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

Identifikationskod för juridiska personer: 5493000767120XC14421

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

☒ Ja

☐ 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**: _____%

☒ Nej

☒ Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 63% 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 2024-12-31	Utfall 2023-12-31	Utfall 2022-12-31
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i fonder som genom sina investeringar bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	45%	45%	55%
2. Andel av fondförmögenheten investerad i gröna, sociala, hållbara och hållbarhetslänkade obligationer (indirekt via investering i fond).	Gröna obligationer: 17% Sociala obligationer: 1%	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.	4.6%	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, 38% Starkt och 60% Adekvat, inklusive kassa.	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 153 bolag i förhållande till index MSCI World.	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 321 unika bolagsstämmor.	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.	149 unika påverkansdialoger med fondbolagets underliggande innehav.	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: 41% Förbundit sig: 7%	Verifierat SBT: 38% Förbundit sig: 9.87%	Verifierat SBT: 26% Förbundit sig: 13%

● **...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 63% av fondförmögenheten i hållbara investeringar per 2024-12-31. Av dessa bidrog 40% till miljömässiga mål och 23% till sociala mål.

Investeringar förvaltas 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. Hälsa och välbefinnande, 9. Hållbar industri, innovationer och infrastruktur, och 11. Hållbara städer och samhällen.

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 2024-12-31 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-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 2025-06-30 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 2024-01-01 till 2024-12-31 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 2023-01-01 till 2023-12-31 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens totala innehav per 2024-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
[2024-12-31]

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Carnegie Investment Grade A	Finans	18.4	SE
Carnegie Sverigefond A	Finans	13.4	SE
Carnegie Corporate Bond 3 SEK	Finans	12.6	LU
Carnegie Global Quality Companies A	Finans	12.5	LU
Carnegie High Yield 3 SEK	Finans	12.3	SE
Carnegie Likviditetsfond A	Finans	9.0	LU
Carnegie Listed Private Equity A	Finans	6.1	SE
Carnegie Micro Cap A	Finans	2.7	SE
Carnegie Spin-Off B	Finans	2.6	SE
Carnegie Fastighetsfond Norden A	Finans	2.5	SE
Carnegie Indienfond A	Finans	2.1	SE
Carnegie Global Quality Small Cap A	Finans	1.6	SE
Carnegie Listed Infrastructure A	Finans	1.2	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 96.9%.

Nr 1A. 63% av fondens investeringar var hållbara:

- 40% av fondens investeringar var hållbara med miljömål (inklusive taxonomiförenliga), och 23% var hållbara med socialt mål.

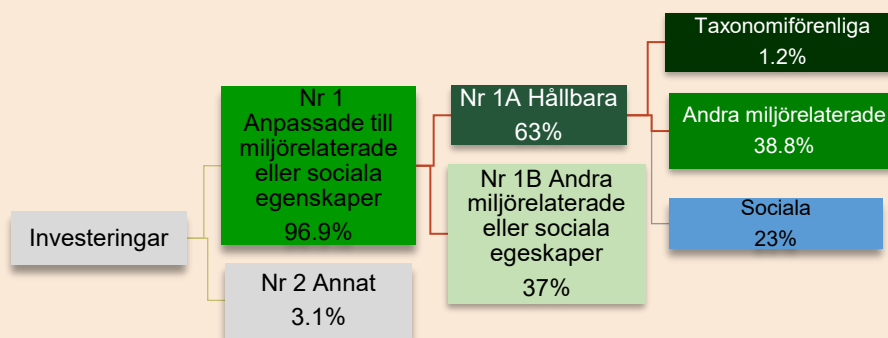
Nr 1B. Den återstående andelen på 37% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

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 3.1%.

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.



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?*

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 4.6% (Weighted Average Approach).

1.2% 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 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 kärnenergi relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹**

☐ Ja,

☐ I fossilgas

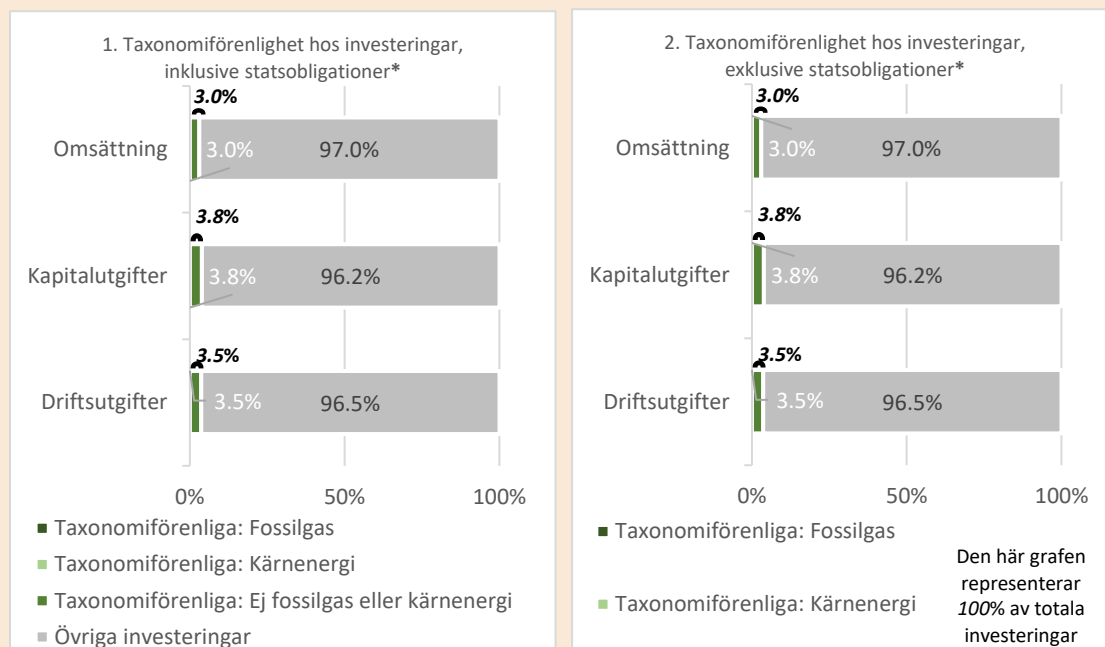
☐ I kärnenergi

☒ 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	0.2%	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?**

	2024	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	4.6%	3%	0.5%

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 andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en miljörelaterad SDG Target enligt tidigare indelning.

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 2024-12-31 var 40%. Av dessa var 35.4% inte förenliga med EU-taxonomin. 38.8% 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 2024-12-31 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 förvaldade 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 2024 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

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2014. I finansbranschen sedan 1996. Utbildning: MSc i Statskunskap från Uppsala universitet.
magnus.gustafsson@carnegiefonder.se

Carnegie SPAR Balanserad är en blandfond med 60 procent aktier (70 procent globala aktier och 30 procent svenska) och 40 procent räntor (egna räntefonder), utan begränsningar avseende företag och bransch. Fonden ska skapa en långsiktigt hög avkastning till lägre risk än rena aktiefonder.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie SPAR Balanserad steg med 11,1 procent under året. Nettoflödena till fonden under året uppgick till 351 miljoner kronor och förvaltat kapital per årsskiftet var 2,5 miljarder kronor.

FÖRVALTNING

Carnegie SPAR Balanserad är en aktivt förvaltat blandfond som investerar i några av världens bästa bolag. Fonden investerar i både aktier och räntor. Huvuddelen av fonden investeras i aktier i globala marknadsledare och svenska kvalitetsbolag. Aktier väljs till stor del från innehaven i Carnegie Global Quality Companies och Carnegie All Cap, som är en artikel 9-fond. Vi investerar dessutom i spännande tematiska fondinvesteringar, till exempel inriktade på infrastruktur och private equity. Räntedelen består av räntefonder som Carnegie Corporate Bond, Carnegie Investment Grade och Carnegie High Yield.

Fondens allokeringsintervall är 50-70 procent aktier och 30-50 procent räntor. Den globala aktiedelen består av trygga kvalitetsbolag. Vi söker bolag med stabila affärsmodeller och god strukturell tillväxt. Portföljen innehåller många kända varumärken som Visa, Amazon, Microsoft, Alphabet, Deere och Apple. Den svenska delen består av både små och stora bolag – All Cap. Vi investerar i bolag med historiskt god lönsamhet och tillväxt. Aktieinvesteringarna baseras på en kombinerad analys av bolagets finansiella ställning och bolagets förmåga att hantera risker och möjligheter när det gäller miljö, sociala frågor samt affärsetik.

Många av världens börser uppvisade imponerande uppgångar under året. Det amerikanska indexet S&P 500 steg med

23,8 procent i lokal valuta och den svenska börsen mätt som SIXRX steg med 8,6 procent. Optimismen har ökat då inflationen vänt ned och det mesta med koppling till AI uppvisat kraftiga kursuppgångar. Både investment grade och high yield har utvecklats väl under året.

Periodens största vinnare inom aktiedelen i svenska kronor var Taiwan Semiconductor, Alphabet, Schneider Electric, Visa och Microsoft. Aktierna steg mellan 24 och 111 procent under perioden. De aktier som utvecklats sämst var Nibe, Husqvarna och Novo Nordisk. De backade mellan 30 och 38 procent. Många av de stora teknikbolagen uppvisade en stark utveckling under perioden medan läkemedelsbolag samt konsumentvarubolag hamnar i botten.

Vi har under året köpt bolag som Coloplast, Adobe, Amazon, Booking Holdings, Sobi och Dynavox. Sobi togs in som ett nytt bolag i portföljen under året. Läkemedelsbolaget har genomfört stora investeringar och mycket talar för att de kommer att uppvisa flera år av god vinsttillväxt. Bolaget har ett tydligt fokus på sällsynta sjukdomar, och de licensierar eller köper produkter kontinuerligt till sin läkemedelsportfölj. Sobi är starka inom hematologi, som står för cirka 60 procent av bolagets intäkter. Aktien handlas till låga multiplar, justerat P/E-tal på 13x för 2025. Sobi passar väl in i vår väldiversifierade portfölj. Under året har vi även avyttrat några innehav, till exempel SSAB, Electrolux, Sony, Meko, Deutsche Telecom och Nestlé.

Inom räntedelen utvecklades Carnegie High Yield bäst med en uppgång på 9,4 procent. Även Carnegie Corporate Bond och Carnegie investment Grade utvecklades väl med en uppgång på 9,1 respektive 4,7 procent under året. Under början av september minskade vi durationen i räntedelen genom att sälja innehavet i Carnegie Obligationsfond.

FONDFAKTA

Startdatum	2021-09-17
Kategori	Blandfond, Global
Ansvarig förvaltare	Magnus Gustafsson
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	20,4
snitt sedan start	5,7
10 år ack	–
10 år snitt	–
5 år ack	–
5 år snitt	–
3 år ack	14,2
3 år snitt	4,5
2 år ack	23,5
2 år snitt	11,1
1 år ack	11,1

RISKMÄTT

Totalrisk, fond, %	5,4
Riskklass	3

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2024-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	1,60
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK A ¹⁾	172,12
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad A ¹⁾	10,63
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,60

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

Vi hade en liten övervikt i aktier relativt räntor vid årets slut (63/37). Vi höjde från en neutral vikt till en övervikt under augusti. Aktiemarknaden hade på kort tid fallit 8-10 procent och vi bedömde att det var ett bra tillfälle att öka aktievikten. Vi ansåg att centralbankernas räntesänkningar kommer att ge stöd till konjunkturen under 2025. Vårt huvudscenario var en mjuklandning och inte en kraftig inbromsning i den globala konjunkturen.

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 räntefonder). 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 2024 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.

FRAMTIDSUTSIKTER

Kombinationen av fallande räntor och stigande vinster leder vanligtvis till stigande aktiemarknader. Den amerikanska aktiemarknaden har gått starkt både 2023 och 2024 med en uppgång på 24 respektive 23 procent. Vinsttillväxten har varit god men en stor del av uppgången utgörs även av en multipelexpansion. Den amerikanska marknaden utmärker sig relativt Europa och Asien. Dessutom har uppgången varit relativt smal, det vill säga ett fåtal bolag har stått för merparten av uppgången. De fem största aktierna står för cirka en fjärdedel av index (S&P500). Risken är att allt högre

obligationsräntor och/eller vinstbesvikelser får aktiemarknaden att vackla. Mycket talar dock för att 2025 kan bli ett bra aktieår, men efter två starka år är uppsidan begränsad av relativt höga värderingar. Koncentrationsriskerna är uppenbara, främst på den amerikanska marknaden, men om den starka börstrenden ska fortsätta bör vi troligtvis se en bredare uppgång, med fler sektorer och där även småbolagen presterar väl. Vinsttillväxten kan mycket väl fortsätta och vara drivkraften för fortsatt stigande aktiekurser under 2025, men risken för bakslag har ökat.

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 under året haft 39 procent av fondens förvaldade 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.

Fonden avstår från investeringar i bolag med verksamhet inom kontroversiella sektorer. Det innebär att vi till exempel undviker investeringar i produktion och distribution av vapen, tobak, alkohol, pornografi, kommersiell spelverksamhet, kol samt utvinning av olja och gas.

Under året har vi kontaktat ett antal portföljbolag, till exempel Alphabet och efterfrågat en uppdatering kring deras åtagande att sätta Science Based Targets. Vi har även varit i kontakt med AstraZeneca och ställt frågor gällande att deras Kinachef Leon Wang utreds av kinesiska myndigheter.

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

UTVECKLING										
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fondförmögenhet, MSEK	–	–	–	–	–	–	248	1 009	1 892	2 462
Andelsvärde, SEK Klass A	–	–	–	–	–	–	105,44	97,50	108,39	120,39
Antal andelar, Klass A st	–	–	–	–	–	–	2 349 679	10 343 395	17 458 114	20 448 912
Aktiv risk (tracking error), % ¹⁻²⁾	–	–	–	–	–	–	–	–	2,4	2,2
Totalavkastning, %	–	–	–	–	–	–	5,4	–7,5	11,2	11,1

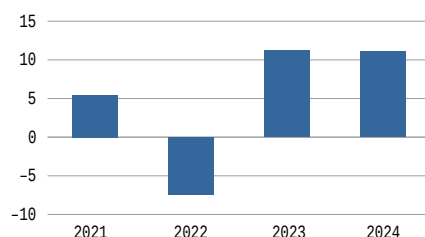
1) Valt jämförelseindex (48% MSCI World Net Total Return Index, 12% SIX Portfolio Return Index, 40% Solactive SEK IG Credit Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning. Relevant jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonder.

2) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av 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 2,2 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.

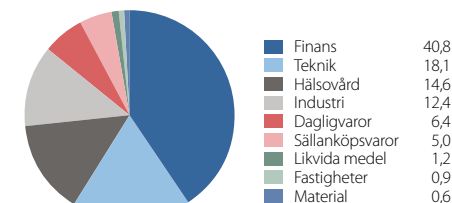
10 STÖRSTA INNEHAVEN 2024-12-31

Innehav	Procent
Carnegie Investment Grade A	16,1
Carnegie Corporate Bond 3 SEK	13,8
Carnegie High Yield 3 SEK	3,4
Microsoft	3,2
Taiwan Semiconduct Manufacturing ADR	2,7
Alphabet A	2,6
Carnegie Likviditetsfond A	2,4
ASML Holding	2,2
Schneider Electric	2,1
Johnson & Johnson	2,1

UTVECKLING PER ÅR, %



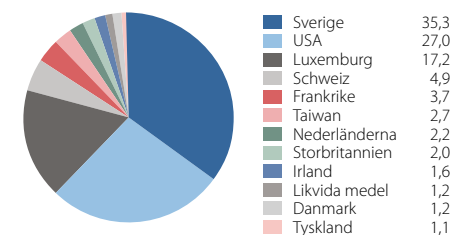
BRANSCHFÖRDELNING, %



ÖVRIGA NYCKELTAL 2024-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,03
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	2 198
Omsättningshastighet, ggr/år	0,20
Transaktionskostnader, TSEK	347
Analyskostnader, TSEK	72
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, %	3,82
Andel av fondens omsättning av finansiella instrument som har skett för fondens räkning från en annan fond eller fondföretag som förvaltas av samma fondbolag, %	12,57

GEOGRAFISK FÖRDELNING, %



RESULTATRÄKNING

TSEK	2024	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	159 721	119 683
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	62 740	38 557
Räntetäkter	1 473	1 146
Utdelningar	23 090	18 307
Valutakursvinster och -förluster netto	338	662
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	6 406	5 379
Summa intäkter och värdeförändring	253 767	183 734
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-35 178	-25 988
- Ersättning till fondbolaget	-35 178	-25 988
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	0	0
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-419	-467
Summa kostnader	-35 597	-26 455
Skatt	0	0
Årets resultat	218 170	157 279

BALANSRÄKNING

TSEK	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 476 879	1 096 294
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	954 523	751 806
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2 431 402	1 848 100
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	2 431 402	1 848 100
Bankmedel och övriga likvida medel	29 166	46 599
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 019	542
Övriga tillgångar	3 932	7 902
Summa tillgångar	2 465 519	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	-3 370	-2 529
Övriga skulder	-344	-8 309
Summa skulder	-3 714	-10 838
Fondförmögenhet	2 461 805	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

TSEK	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	1 892 306	1 008 511
Andelsutgivning A	684 394	969 489
Andelsinlösen A	-333 065	-242 973
Årets resultat enligt resultaträkning	218 170	157 279
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	2 461 805	1 892 306

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Danmark	29 108	1,2%
Coloplast B	5 067	0,2%
Novo Nordisk B	24 041	1,0%
Frankrike	92 160	3,7%
L'Oréal	39 509	1,6%
Schneider Electric	52 651	2,1%
Irland	38 472	1,6%
Accenture	38 472	1,6%
Nederländerna	52 811	2,2%
ASML Holding	52 811	2,2%
Schweiz	119 508	4,9%
ABB	23 102	0,9%
Financière Richemont	23 871	1,0%
Novartis	32 980	1,3%
Roche Holding Pref	39 556	1,6%
Storbritannien	49 828	2,0%
AstraZeneca	20 974	0,9%
GSK	28 854	1,2%
Sverige	336 948	13,7%
Alfa Laval	22 806	0,9%
Atlas Copco B	21 043	0,9%
Atrium Ljungberg B	13 555	0,6%
Axfood	5 522	0,2%
Diös Fastigheter	8 072	0,3%
Elektro B	6 152	0,3%
Epiroc B	20 154	0,8%
Essity B	22 621	0,9%
Getinge B	11 292	0,5%
Hexagon	26 379	1,1%
Holmen B	13 933	0,6%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31, forts.

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Husqvarna B	8 136	0,3%
Inwido	13 161	0,5%
Munters Group B	14 861	0,6%
NCC B	9 059	0,4%
Nibe Industrier	10 365	0,4%
Skandinaviska Enskilda Banken A	19 916	0,8%
Skanska B	20 408	0,8%
Sweco B	16 734	0,7%
Swedish Orphan Biovitrum	19 542	0,8%
Tobii Dynavox	12 396	0,5%
Volvo B	20 843	0,9%
Taiwan	66 101	2,7%
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	66 101	2,7%
Tyskland	26 755	1,1%
Siemens	26 755	1,1%
USA	665 187	27,0%
Adobe	29 473	1,2%
Alphabet A	63 151	2,6%
Amazon.com	47 742	1,9%
Apple	35 961	1,5%
Blackrock Funding	30 574	1,2%
Booking Holdings	30 186	1,2%
Coca-Cola	39 133	1,6%
Deere & Co	46 336	1,9%
Elevance Health	39 120	1,6%
Johnson & Johnson	51 920	2,1%
Merck & Co	45 824	1,9%
Microsoft	78 222	3,2%
Procter & Gamble	50 002	2,0%
Thermo Fisher Scientific	33 905	1,4%
Visa A	43 639	1,8%
Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	1 476 879	60,0%
Övriga finansiella instrument		
Värdepappersfonder	954 523	38,8%
Carnegie Corporate Bond 3 SEK	340 298	13,8%
Carnegie Global Quality Small Cap A	5 770	0,2%
Carnegie High Yield 3 SEK	83 263	3,4%
Carnegie Investment Grade A	396 894	16,1%
Carnegie Likviditetsfond A	59 220	2,4%
Carnegie Listed Infrastructure A	19 367	0,8%
Carnegie Listed Private Equity A	49 710	2,0%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	2 431 402	98,8%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	2 431 402	98,8%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	30 403	1,2%
Summa fondförmögenhet	2 461 805	100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE SPAR BALANSERAD HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna uppglysningar 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 69% 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?

Fondens hållbarhetsindikatorer visade nedan resultat. Siffrorna inkluderar direktinvesteringar samt investeringar via fonder förvaltade av Carnegie Fonder.

Hållbarhetsindikator	Utfall 2024-12-31	Utfall 2023-12-31	Utfall 2022-12-31
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag och fonder som bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål, exklusive gröna och sociala obligationer.	58%	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: 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.	4.2%	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.	3% Väldigt Starkt, 50% Starkt och 47% Adekvat, inklusive kassa.	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.	153 stycken bolag i förhållande till index MSCI World	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.	55 bolagsstämmor	50 bolagsstämmor	47 bolagsstämmor
7. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	18 stycken direkta påverkansdialoger	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: 59% Förbundit sig: 5%	Verifierat SBT: 53% Förbundit sig: 7%	Verifierat SBT: 32% Förbundit sig: 10%

...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.

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

Fonden hade 69% av fondförmögenheten i hållbara investeringar per 2024-12-31. Av dessa bidrog 42% 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 fonden genom sina investeringar främst till följande SDG: *3. Hälsa och välbefinnande, 7. Hållbar energi för alla, och 9. Hållbar industri, innovationer och infrastruktur.*

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](#).

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 2024-12-31 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 2025-06-30 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 2024-01-01 till 2024-12-31 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för

referensperioden 2023-01-01 till 2023-12-31 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2024-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
[2024-12-31]

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Carnegie Investment Grade A	Finans	16.1	SE
Carnegie Corporate Bond 3 SEK	Finans	13.8	LU
Carnegie High Yield 3 SEK	Finans	3.4	LU
Microsoft	Teknik	3.2	SE
Taiwan Semiconduct Manufacturing	Teknik	2.7	TW
Alphabet A	Teknik	2.6	US
Carnegie Likviditetsfond A	Finans	2.4	SE
ASML Holding	Teknik	2.1	NL
Schneider Electric	Industri	2.1	FR
Johnson & Johnson	Hälsovård	2.1	US
Procter & Gamble	Dagligvaror	2.0	US
Carnegie Listed Private Equity A	Finans	2.0	SE
Amazon.com	Sällanköpsvaror	1.9	US
Deere & Co	Industri	1.9	SE
Merck & Co	Hälsovård	1.9	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 98.8%.

Nr 1A. 69% av fondens investeringar var hållbara:

- 42% av fondens investeringar var hållbara med miljömål (inklusive taxonomiförenliga), och 27% var hållbara med socialt mål.

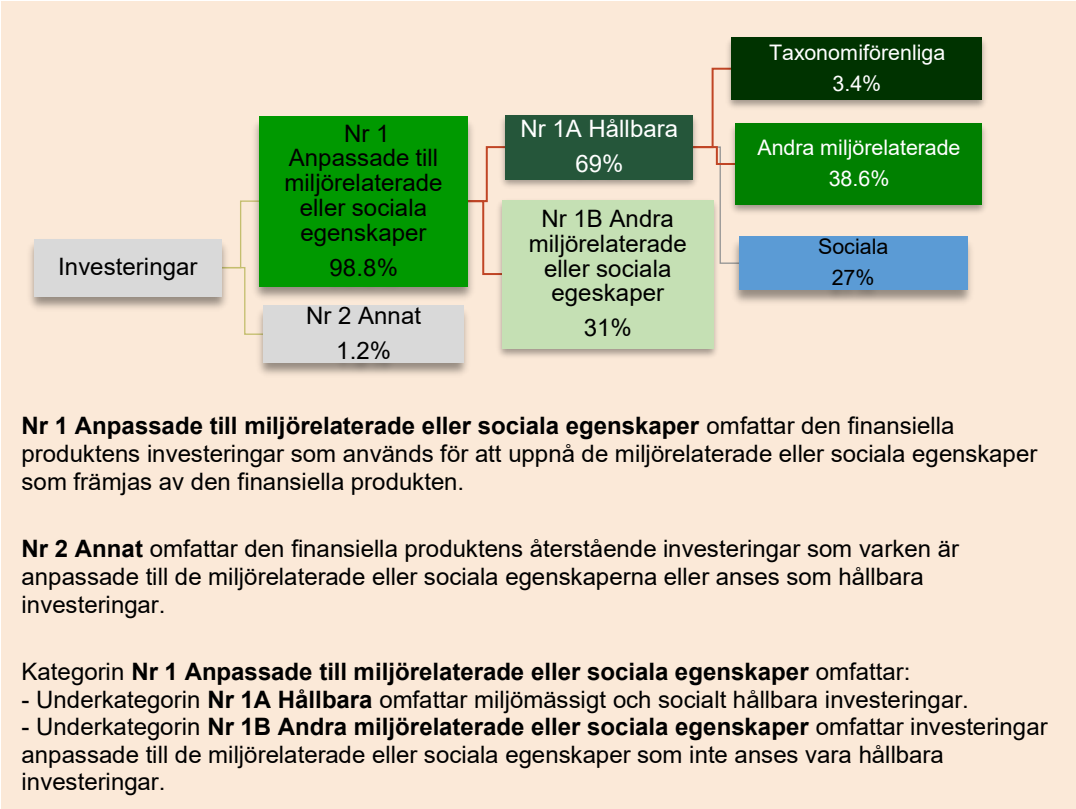
Nr 1B. Den återstående andelen på 31% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

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 1.2%.

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 under året investerat i följande ekonomiska sektorer: Finans (40.8%), Teknik (18.1%), Hälsovård (14.6%), Industri (12.4%), Dagligvaror (6.4%), Sällanköpsvaror (5%), Likvida medel (1.2%), Fastigheter (0.9%), Material (0.6%)



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

Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 4.2% (Weighted Average Approach).

3.4% 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 kärnenergi relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹

☐ Ja,

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.

☐ I fossilgas

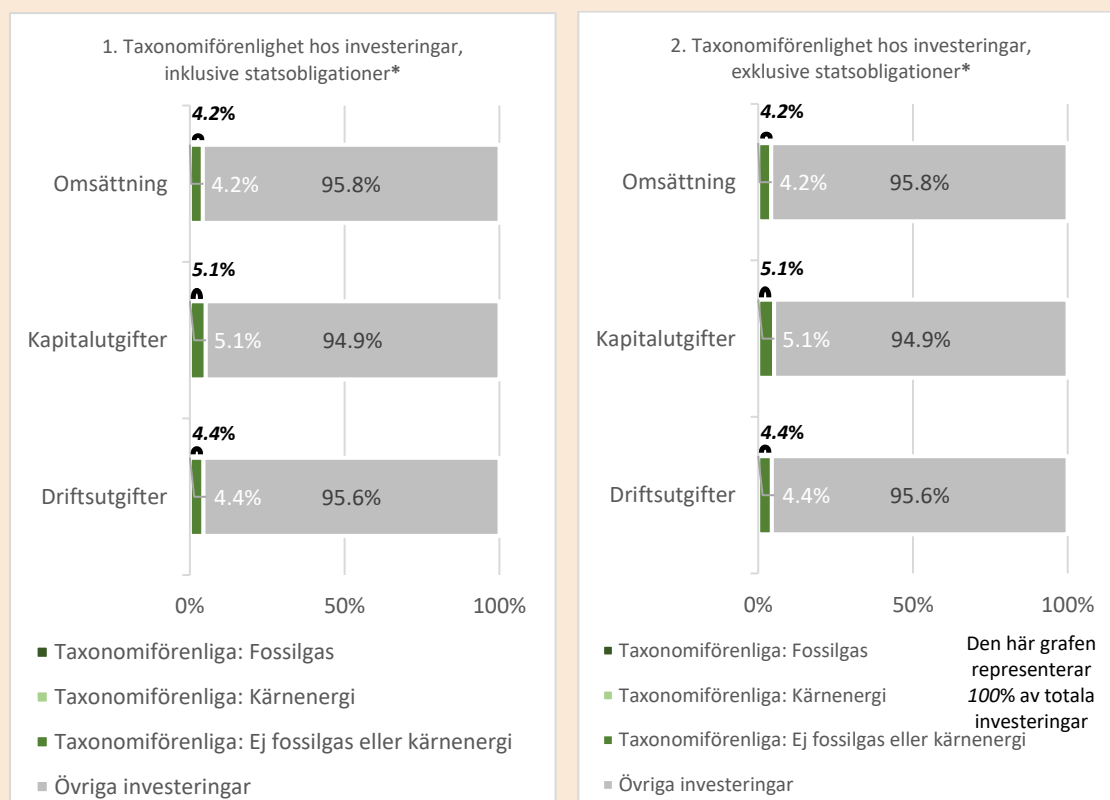
☐ I kärnenergi

☒ 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
Möjliggörande verksamheter	1.4%	1.4%	1.8%
Omställningsverksamheter	0.0%	0.1%	0.0%

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

	2024	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	4.2%	3.4%	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.

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 2024-12-31 var 42%. Av dessa var 37.8% inte förenliga med EU-taxonomin. 38.6% 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 2024-12-31 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.



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 2024 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

Anställd på Carnegie Fonder sedan 1996. I finansbranschen sedan 1984. Utbildning: Marknadsekonom och CFA. john.stromgren@carnegiefonder.se



SIMON BLECHER

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2006. I finansbranschen sedan 2000. Utbildning: BSc i företagsekonomi från Stockholms universitet. simon.blecher@carnegiefonder.se



NIKLAS EDMAN

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2013. I finansbranschen sedan 2007. Utbildning: MSc i företagsekonomi från Handelshögskolan i Stockholm. niklas.edman@carnegiefonder.se

Carnegie Strategifond är en blandfond som investerar i bolag på den nordiska marknaden. Fonden består av både av aktier och krediter utan förbestämd allokeringssvikt, men en historisk split om ungefär 60 procent aktier och 40 procent krediter. Idealföretagen har stabila kassaflöden, stark finansiell ställning kombinerat med en rimlig värdering och är verksamma i en begriplig bransch.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under året ökade andelsvärdet för Carnegie Strategifond med 11,5 procent. Per den 31 december 2024 uppgick fondens förmögenhet till 23,5 miljarder kronor. Nettot av in- och utflöden under året uppgick till -55,9 miljoner kronor

FÖRVALTNING

2024 inleddes starkt för de nordiska aktiemarknaderna, där bland annat Stockholmsbörsen noterade en uppgång på över 10 procent under årets första månader. Den nordiska kreditmarknaden utmärkte sig särskilt jämfört med Europa, där skillnaden i kreditmarginaler gradvis normaliserades från att ha varit kraftigt förhöjd vid ingången av året. Med stadigvarande fallande inflation och en successiv normalisering av penningpolitiken har riskaptiten fortsatt vara god, vilket över lag gynnat risktillgångar. Riksbankens räntesänkningar från 4 ned till 2,5 procent exemplifierar väl att investerare tagit fasta på riktningen snarare än tidpunkten för sänkningarna så trots att det sker något långsammare än initialt förväntat har trenden bidragit till risksentiment.

Trots en övervägande positiv utveckling präglades året också av perioder av volatilitet. I augusti dabbades marknaden av kraftiga nedgångar, främst till följd av oro för långvarigt högre än väntad inflation och global osäkerhet. Denna nedgång blev dock kortvarig, då förväntningar om avtagande inflation och förbättrade bolagsvinster snabbt återställde marknads förtroende.

Under årets andra halva tilltog osäkerheten till följd av geopolitiska spänningar och diskussioner om handelstullar i samband med det amerikanska valet. Detta påverkade

riskaptiten olika mellan regioner. Europa drabbades av oro inför hot om handelstullar, medan USA framstod som en relativ vinnare. Trots detta höll sig volatiliteten i räntor och kreditmarginaler på låga nivåer. Den nordiska primärmarknaden visade samtidigt rekordhög aktivitet, med företag som effektivt utnyttjade det positiva risksentimentet för att säkra finansiering.

Marknaderna avslutade 2024 på en stabil grund. Aktiviteten på primärmarknaden förblev hög, och investerare fortsatte att prioritera högkvalitativa bolag. Året präglades av både utmaningar och möjligheter, vilket än en gång underströk vikten av långsiktighet och selektivitet i en dynamisk marknad.

Under året har aktieandelen i fonden varierat mellan 55 och 65 procent, med en position på 61,4 procent vid årets slut. Fondens aktieinnehav har generellt sett utvecklats starkt, med flera framstående bidrag.

Banksektorn bidrog också till fondens resultat, både inom aktie- och kreditdelen. Nordiska banker levererar hög direktavkastning, samtidigt som marknaden har prisat in effekten av ett minskande räntenetto i linje med förväntningar på centralbankernas styrräntor. Samtidigt har kreditmarknaden återöppnat och marginalerna återhämtat sig fullt ut efter debaclet med Credit Suisse och UBS under 2023 som länge dämpat aktiviteten inom segmentet AT1or. Fonden ökade sin exponering något mot banksektorn i slutet av året, efter att vissa banker värderats historiskt lågt.

Fastighetssektorn fortsatte sin positiva trend från slutet av 2023 in i 2024, drivet av mindre restriktiv penningpolitik och återöppningen av obligationsmarknaden. Bolag som Castellum, Akelius och Heimstaden Bostad bidrog starkt genom att framgångsrikt återvända till kreditmarknaden och emittera nya obligationer på förmånliga villkor. Stabiliseringstrenden

FONDFAKTA

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	9 748,7
snitt sedan start	13,4
10 år ack	127,5
10 år snitt	8,6
5 år ack	46,8
5 år snitt	8,0
3 år ack	13,5
3 år snitt	4,3
2 år ack	27,1
2 år snitt	12,7
1 år ack	11,5

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	7,1
Riskklass	3
Duration, år	0,6
Kreditduration, år	2,6

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2024-12-31

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 SEK A ¹⁾	162,26
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad A ¹⁾	10,08
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK D ¹⁾	159,42
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad D ¹⁾	9,99
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK G ¹⁾	95,62
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad G ¹⁾	6,01
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK H ¹⁾	113,87
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad H ¹⁾	7,07
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,69
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet D, %	1,96
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet G, %	1,05
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet H, %	0,89
Faktor för justerat fondandelsvärde, nettoförsäljning och nettoköp ²⁾	0,25

1) Beräknat på engångsinsättning vid årets start samt på månatlig insättning vid första dagen i respektive månad
2) Avgiften tas endast ut i samband med justerat andelsvärde

inom bostadsbyggande avtog dock under året, och entusiasmen minskade mot slutet till följd av fortsatt osäkerhet kring räntor och finansieringsmöjligheter.

Verkstadssektorn fortsatte att gynnas av robusta orderböcker och förbättrad tillgång på insatsvaror. Ett av bolagen som presterat starkt under året och som vi fortsatt har tilltro till är Alfa Laval. Bolagets fokus på energieffektivitet och strategi för energiomställning är mycket attraktiv och bolaget är välskött.

Karnov var en av årets starkaste bidragsgivare med en avkastning på 48,3 procent. Under året var bolaget föremål för ett publikt uppköpsbud som dock inte fullföljdes. Detta indikerar att bolagets underliggande värde sannolikt är högre än vad marknaden för närvarande återspeglar. Vi ser fortsatt potential i Karnov, särskilt med möjligheter för att stärka marginalerna framöver.

Ericsson uppvisade också en imponerande utveckling, med en avkastning på 42,4 procent. Bolaget förbättrade sina bruttomarginaler och genererade ett starkt kassaflöde, samtidigt som marknaden gradvis stabiliserades. Betydande kontrakt som säkerställer framtida tillväxt bidrar ytterligare till vår positiva syn på bolaget. Dock har vi tagit hem en del av vinsten, eftersom aktien presterat mycket väl.

Under året har vi gjort flera förändringar i portföljen. Nya innehav inkluderar Sysnam, Autoliv och Valmet medan vi har avyttrat positionen i Kone. Fonden har anammat en defensiv strategi och är väl rustad för att navigera den fortsatt volatila marknaden. Fondens större exponering mot investment grade obligationer har visat sig vara rätt i tiden när basräntan och kreditmarginalen sammantaget gav en förräntningstakt på mellan 5 och 6 procent, men i takt med att Riksbanken sänker räntan faller också den löpande avkastningen på dessa obligationer, vilket gör att vi sannolikt minskar övervikten till förmån för högkvalitativ high yield framåt.

Sammanfattningsvis har fondens anpassningsförmåga och noggranna urvalsprocess varit avgörande för att skapa värde i en föränderlig marknadsmiljö. Vi ser fram emot att fortsätta leverera konkurrenskraftig avkastning för våra investerare även under 2025.

Derivathandel med mera

Fonden investerar i nordiska obligationer, emitterade främst i SEK men även i obligationer utgivna i utländska valutor. För att skydda

fondandelsägarna mot valutarörelser valutasäkrar fonden dessa positioner. Fonden har under perioden handlat med derivat. Ställda säkerheter per den 31 december 2024 uppgick till 3,6 miljoner kronor och mottagna säkerheter uppgick till 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod

VÄSENTLIGA RISKER

Fondens huvudsakliga risk och avkastning kommer från underliggande bolagens utveckling och under antagandet att kunna investera genom hela kapitalstrukturen väljs det instrument som anses ge bäst riskjusterad avkastning. Efterföljande volatilitet kan därför också variera eftersom durationen på aktier är evig men obligationerna emitteras med en bestämd löptid och på kurs 100, där all interimsvolatilitet för obligationerna, allt annat lika, är en reflektion av temporära marknadseffekter som återfås mot förfall. Det är därför viktigt att skilja mellan volatilitet och förlust av kapital.

Fonden hade per den 31 december 2024 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.

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.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER

Justerat fondandelsvärde (Swing Pricing) infördes för fonden den 2 december 2024. Swing pricing justerar fondandelsvärdet för att fördela transaktionskostnader rättvist vid stora flöden. Carnegie Fonder tillämpar partiell justering av fondandelsvärde, det innebär att om nettoinflödet eller nettoutflödet överstiger ett tröskelvärde, justeras värdet uppåt eller nedåt. Tröskelvärdet och justeringsfaktorn bestäms av fondbolaget och kan variera, men justeringen får vara högst 2 procent av fondandelsvärdet.

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 ocykliska 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.

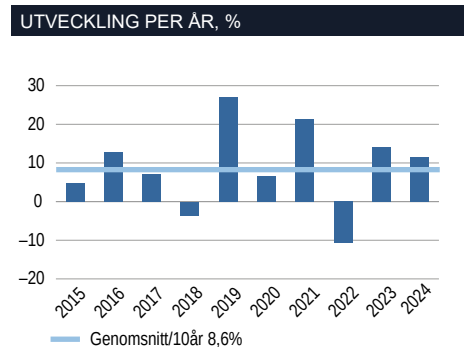
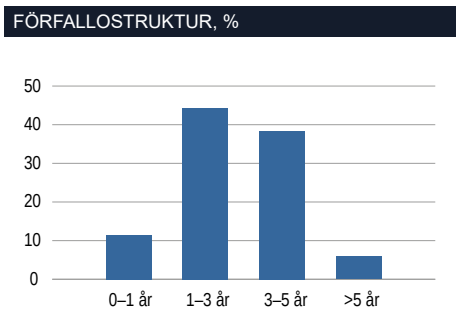
Under året har påverkansdialoger skett med bland andra Getinge, där vi framfört önskemål om att ledningen skulle visa ett ökat engagemang genom aktieköp. Som resultat genomförde både VD och styrelseordförande aktieförvärv i slutet av året. Detta ses som en positiv signal som tyder på gradvis förbättrad bolagsstyrning och beslutsfattande, där ledningens och styrelsens intressen bättre samverkar med aktieägarnas. Att bidra till och säkerställa hög standard inom bolagsstyrning är en viktig del av vårt arbete som investerare.

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

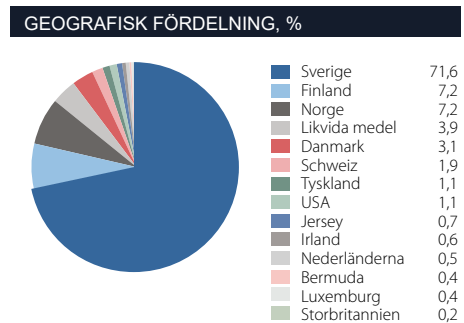
UTVECKLING										
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fondförmögenhet, MSEK	9 413	10 711	13 851	13 320	18 085	18 051	21 631	18 746	21 199	23 526
Andelsvärde, SEK Klass A	1 047,59	1 180,82	1 264,00	1 218,47	1 549,44	1 650,75	2 003,74	1 789,28	2 040,81	2 274,53
Antal andelar, st Klass A	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	9 765 204
Andelsvärde, SEK Klass D	–	–	–	–	–	99,92	116,72	99,99	109,56	117,79
Antal andelar, st Klass D	–	–	–	–	–	3 370	110 117	143 236	497 545	559 897
Utdelning, kr/andel Klass D	–	–	–	–	–	4,20	4,20	4,20	4,20	4,20
Andelsvärde, SEK Klass G	120,16	129,65	133,47	123,67	151,51	155,63	183,44	158,39	174,81	189,13
Antal andelar, st Klass G	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	6 317 756
Utdelning, kr/andel Klass G	5,80	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,40	6,40	6,60
Andelsvärde, SEK Klass H	–	–	–	96,21	122,89	131,51	160,35	143,84	164,80	184,50
Antal andelar, st Klass H	–	–	–	446 937	266 972	301 332	531 974	485 141	340 340	290 864
Aktiv risk (tracking error), % ^{1,2)}	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Totalavkastning, %	4,8	12,7	7,0	–3,6	27,2	6,5	21,4	–10,7	14,1	11,5

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 förvalttad. 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	2024-12-31
Innehav	Procent
Investor B	6,5
Essity B	4,1
Volvo B	4,0
Skanska B	3,5
Holmen B	3,5
Alfa Laval	3,0
Lifco	2,7
Epiroc B	2,6
Atlas Copco B	2,5
Pandox B	2,2



ÖVRIGA NYCKELTAL	2024-12-31
Transaktionskostnader/omsättning, %	0,03
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	21 753
Genomsnittlig fondförmögenhet D, MSEK	60
Genomsnittlig fondförmögenhet G, MSEK	1 024
Genomsnittlig fondförmögenhet H, MSEK	54
Omsättningshastighet, ggr/år	0,51
Transaktionskostnader, TSEK	124
Analyskostnader, TSEK	115
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	0,00
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räknning eller genom handel i eget lager, %	18,24



RESULTATRÄKNING

TSEK	2024	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1 957 433	2 017 327
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	58 922	88 078
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-171 141	71 608
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	510 047	493 068
Utdelningar	383 681	314 298
Valutakursvinster och -förluster netto	16 645	-65 437
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	6 933	2 746
Summa intäkter och värdeförändring	2 762 520	2 921 687

Kostnader		
Förvaltningskostnader	-337 115	-293 791
- Ersättning till fondbolaget	-337 115	-293 791
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	-1 121	-475
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-7 455	-7 673
Summa kostnader	-345 692	-301 938
Skatt	0	0
Årets resultat	2 416 828	2 619 748

BALANSRÄKNING

TSEK	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	21 978 919	19 043 883
Penningmarknadsinstrument	628 773	1 149 735
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	28 631	132 398
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	22 636 324	20 326 017
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	22 636 324	20 326 017
Bankmedel och övriga likvida medel	717 431	863 224
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	85 595	116 058
Övriga tillgångar	145 707	167 417
Summa tillgångar	23 585 056	21 472 715
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-25 603	-12 670
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-25 603	-12 670
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-29 788	-26 514
Övriga skulder	-3 894	-234 600
Summa skulder	-59 286	-273 784
Fondförmögenhet	23 525 771	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	3 640	3 300
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

TSEK	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	21 198 932	18 746 353
Andelsutgivning A	2 787 212	1 897 758
Andelsinlösen A	-3 098 975	-2 045 735
Andelsutgivning D	20 854	39 704
Andelsinlösen D	-13 395	-2 310
Andelsutgivning G	347 391	106 164
Andelsinlösen G	-90 578	-110 300
Andelsutgivning H	0	11 127
Andelsinlösen H	-8 372	-33 458
Årets resultat enligt resultaträkning	2 416 828	2 619 748
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	4 671	4 254
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning andelsklass D	-2 164	-1 709
Lämnad utdelning andelsklass G	-36 634	-32 665
Fondförmögenhet vid årets slut	23 525 771	21 198 932

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31

Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Aktier	14 432 159	61,3%
ABB	446 550	1,9%
Alfa Laval	693 900	3,0%
Atlas Copco B	597 800	2,5%
Atrium Ljungberg B	396 400	1,7%
Autoliv	256 550	1,1%
Elanders B	131 700	0,6%
Epiroc B	603 400	2,6%
Ericsson B	179 760	0,8%
Essity B	961 025	4,1%
Getinge B	272 325	1,2%
Hennes & Mauritz B	447 300	1,9%
Holmen B	812 400	3,5%
Investor B	1 536 675	6,5%
John Mattson Fastighetsföretagen	428 400	1,8%
Karnov Group	329 200	1,4%
Kinnevik B	73 740	0,3%
Lifco	641 200	2,7%
Lundbergföretagen B	250 500	1,1%
Mandatum	205 058	0,9%
Nordea Bank	451 125	1,9%
Pandox B	527 450	2,2%
Sampo	450 624	1,9%
Skanska B	814 450	3,5%
Svenska Cellulosa SCA B	386 238	1,6%
Svenska Handelsbanken A	485 350	2,1%
Swedbank A	436 600	1,9%
Synsam	334 125	1,4%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31, forts.

Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Tebede	75 250	0,3%
Valmet	266 964	1,1%
Volvo B	940 100	4,0%
Bankobligationer	717 782	3,0%
Jyske Bank 3,625% Perpetual	46 756	0,2%
Jyske Bank FRN 2031-03-24	54 604	0,2%
Jyske Bank FRN 2035-05-01	36 191	0,2%
Jyske Bank FRN Perpetual	24 046	0,1%
Klarna Bank FRN 2026-09-21	50 331	0,2%
Klarna Bank FRN Perpetual	16 040	0,1%
Klarna Holding FRN 2033-08-16	21 301	0,1%
Klarna Holding FRN Perpetual	48 125	0,2%
Nordea Bank 3,75% Perpetual	152 444	0,7%
Nordea Bank FRN Perpetual	56 843	0,2%
Skandinaviska Enskilda Banken 5,125% Perpetual	120 587	0,5%
Skandinaviska Enskilda Banken FRN 2034-11-27	29 731	0,1%
Skandinaviska Enskilda Banken FRN Perpetual	60 783	0,3%
Nordea Bank 3,75% Perpetual	158 539	0,7%
Nordea Bank 4,875% 2034-02-23	29 252	0,1%
Nordea Bank FRN 2026-06-02	15 173	0,1%
Skandinaviska Enskilda Banken 5,125% Perpetual	114 153	0,5%
Skandinaviska Enskilda Banken FRN 2034-11-27	28 582	0,1%
Svenska Handelsbanken 4,375% Perpetual	108 008	0,5%
Bostadsobligationer	460 873	2,0%
DNB Boligkredit FRN 2027-01-18	110 074	0,5%
DNB Boligkredit FRN 2029-01-18	50 096	0,2%
Nordea Hypotek 1% 2025-09-17	49 461	0,2%
Nykredit Realcredit FRN 2026-10-01	100 838	0,4%
Stadshypotek FRN 2027-08-02	89 998	0,4%
Stadshypotek FRN 2028-06-20	60 407	0,3%
Stadshypotek FRN 2027-10-04	100 819	0,4%
Stadshypotek FRN 2028-06-20	60 547	0,3%
Företagsobligationer	6 817 293	29,0%
AFRY FRN 2028-05-27	34 218	0,2%
AFRY FRN 2029-02-27	48 851	0,2%
Akelius Residential 2,249% 2081-05-17	110 303	0,5%
Aker Horizons FRN 2025-08-15	116 439	0,5%
Assa Abloy 4% 2027-02-15	93 245	0,4%
Assa Abloy 4,083% 2025-10-13	30 301	0,1%
Assa Abloy FRN 2027-03-15	60 219	0,3%
Assa Abloy FRN 2028-04-04	39 994	0,2%
Assa Abloy FRN 2029-08-29	49 656	0,2%
Assemblin Caverion Group 6,25% 2030-07-01	44 172	0,2%
Assemblin Caverion Group FRN 2031-07-01	80 061	0,3%
Azerion Group FRN 2026-10-02	85 822	0,4%
Bonheur FRN 2025-09-22	21 045	0,1%
Bonheur FRN 2028-09-15	34 813	0,2%
Bonheur FRN 2029-10-09	108 327	0,5%
Bulk Infrastructure FRN 2026-09-15	74 898	0,3%
Bulk Infrastructure FRN 2028-03-21	54 263	0,2%
Castellum 3,125% Perpetual	109 619	0,5%
Cibus Nordic Real Estate FRN 2027-10-02	30 803	0,1%
Cibus Nordic Real Estate FRN 2028-04-02	59 273	0,3%
Cidron Romanov 13,534% 2026-10-22	87 786	0,4%
Cidron Romanov 14,135% 2026-10-22	69 482	0,3%
Circular Tire Services FRN 2029-11-26	19 125	0,1%
Compactor Fastigheter FRN 2027-06-25	39 950	0,2%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31, forts.

Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Compactor Fastigheter FRN 2028-03-05	45 000	0,2%	Oeyfjellet Wind 2,75% 2026-09-14	45 314	0,2%	Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten		
Coor Service Management Holding FRN 2027-02-21	25 269	0,1%	Orkla FRN 2028-01-14	58 911	0,3%			
Coor Service Management Holding FRN 2029-02-21	40 680	0,2%	PHM Group Holding 4,75% 2026-06-18	79 480	0,3%	Företagsobligationer	139 752	0,6%
Crayon Group Holding FRN 2028-04-08	59 387	0,3%	PHM Group Holding FRN 2026-06-19	29 301	0,1%	Goldcup FRN 2027-09-27	74 813	0,3%
Electrolux Professional FRN 2026-09-03	23 722	0,1%	Project Grand 9% 2029-06-01	49 759	0,2%	Transcom Holding FRN 2026-12-15	64 939	0,3%
Electrolux Professional FRN 2027-03-22	39 076	0,2%	Quant FRN 2025-11-15	7 924	0,0%	Övriga finansiella instrument		
European Energy FRN 2027-11-04	135 771	0,6%	Quant FRN 2028-12-06	9 054	0,0%			
First Camp Group FRN 2029-04-24	70 700	0,3%	Samhällsbyggnadsbolaget i Norden FRN Perpetual	36 000	0,2%	Företagsobligationer	39 834	0,2%
Force Bidco FRN 2026-07-05	11 214	0,1%	Securitas Treasury Ireland 4,25% 2027-04-04	70 361	0,3%	Aider Konsern FRN 2028-09-05	39 834	0,2%
Foxway Holding FRN 2028-07-12	56 071	0,2%	Securitas Treasury Ireland 3,875% 2030-02-23	64 421	0,3%	Solis Bond Perpetual	0	0,0%
Gjensidige Forsikring FRN 2053-12-29	23 987	0,1%	SGL Group FRN 2030-04-22	72 496	0,3%	Solis Bond Perpetual	0	0,0%
Gjensidige Forsikring FRN 2054-08-28	39 214	0,2%	Sirius International Group FRN 2047-09-22	100 925	0,4%	Valutaterminer	3 028	0,0%
Gjensidige Forsikring FRN 2054-11-05	38 819	0,2%	Skill Bidco FRN 2028-03-02	64 330	0,3%	SELL EUR SEK 10/01/2025	-7 106	0,0%
Goldcup FRN 2028-07-11	100 375	0,4%	Solis Bond FRN 2024-01-31	8 181	0,0%	SELL EUR SEK 12/03/2025	6 891	0,0%
Heimstaden 6,75% Perpetual	63 165	0,3%	Statkraft FRN 2027-10-22	43 970	0,2%	SELL EUR SEK 12/03/2025	602	0,0%
Heimstaden Bostad 2,625% Perpetual	55 975	0,2%	Statkraft FRN 2028-06-14	65 860	0,3%	SELL EUR SEK 13/02/2025	13 497	0,1%
Heimstaden Bostad 3,375% Perpetual	55 459	0,2%	Statnett FRN 2027-06-28	79 955	0,3%	SELL NOK SEK 10/01/2025	-484	0,0%
Heimstaden Bostad FRN Perpetual	57 535	0,2%	Stillfront Group FRN 2027-09-14	40 956	0,2%	SELL NOK SEK 10/01/2025	-1 215	0,0%
Heimstaden FRN Perpetual	118 400	0,5%	Stillfront Group FRN 2028-09-27	50 757	0,2%	SELL NOK SEK 12/03/2025	4 459	0,0%
Hoist Finance FRN 2028-11-06	50 188	0,2%	Stillfront Group FRN 2029-09-03	40 100	0,2%	SELL NOK SEK 13/02/2025	3 182	0,0%
ICA Gruppen 4,603% 2026-05-26	55 018	0,2%	Storebrand Livsforsikring 1,875% 2051-09-30	50 070	0,2%	SELL USD SEK 10/01/2025	-16 296	-0,1%
ICA Gruppen 4,9% 2025-02-24	24 054	0,1%	Storebrand Livsforsikring 7,35% 2053-02-17	44 442	0,2%	SELL USD SEK 13/02/2025	-504	0,0%
ICA Gruppen FRN 2025-02-24	24 034	0,1%	Storebrand Livsforsikring FRN 2048-03-27	10 023	0,0%	Summa övriga finansiella instrument	42 862	0,2%
ICA Gruppen FRN 2026-05-26	48 380	0,2%	Storebrand Livsforsikring FRN 2052-05-27	5 959	0,0%	Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
ICA Gruppen FRN 2027-02-24	30 520	0,1%	Storebrand Livsforsikring FRN 2053-02-17	22 732	0,1%	med positivt marknadsvärde	22 636 324	96,2%
ICA Gruppen FRN 2029-02-19	34 205	0,2%	Storebrand Livsforsikring FRN 2054-12-17	48 539	0,2%	med negativt marknadsvärde	-25 603	-0,1%
ICA Gruppen FRN 2029-11-14	21 992	0,1%	Storebrand Livsforsikring FRN Perpetual	40 094	0,2%	Summa finansiella instrument	22 610 720	96,1%
Impala Group FRN 2024-10-20	3 646	0,0%	Sveaskog FRN 2029-04-16	32 072	0,1%	Övriga tillgångar och skulder (netto)	915 050	3,9%
Industrivärden 0,5% 2026-02-23	39 029	0,2%	Sveaskog FRN 2029-10-03	79 470	0,3%	Summa fondförmögenhet	23 525 771	100%
Industrivärden 3,508% 2027-08-26	121 774	0,5%	Swedish Orphan Biovitrum FRN 2027-05-17	45 252	0,2%			
Industrivärden 3,557% 2026-08-14	50 597	0,2%	Swedish Orphan Biovitrum FRN 2029-05-17	39 170	0,2%			
Industrivärden FRN 2025-08-26	40 082	0,2%	TDC Net 5,186% 2029-08-02	88 475	0,4%			
Industrivärden FRN 2028-02-14	24 234	0,1%	TDC Net 5,618% 2030-02-06	29 652	0,1%			
Inteno Group FRN 2026-09-06	29 454	0,1%	Tele2 FRN 2025-06-10	38 056	0,2%			
Investment Latour FRN 2025-06-15	80 110	0,3%	Tele2 FRN 2025-12-08	20 118	0,1%			
Investment Latour FRN 2026-03-18	20 098	0,1%	Tele2 FRN 2026-10-14	82 244	0,4%			
Investment Latour FRN 2027-06-16	55 988	0,2%	Tele2 FRN 2027-11-03	50 403	0,2%			
Investment Latour FRN 2029-06-14	11 985	0,1%	TelefonICA Europe 2,502% Perpetual	33 399	0,1%			
Kongsberg Automotive FRN 2028-06-24	46 959	0,2%	Telenor FRN 2027-10-01	74 903	0,3%			
Link Mobility Group Hldg FRN 2029-10-23	113 811	0,5%	Telenor FRN 2028-06-13	88 202	0,4%			
Logent FRN 2026-12-05	34 693	0,2%	Telenor FRN 2029-10-01	74 879	0,3%			
Lundbergföretagen 0,804% 2027-06-03	38 034	0,2%	Telia 1,375% 2081-05-11	51 646	0,2%			
Lundbergföretagen 0,91% 2025-11-13	78 752	0,3%	Telia 2,75% 2083-06-30	18 774	0,1%			
Lundbergföretagen 3,055% 2029-10-16	17 819	0,1%	Telia 4,625% 2082-12-21	17 575	0,1%			
Lundbergföretagen FRN 2025-05-20	90 216	0,4%	Telia FRN 2026-03-20	55 212	0,2%			
Lundbergföretagen FRN 2029-10-16	35 940	0,2%	Telia FRN 2028-09-20	39 440	0,2%			
Magellan Bidco Sarl FRN 2029-12-19	45 520	0,2%	TK Elevator Midco 4,375% 2027-07-15	57 055	0,2%			
MGI Media & Games Invest FRN 2026-06-21	52 674	0,2%	Tryg Forsikring FRN 2051-05-12	5 957	0,0%			
MGI Media & Games Invest FRN 2027-03-24	65 690	0,3%	Tryg Forsikring FRN Perpetual	65 450	0,3%			
Millicom International Cellular FRN 2027-01-20	51 634	0,2%	Verisure Holding 3,875% 2026-07-15	56 925	0,2%			
Momox Holding FRN 2028-12-16	80 101	0,3%	Verisure Midholding 5,25% 2029-02-15	91 368	0,4%			
Mutares FRN 2027-03-31	87 782	0,4%	Verisure Midholding FRN 2029-02-15	91 438	0,4%			
Mutares FRN 2029-09-19	42 339	0,2%	Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	22 428 106	95,3%			
NCC Treasury FRN 2027-04-05	40 413	0,2%						

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

EXPONERING MOT FÖRETAGSGRUPP 2024-12-31

Företagsgrupp	Fondvikt, % ¹⁾
Nordea Bank	2,8%
Svenska Handelsbanken	2,7%
L E Lundbergföretagen	2,2%
Industrivärden	1,2%
Assa Abloy	1,2%
Telenor	1,0%
ICA-handlarnas Förbund	1,0%
Storebrand Livsforsikring	1,0%
Skandinaviska Enskilda Banken	0,9%
Tele2	0,8%
Verisure Topholding	0,8%
Heimstaden	0,8%
Telia	0,8%
Heimstaden Bostad	0,7%
Investment Latour	0,7%
Bonheur	0,7%
Jyske Bank	0,7%
DNB	0,7%
Cidron Romanov	0,7%
Skill Holdings	0,6%
Securitas Treasury Ireland	0,6%
Stillfront Group	0,6%
Mutares	0,6%
Bulk Infrastructure Group	0,6%
Assemblin Caverion Group	0,5%
DKTUK	0,5%
Verve Group	0,5%
Sveaskog	0,5%
Statkraft	0,5%
Norvestor Equity	0,5%
Gjensidige Forsikring	0,4%
Cibus Nordic Real Estate	0,4%
Swedish Orphan Biovitrum	0,4%
Compactor Fastigheter	0,4%
AFRY	0,4%
TryghedsGruppen Samba	0,3%
Klarna Holding	0,3%
Coor Service Management Holding	0,3%
Klarna Bank	0,3%
Electrolux Professional	0,3%
Cidron Full Service Holding	0,1%
Alternus Energy Group	0,0%

CARNEGIE STRATEGIFOND

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna uppgifter 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 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
 - 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?**

Hållbarhetsindikator	Utfall 2024-12-31	Utfall 2023-12-31	Utfall 2022-12-31
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.	60%	54%	56.3%
2. Andel av fondförmögenheten investerad i gröna och sociala obligationer.	Gröna obligationer: 7% Sociala obligationer: 0%	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.	3.9%	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, 48% Starkt och 52% Adekvat, inklusive kassa.	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.	8 stycken bolag i förhållande till index SIXPRX	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.	38 bolagsstämmor	29 bolagsstämmor	26 bolagsstämmor
7. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	20 stycken påverkansdialoger	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: 47% Förbundit sig: 11%	Verifierat SBT: 42% Förbundit sig: 12%	Verifierat SBT: 26% Förbundit sig: 19%

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

● **...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 67% av fondförmögenheten i hållbara investeringar per 2024-12-31. Av dessa bidrog 38% till miljömässiga mål och 29% 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:
3. Hälsa och välbefinnande, 9. Hållbar industri, innovationer och infrastruktur, och 11. Hållbara städer och samhällen.

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 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 2024-12-31 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 2025-06-30 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 2024-01-01 till 2024-12-31 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 2023-01-01 till 2023-12-31 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2024-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
[2024-12-31]

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Investor B	Finans	6.5	SE
Essity B	Dagligvaror	4.1	SE
Volvo B	Industri	4.0	SE
Skanska B	Industri	3.5	SE
Holmen B	Material	3.5	SE
Alfa Laval	Industri	2.9	SE
Lifco	Dagligvaror	2.7	SE
Epiroc B	Industri	2.6	SE
Atlas Copco B	Industri	2.5	SE
Pandox B	Fastigheter	2.2	SE
Svenska Handelsbanken A	Finans	2.1	SE
Nordea Bank	Finans	1.9	FI
Sampo	Finans	1.9	FI
Hennes & Mauritz B	Sällanköpsvaror	1.9	SE
ABB	Industri	1.9	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 i exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 96.5%.

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

- 38% av fondens investeringar var hållbara med miljömål, och 29% 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.

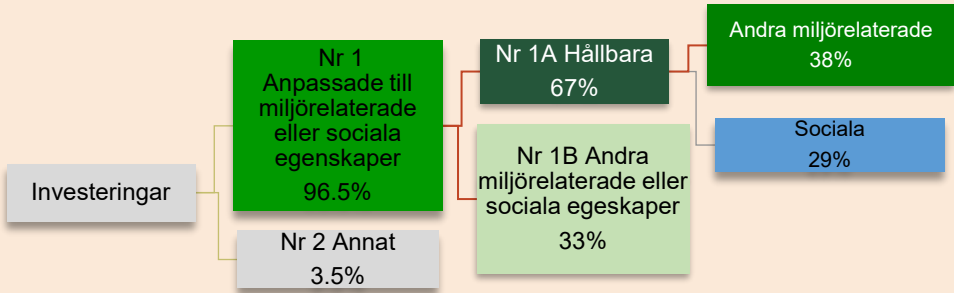
Nr 2. Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Denna andel användes inte för att uppnå miljörelaterade eller sociala egenskaper, totalt 3.5%.

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.



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 har använt sig av Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) för att dela in fondernas investeringar i sektorer.

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer: Communications (4.6%), Consumer Discretionary (5.4%), Consumer Staples (5.4%), Energy (0.8%), Financials (28.7%), Health Care (4.3%), Industrials (28.1%), Materials (5.6%), Real Estate (10.4%), Technology (2.6%), Utilities (0.9%).



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

Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 3.9% (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 kärnenergi relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹**

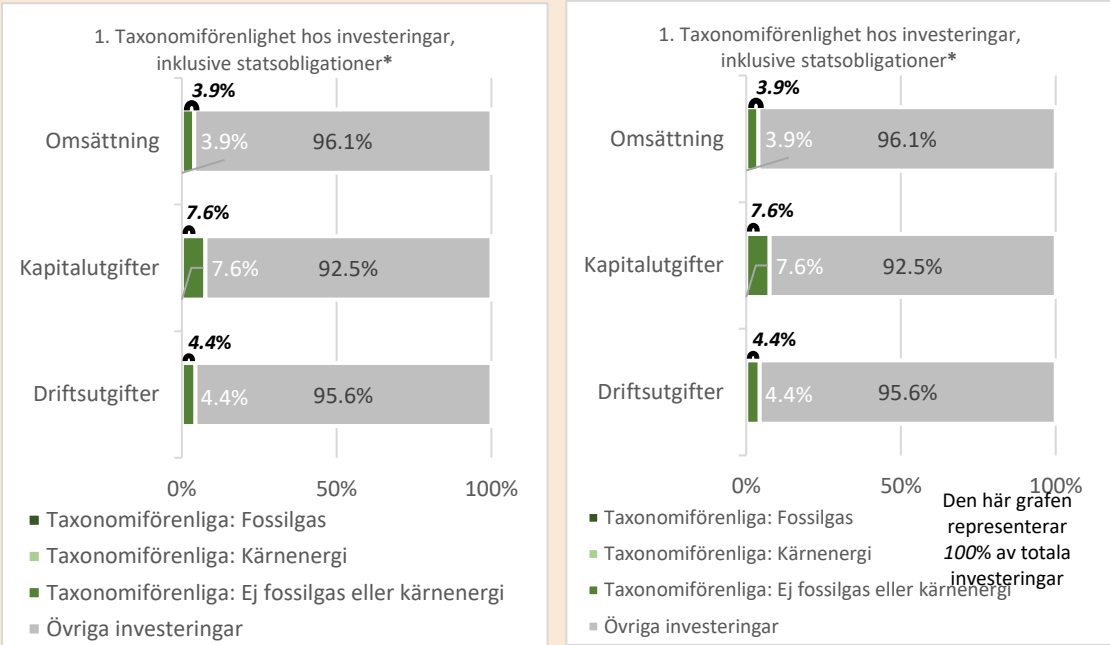
¹ Fossilgas och/eller kärnenergi relaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-

- ☐ 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
Möjliggörande verksamheter	0.8%	0.8%	0.6%
Omställningsverksamheter	0.0%	0.3%	0.0%

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

	2024	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	3.9%	3.1%	2%

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 2024-12-31 var 38%. Av dessa var 34.1% inte förenliga med EU-taxonomin. 38% 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 2024-12-31 var 29%.



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 2024 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

Anställd på Carnegie Fonder sedan 1996. I finansbranschen sedan 1984. Utbildning: Marknadsekonom och CFA. john.stromgren@carnegiefonder.se



SIMON BLECHER

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2006. I finansbranschen sedan 2000. Utbildning: BSc i företagsekonomi från Stockholms universitet. simon.blecher@carnegiefonder.se



NIKLAS EDMAN

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2013. I finansbranschen sedan 2007. Utbildning: MSc i företagsekonomi från Handelshögskolan i Stockholm. niklas.edman@carnegiefonder.se

Carnegie Strategy Fund är feeder-fond och investerar sitt kapital i master-fonden Carnegie Strategifond. Carnegie Strategifond är en blandfond som investerar i bolag på den nordiska marknaden. Fonden består av både av aktier och krediter utan förbestämd allokeringssvikt, men en historisk split om ungefär 60 procent aktier och 40 procent krediter. Idealföretagen har stabila kassaflöden, stark finansiell ställning kombinerat med en rimlig värdering och är verksamma i en begriplig bransch.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under året ökade andelsvärdet för Carnegie Strategy Fund med 11,4 procent. Per den 31 december 2024 uppgick fondens förmögenhet till 463,9 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöden under året uppgick till –24,7 miljoner kronor

FÖRVALTNING

2024 inleddes starkt för de nordiska aktiemarknaderna, där bland annat Stockholmsbörsen noterade en uppgång på över 10 procent under årets första månader. Den nordiska kreditmarknaden utmärkte sig särskilt jämfört med Europa, där skillnaden i kreditmarginaler gradvis normaliserades från att ha varit kraftigt förhöjd vid ingången av året. Med stadigvarande fallande inflation och en successiv normalisering av penningpolitiken har riskaptiten fortsatt vara god, vilket över lag gynnat risktillgångar. Riksbankens räntesänkningar från 4 ned till 2,5 procent exemplifierar väl att investerare tagit fasta på riktningen snarare än tidpunkten av sänkningarna så trots att det sker något långsammare än initialt förväntat har trenden bidragit till risksentiment.

Trots en övervägande positiv utveckling präglades året också av perioder av volatilitet. I augusti drabbades marknaden av kraftiga nedgångar, främst till följd av oro för långvarigt högre än väntad inflation och global osäkerhet. Denna nedgång blev dock kortvarig, då förväntningar om avtagande inflation och förbättrade bolagsvinster snabbt återställde marknads förtroende.

Under årets andra halva tilltog osäkerheten till följd av geopolitiska spänningar och diskussioner om handelstullar i samband med det amerikanska valet. Detta påverkade

riskaptiten olika mellan regioner. Europa drabbades av oro inför hot om handelstullar, medan USA framstod som en relativ vinnare. Trots detta höll sig volatiliteten i räntor och kreditmarginaler på låga nivåer. Den nordiska primärmarknaden visade samtidigt rekordhög aktivitet, med företag som effektivt utnyttjade det positiva risksentimentet för att säkra finansiering.

Marknaderna avslutade 2024 på en stabil grund. Aktiviteten på primärmarknaden förblev hög, och investerare fortsatte att prioritera högkvalitativa bolag. Året präglades av både utmaningar och möjligheter, vilket än en gång underströk vikten av långsiktighet och selektivitet i en dynamisk marknad.

Under året har aktieandelen i fonden varierat mellan 55 och 65 procent, med en position på 61,4 procent vid årets slut. Fondens aktieinnehav har generellt sett utvecklats starkt, med flera framstående bidrag.

Banksektorn bidrog också till fondens resultat, både inom aktie- och kreditbenet. Nordiska banker levererar hög direktavkastning, samtidigt som marknaden har prisat in effekten av ett minskande räntenetto i linje med förväntningar på centralbankernas styrräntor. Samtidigt har kreditmarknaden återöppnat och marginalerna återhämtat sig fullt ut efter debaclet med Credit Suisse och UBS under 2023 som länge dämpat aktiviteten inom segmentet AT1or. Fonden ökade sin exponering något mot banksektorn i slutet av året, efter att vissa banker värderats historiskt lågt.

Fastighetssektorn fortsatte sin positiva trend från slutet av 2023 in i 2024, drivet av mindre restriktiv penningpolitik och återöppningen av obligationsmarknaden. Bolag som Castellum, Akelius och Heimstaden Bostad bidrog starkt genom att framgångsrikt återvända till kreditmarknaden och emittera nya obligationer på förmånliga villkor. Stabiliseringstrenden

FONDFAKTA

Startdatum	1994-01-01
Kategori	Blandfond Norden
Ansvarig förvaltare	J. Strömgren, S. Blecher & N. Edman
Fondbolag	Universal Investment-Luxembourg S.A.
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Luxemburg
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	2 159,3
snitt sedan start	10,6
10 år ack	129,2
10 år snitt	8,6
5 år ack	46,4
5 år snitt	7,9
3 år ack	13,5
3 år snitt	4,3
2 år ack	27,0
2 år snitt	12,7
1 år ack	11,4

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	7,0
Riskklass	3

AVGIFTER OCH KOSTNADER

	2024-12-31
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader Class 3 NOK, %	1,48
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader Class 3 SEK, %	1,48
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK, Class 3 NOK, ¹⁾	134,37
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad, Class 3 NOK, ¹⁾	8,37
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK, Class 3 SEK, ¹⁾	135,26
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad, Class 3 SEK, ¹⁾	8,40
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

inom bostadsbyggande avtog dock under året, och entusiasmen minskade mot slutet till följd av fortsatt osäkerhet kring räntor och finansieringsmöjligheter.

Verkstadssektorn fortsatte att gynnas av robusta orderböcker och förbättrade tillgång på insatsvaror. Ett av bolagen som presterat starkt under året och som vi fortsatt har tilltro till är Alfa Laval. Bolagets fokus på energieffektivitet och strategi för energiomställning är mycket attraktiv och bolaget är välskött.

Karnov var en av årets starkaste bidragsgivare med en avkastning på 48,3 procent. Under året var bolaget föremål för ett publikt uppköpsbud som dock inte fullföljdes. Detta indikerar att bolagets underliggande värde sannolikt är högre än vad marknaden för närvarande reflekterar. Vi ser fortsatt potential i Karnov, särskilt med möjligheter för att stärka marginalerna framöver.

Ericsson uppvisade också en imponerande utveckling, med en avkastning på 42,4 procent. Bolaget förbättrade sina bruttomarginaler och genererade ett starkt kassaflöde, samtidigt som marknaden gradvis stabiliserades. Betydande kontrakt som säkerställer framtida tillväxt bidrar ytterligare till vår positiva syn på bolaget. Dock har vi tagit hem en del av vinsten, eftersom aktien presterat mycket väl.

Under året har vi gjort flera förändringar i portföljen. Nya innehav inkluderar Sysam, Autoliv och Valmet medan vi har avyttrat positionen i Kone. Fonden har anammat en defensiv strategi och är väl rustad för att navigera den fortsatt volatila marknaden. Fondens större exponering mot investment grade obligationer har visat sig vältajmad när basräntan och kreditmarginalen sammantaget gav en förräntningstakt på mellan 5 och 6 procent, men i takt med att Riksbanken sänker räntan faller också den löpande avkastningen på dessa obligationer, vilket gör att vi sannolikt minskar övervikten till förmån för högkvalitativ high yield framåt.

Sammanfattningsvis har fondens anpassningsförmåga och noggranna urvalsprocess varit avgörande för att skapa värde i en föränderlig marknadsmiljö. Vi ser fram emot att fortsätta leverera konkurrenskraftig avkastning för våra investerare även under 2025.

Derivathandel med mera

För att skydda fondandelsägarna mot valutarörelser valutasäkrar fonden dessa positioner med valutaterminer. 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.

VÄSENTLIGA RISKER

Fondens huvudsakliga risk och avkastning kommer från underliggande bolagens utveckling och under antagandet att kunna investera genom hela kapitalstrukturen väljs det instrument som anses ge bäst riskjusterad avkastning. Efterföljande volatilitet kan därför också variera eftersom durationen på aktier är evig men obligationerna emitteras med en bestämd löptid och på kurs 100, där all interimsvolatilitet för obligationerna, allt annat lika, är en reflektion av temporära marknadseffekter som återfås mot förfall. Det är därför viktigt att skilja mellan volatilitet och förlust av kapital.

Fonden hade per den 31 december 2024 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.

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 bytte 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 rekordhög nivåerna, återstår en del osäkerhet makroekonomiskt. Vi tror fortsatt att fondens defensiva karaktär, där stabila aktier med starka balansräkningar och en tydlig vikt på ocykliska 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 Getinge, där vi framfört önskemål om att ledningen skulle visa ett ökat engagemang genom aktieköp. Som resultat genomförde både VD och styrelseordförande aktieförvärv i slutet av året. Detta ses som en positiv signal som tyder på gradvis förbättrad bolagsstyrning och beslutsfattande, där ledningens och styrelsens intressen bättre samverkar med aktieägarnas. Att bidra till och säkerställa hög standard inom bolagsstyrning är en viktig del av vårt arbete som investerare.

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

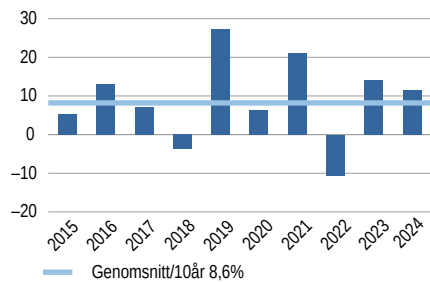
UTVECKLING

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fondförmögenhet, MSEK	782	923	528	420	462	410	483	402	439	464
Andelsvärde, SEK Klass 3	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	9 198,67
Antal andelar, st Klass 3 SEK	184 905	193 060	102 827	84 867	72 941	60 797	58 785	54 803	52 691	49 981
Andelsvärde, NOK Klass 3	–	–	98,33	95,82	123,48	130,62	158,53	143,14	163,43	183,74
Antal andelar, st Klass 3 NOK	–	–	9 267	6 161	24 524	25 703	42 337	33 843	25 446	22 889
Aktiv risk (tracking error), % ^{1,2)}	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Totalavkastning	5,3	13,1	7,2	–3,7	27,2	6,4	21,2	–10,6	14,0	11,4

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 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

2024-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	–
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 NOK, MSEK	4
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 SEK, MSEK	459
Omsättningshastighet, ggr/år	0,00
Transaktionskostnader, TSEK	–
Analyskostnader, TSEK	–
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		
TSEK	2024	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	0	0
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-42	-301
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	49 270	54 670
Räntetäkter	83	60
Utdelningar	0	0
Valutakursvinster och -förluster netto	3	-6
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	6 904	6 306
Summa intäkter och värdeförändring	56 218	60 730
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-6 085	-5 482
- Ersättning till fondbolaget	-5 868	-5 282
- Ersättning till förvaringsinstitutet	-36	-40
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	-181	-160
Räntekostnader	0	0
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-359	-590
Summa kostnader	-6 444	-6 073
Skatt	-237	-215
Årets resultat	49 538	54 442

BALANSRÄKNING		
TSEK	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	0	0
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	79
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	460 649	435 372
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	460 649	435 451
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	460 649	435 451
Bankmedel och övriga likvida medel	3 621	3 859
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	0
Övriga tillgångar	591	771
Summa tillgångar	464 861	440 081
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-38	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-38	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-766	-570
Övriga skulder	-206	-453
Summa skulder	-1 010	-1 023
Fondförmögenhet	463 852	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		
TSEK	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	439 058	401 995
Andelsutgivning Class 3 NOK	170	88
Andelsinlösen Class 3 NOK	-585	-1 361
Andelsutgivning Class 3 SEK	18 863	22 847
Andelsinlösen Class 3 SEK	-43 192	-38 953
Årets resultat enligt resultaträkning	49 538	54 442
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	463 852	439 058

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Övriga finansiella instrument		
Värdepappersfonder	460 649	99,3%
Carnegie Strategifond A	460 649	99,3%
Valutaterminer	-37	0,0%
BUY NOK SEK 13/02/2025	0	0,0%
BUY NOK SEK 13/02/2025	-1	0,0%
BUY NOK SEK 13/02/2025	-37	0,0%
SELL NOK SEK 13/02/2025	0	0,0%
SELL NOK SEK 13/02/2025	0	0,0%
SELL NOK SEK 13/02/2025	0	0,0%
SELL SEK NOK 13/02/2025	0	0,0%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde	460 649	99,3%
med positivt marknadsvärde	460 649	99,3%
med negativt marknadsvärde	-38	0,0%
Summa finansiella instrument	460 612	99,3%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	3 240	0,7%
Summa fondförmögenhet	463 852	100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE STRATEGY FUND

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

De officiella årsberättelserna innehållande hållbarhetsrapportering för Carnegie Fonders Luxemburgs-registrerade fonder lämnas på begäran.

Carnegie Total



MAGNUS GUSTAFSSON

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2014. I finansbranschen sedan 1996. Utbildning: MSc i Statskunskap från Uppsala universitet.
magnus.gustafsson@carnegiefonder.se

Carnegie Total är en global blandfond som investerar i ett urval av Carnegie Fonders fonder. Den strategiska allokeringen är 60 procent aktiefonder och 40 procent räntefonder – en internationellt beprövad modell. Med tyngdpunkt på aktiesidan skapas god långsiktig potential, medan räntefonderna kan agera stötdämpare i oroliga tider.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie Total steg med 11,9 procent under 2024. Nettoflödena till fonden under året uppgick till –135,5 miljoner kronor och förvaltat kapital per den 31 december var 946,0 miljoner kronor.

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. 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 således av beprövade fonder 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 justera 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.

Aktier och företagskrediter har haft en god utveckling under året. Riskfyllda tillgångar har trots geopolitisk oro, pågående krig i Ukraina och relativt höga obligationsräntor utvecklats väl under perioden. Globalt index (MSCI World TR) steg med 18,7 procent under 2024 och den amerikanska aktiemarknaden (S&P500) uppvisade en uppgång på 23,8 procent i lokal valuta för motsvarande period. Den svenska börsen utvecklades väl och steg med 8,6 procent (SIXRX).

Inom aktiedelen har vi under perioden avyttrat C WorldWide Global Equities Ethical och i stället ökat i Carnegie Listed Private Equity, som investerar globalt i börsnoterade private equity-bolag med stor spridning mellan olika branscher och geografier. Vi har även minskat vikten i Carnegie Listed Infrastructure. Carnegie Fastighetsfond Norden togs in som ett nytt innehav under perioden. Inom räntedelen har vi minskat exponeringen i Carnegie High Yield Select till förmån för Carnegie High Yield. Vi har avyttrat Carnegie Obligationsfond och i stället ökat vikten i Carnegie Corporate Bond samt Carnegie Investment Grade.

Carnegie Listed Private Equity och Carnegie Småbolagsfond var bland de innehav som utvecklades bäst under perioden, de ökade med 36,1 respektive 24,1 procent. Inom räntedelen utvecklades Carnegie High Yield Select bäst med en uppgång på 10,2 procent. Även Carnegie High Yield och Corporate Bond hade en god utveckling och steg med 9,4 respektive 9,1 procent.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat. Befintligt säkerhetskrav per den 31 december var 0 kronor. För att

FONDFAKTA

Startdatum	2016-08-30
Kategori	Blandfond
Ansvarig förvaltare	Magnus Gustafsson
Fondbolag	Universal Investment-Luxembourg S.A.
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Luxemburg
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	73,4
snitt sedan start	6,8
10 år ack	–
10 år snitt	–
5 år ack	34,8
5 år snitt	6,1
3 år ack	9,6
3 år snitt	3,1
2 år ack	24,5
2 år snitt	11,6
1 år ack	11,9

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	5,5
Riskklass	3

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2024-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader Class 3 SEK, %	1,60
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK Class 3 SEK ¹⁾	172,36
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad Class 3 SEK ¹⁾	10,71
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

beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Carnegie Total investerar i både aktie- och räntefonder. 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.

Fonden hade per den 31 december 2024 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 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 bytte 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

Under 2024 utklassade den amerikanska börsen den svenska börsen. Amerikanskt index steg med 23,8 procent (S&P 500) och den svenska med 8,6 procent (SIXRX). De bästa fem bolagen (Nvidia, Apple, Alphabet, Amazon, Broadcom) stod för cirka 45 procent av S&P500 uppgång under året. Inflationsförväntningarna har stigit och marknaden prisar enbart in en sänkning från amerikanska Fed under 2025. Fed Funds Futures indikerar en sänkning på 35 punkter under 2025, en nedgång från 125 punkter under september. Under samma period har den amerikanska 10-åriga statsobligationsräntan stigit från 3,6 till 4,6 procent, det vill säga 100 punkter. Aktiemarknaden har trots detta utvecklats starkt under slutet av året och värderingsmultiplarna har fortsatt att stiga. Jämför vi earnings yield (inverterat PE-tal) med 10-årig obligationsränta, efter ränteuppgången, så är aktier dyra på rådande multiplar jämfört med obligationer. Den amerikanska ekonomin visar fortsatt styrka, medan Europa kämpar med strukturella

problem. Sammantaget är det dock ett gynnsamt klimat för aktier som tillgångsslag, även om uppsidan begränsas av höga värderingsmultiplar. Svenska aktier har goda förutsättningar att utvecklas väl och har bra stöd från en svag krona. Om centralbankerna fortsätter att genomföra räntesänkningar och bolagsvinsterna fortsätter att stiga finns goda förutsättningar för att 2025 blir ett bra börsår.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Carnegie Total investerar i ett urval av Carnegie Fonders mest framgångsrika fonder 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.

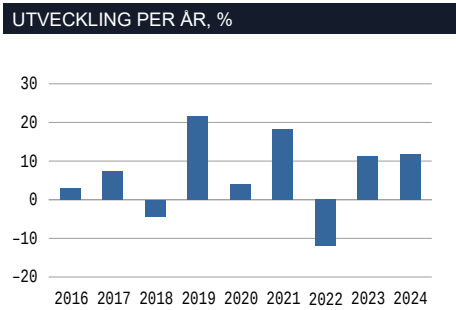
Carnegie Totals underliggande fonder är aktivt förvaltade, vilket är en förutsättning för ansvarsfulla investeringar. I samtliga av våra fonder kräver och kontrollerar vi att innehaven lever upp till FN Global Compact och vi exkluderar investeringar i bland annat kontroversiella vapen, kol, alkohol, 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										
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fondförmögenhet, MSEK	–	114	691	1 111	1 375	1 286	1 353	1 002	972	946
Andelsvärde, SEK Klass 3	–	103,11	110,58	105,81	128,70	133,75	158,27	139,35	154,98	173,42
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	5 454 904
Aktiv risk (tracking error), % ¹⁻²⁾	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Totalavkastning, %	–	3,1	7,3	–4,3	21,6	3,9	18,3	–12,0	11,2	11,9

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 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.



ÖVRIGA NYCKELTAL	2023-12-31
Transaktionskostnader/omsättning, %	–
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 SEK, MSEK	973
Omsättningshastighet, ggr/år	0,12
Transaktionskostnader, TSEK	–
Analyskostnader, TSEK	–
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	–
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räkning eller genom handel i eget lager, %	0,0%
Andel av fondens omsättning av finansiella instrument som har skett för fondens räkning från en annan fond eller fondföretag som förvaltas av samma fondbolag, %	87,56

RESULTATRÄKNING		
TSEK	2024	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	114 751	111 072
Räntetäkter	506	508
Utdelningar	0	0
Valutakursvinster och -förluster netto	-63	2
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	11 483	11 715
Summa intäkter och värdeförändring	126 677	123 297
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-15 992	-16 278
- Ersättning till fondbolaget	-15 734	-16 023
- Ersättning till förvaringsinstitutet	-77	-95
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	-181	-160
Räntekostnader	0	0
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-484	-698
Summa kostnader	-16 476	-16 976
Skatt	-379	-360
Årets resultat	109 822	105 961

BALANSRÄKNING		
TSEK	2024-12-31	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	936 710	944 700
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	936 710	944 700
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	936 710	944 700
Bankmedel och övriga likvida medel	10 329	24 927
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	0
Övriga tillgångar	973	4 318
Summa tillgångar	948 012	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	-1 652	-1 472
Övriga skulder	-348	-773
Summa skulder	-2 000	-2 245
Fondförmögenhet	946 011	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		
TSEK	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	971 700	1 002 166
Andelsutgivning Class 3 SEK	94 571	91 472
Andelsinlösen Class 3 SEK	-230 082	-227 899
Årets resultat enligt resultaträkning	109 822	105 961
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	946 011	971 700

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Övriga finansiella instrument ²⁾		
Värdepappersfonder	936 710	99,0%
Carnegie Corporate Bond 3 SEK	79 146	8,4%
Carnegie Fastighetsfond Norden A	27 916	3,0%
Carnegie Global Quality Companies A	169 576	17,9%
Carnegie Global Quality Small Cap A	11 728	1,2%
Carnegie High Yield 3 SEK	63 533	6,7%
Carnegie High Yield Select 3 SEK	87 054	9,2%
Carnegie Indienfond A	31 369	3,3%
Carnegie Investment Grade A	136 835	14,5%
Carnegie Listed Infrastructure A	20 251	2,1%
Carnegie Listed Private Equity A	59 477	6,3%
Carnegie Småbolagsfond A	57 681	6,1%
Carnegie Spin-Off B	33 831	3,6%
Carnegie Spin-Off B	33 160	3,4%
Carnegie Sverigefond A	158 312	16,7%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde	936 710	99,0%
med positivt marknadsvärde	936 710	99,0%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	936 710	99,0%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	9 302	1,0%
Summa fondförmögenhet	946 011	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	99,0%
Fonder som förvaltas av bolags inom samma koncern	0,0%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE TOTAL HÅLLBARHETSRAPPORTERING

De officiella årsberättelserna innehållande hållbarhetsrapportering för Carnegie Fonders Luxemburgs-registrerade fonder lämnas på begäran.



Alternativa fonder

Carnegie Bear	318
Carnegie Bull	328
Carnegie Global Plus.....	339

Carnegie Bear



EMIL NORDSTRÖM

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2023. I finansbranschen sedan år 2004. MSc i matematik, BSc i nationalekonomi och civilingenjör i teknisk fysik. 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 -1,7 procent. Per den 31 december 2024 uppgick fondens förmögenhet till 90,4 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöden under året uppgick till 24,4 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

Under året gick OMX Stockholm 30 ESG Responsible Gross Index upp med 8,6 procent. Fondens dagliga exponering mot index, fastställt genom linjär regression, har under perioden uppgått till -88,6 procent (regressionskoefficient 0,95).

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 att 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 -7,7 procent. Konvexitet, som följer av att fonden är trendföljande, reducerade nedgången med +0,6 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 3,6 procent och fondens ränteintäkt blev +7,2 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 14,2 procent, vilket påverkade fondens avkastning med -1,7 procent. Förvaltningsavgiften minskade avkastningen med ytterligare -1,0

procent. Kombinerade bidrag från olika faktorer ("ränta-på-ränta-effekter") påverkade resultatet med -0,3 procent.

Faktorernas påverkan uppgår till totalt -3,1 procent och är det teoretiska resultat som fondens utveckling ska jämföras med. Fondens faktiska utveckling var cirka 1,4 procent bättre än det teoretiska resultatet. Detta förklaras i första hand av att finansieringsräntan från fondens hävstång varit högre än STIBOR med en månads löptid.

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 2024 till 12,8 miljoner kronor och mottagna säkerheter uppgick till 0 kronor.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 31 december 2024 en riskprofil bestående av omvända marknadsrisk, likviditetsrisk, hävstångsrisk, och hållbarhetsrisk.

Omvänd 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 än förväntat.

FONDFAKTA

Startdatum	2015-02-05
Kategori	Alternativ fond, Sverige
Ansvarig förvaltare	Emil Nordström
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	-61,8
snitt sedan start	-9,2
10 år ack	-
10 år snitt	-
5 år ack	-38,8
5 år snitt	-9,4
3 år ack	-6,7
3 år snitt	-2,3
2 år ack	-13,9
2 år snitt	-7,2
1 år ack	-1,7

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	10,1
Riskklass	4

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2024-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader, %	0,99
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK ¹⁾	90,60
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad ¹⁾	6,10
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet, %	0,95

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

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", som derivatinstrumenten skapar innebär att risken blir omvänd jämfört men en aktiefond, se avsnitt ovan om "omvända marknadsrisker".

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

Carnegie Fonder arbetar kontinuerligt med att utvärdera och utveckla bolagets fondsortiment. Carnegie Bear har under en tid levt en tynande tillvaro med ett lågt förvaltad kapital och marginella flöden.

Fonden bedöms ha svårt att långsiktigt attrahera kapital till en nivå som gör det lönsamt att fortsätta förvalta den.

Carnegie Fonders styrelse har mot bakgrund av ovanstående beslutat att upphöra med förvaltningen av Carnegie Bear den 4 juni 2025.

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) kommer att, i egenskap av förvaringsinstitut, överta förvaltningen av fonden den 4 juni 2025.

Skulle fonden innan den 4 juni 2025 komma att sakna andelsägare, tillgångar och skulder, kommer den i stället att avvecklas.

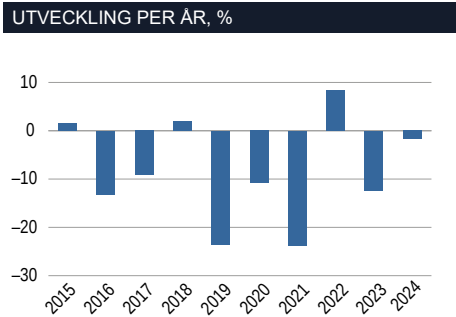
UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Drygt tre fjärdedelar av fondens obligationsinvesteringar under året har gjorts i gröna obligationer, som främjar miljörelaterade ändamål.

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

UTVECKLING										
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fondförmögenhet, MSEK	183	176	224	658	200	150	136	210	118	90
Andelsvärde, SEK	101,64	88,24	80,12	81,64	62,42	53,76	40,96	44,36	38,85	38,19
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	2 367 219
Aktiv risk (tracking error) ¹⁾	–	–	19,2	21,3	29,9	36,1	32,2	34,0	33,9	21,6
Totalavkastning, %	1,6	–13,2	–9,2	1,9	–23,5	–13,9	–23,8	8,3	–12,4	–1,7
Jämförelseindex, %	–5,6	9,4	7,7	–7,0	30,7	7,4	32,7	–13,3	20,9	8,6

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 förväntande utfallet.



ÖVRIGA NYCKELTAL	2024-12-31
Transaktionskostnader/omsättning, %	0,04
Genomsnittlig fondförmögenhet, MSEK	100
Omsättningshastighet, ggr/år	1,53
Transaktionskostnader, TSEK	89
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räknning eller genom handel i eget lager, %	0,00

HÄVSTÅNG	2024-01-01 - 2024-12-31	2023-01-01 - 2023-12-31
	2024-12-31	2023-12-31
Sista dag i aktuell period, %	91	91
Högsta, %	103	101
Lägsta, %	81	79
Genomsnittlig, %	92	91

RESULTATRÄKNING

TSEK	2024	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	25	468
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	855	727
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	-5 719	-27 172
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	3 048	4 527
Utdelningar	0	0
Valutakursvinster och -förluster netto	0	0
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	0	0
Summa intäkter och värdeförändring	-1 791	-21 450
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-945	-1 504
- Ersättning till fondbolaget	-944	-1 504
- Ersättning till förvaringsinstitutet	-1	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	0	-99
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-129	-206
Summa kostnader	-1 074	-1 809
Skatt	0	0
Årets resultat	-2 865	-23 259

BALANSRÄKNING

TSEK	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	28 122	33 381
Penningmarknadsinstrument	56 828	79 701
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1 972	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	86 922	113 081
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	86 922	113 081
Bankmedel och övriga likvida medel	12 920	4 158
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	421	817
Övriga tillgångar	148	2 427
Summa tillgångar	100 410	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	-69	-101
Övriga skulder	-9 928	-371
Summa skulder	-9 997	-2 793
Fondförmögenhet	90 413	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	12 843	20 293
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

TSEK	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	117 691	209 697
Andelsutgivning	165 967	228 712
Andelsinlösen	-190 380	-297 459
Årets resultat enligt resultaträkning	-2 865	-23 259
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	90 413	117 691

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Bankobligationer	2 001	2,2%
SBAB Bank FRN 2026-02-03	2 001	2,2%
Bostadsobligationer	20 798	23,0%
Landshypotek Bank 0,615% 2025-11-18	5 899	6,5%
Nordea Hypotek 1% 2025-09-17	9 892	10,9%
Nykredit Realkredit FRN 2025-04-01	5 008	5,5%
Företagsobligationer	43 007	47,6%
Atrium Ljungberg FRN 2025-07-01	6 012	6,7%
Catena FRN 2025-06-16	6 018	6,7%
Fabege FRN 2026-02-02	4 011	4,4%
Humlegården Fastigheter 1,205% 2025-09-22	3 954	4,4%
Jernhusen 1,433% 2025-03-25	5 980	6,6%
Rikshem FRN 2027-08-30	2 996	3,3%
Stockholms Kooperativa Bostadsförening FRN 2026-11-27	6 019	6,7%
Sveaskog FRN 2029-04-16	4 009	4,4%
Wallenstam FRN 2025-09-01	4 009	4,4%
Kommunobligationer	19 143	21,2%
Göteborgs Stad FRN 2028-12-05	5 059	5,6%
Kommuninvest i Sverige 3% 2025-09-01	4 011	4,4%
Örebro kommun FRN 2025-11-27	6 046	6,7%
Östersund kommun FRN 2027-09-20	4 027	4,5%
Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	84 950	94,0%
Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Terminer	1 972	2,2%
OMX Stockholm 30 ESG Responsible Index FUT 01/25 OMX	1 972	2,2%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	86 922	96,1%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	86 922	96,1%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	3 491	3,9%
Summa fondförmögenhet	90 413	100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE BEAR

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna uppgifter 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 76% 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. 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.

Hållbarhetsindikator	Resultat 2024-12-31	Resultat 2023-12-31
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad krediter utgivna av emittenter där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	0%	8%
2. Andel av fondförmögenheten investerad i gröna och sociala obligationer.	Gröna obligationer: 76% Sociala obligationer: 0%	Gröna obligationer: 51% 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.	12.5%	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, 32% Starkt och 68% Adekvat, inklusive likvida medel.	0% Väldigt Starkt, 0% Starkt och 100% Adekvat, inklusive likvida medel.
5. Antal påverkansdialoger med investerade emittenter.	2 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: 29% Förbundit sig: 9%	Verifierat SBT: 8% Förbundit sig: 26%

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

● ...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 2024-12-31 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-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 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 2025-06-30 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 2024-01-01 till 2024-12-31 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 2023-01-01 till 2023-12-31 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2024-12-31.

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Nordea Hypotek 1% 2025-09-17	Finans	10.9	SE
Örebro kommun FRN 2025-11-27	Offentliga emittenter	6.7	SE
Stockholms Kooperativa Bostadsförening FRN 2026-11-27	Fastigheter	6.7	SE
Catena FRN 2025-06-16	Fastigheter	6.7	SE
Atrium Ljungberg FRN 2025-07-01	Fastigheter	6.6	SE
Jernhusen 1,433% 2025-03-25	Industri	6.6	SE
Landshypotek Bank 0,615% 2025-11-18	Finans	6.5	SE
Göteborgs Stad FRN 2028-12-05	Offentliga emittenter	5.6	SE
Nykredit Realkredit FRN 2025-04-01	Finans	5.5	DK
Östersund kommun FRN 2027-09-20	Offentliga emittenter	4.5	SE
Fabege FRN 2026-02-02	Fastigheter	4.4	SE
Kommuninvest i Sverige 3% 2025-09-01	Offentliga emittenter	4.4	SE
Sveaskog FRN 2029-04-16	Material	4.4	SE
Wallenstam FRN 2025-09-01	Fastigheter	4.4	SE
Humlegården Fastigheter 1,205% 2025-09-22	Fastigheter	4.4	SE

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande: 2024-12-31



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 96.6%.

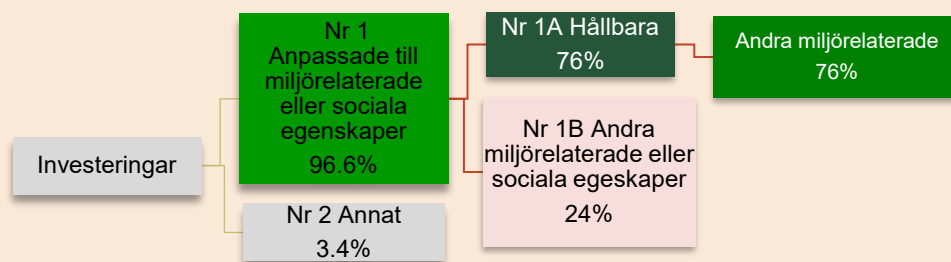
Nr 1A. 76% av dessa investeringar har miljömässiga eller sociala mål.

- 76% av fondens investeringar var hållbara med miljömål och 0% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 24% 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 3.4%.

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 Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) för att dela in fondens investeringar i sektorer.

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:

Financials (25.9%), Government (21.8%), Materials (4.6%), Real Estate (44.3%).



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

Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 12.5%.

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

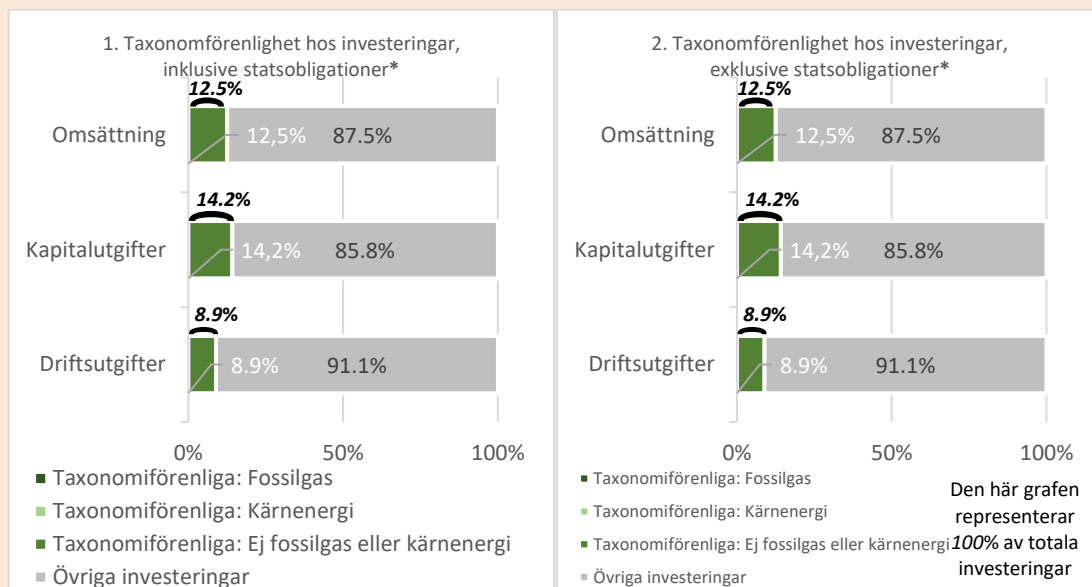
☒ Nej

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.

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

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.

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

Verksamhetstyp	Omsättning	Kapitalutgifter	Driftsutgifter
Möjliggörande verksamheter	0.0%	0.0%	0.0%
Omställningsverksamheter	0.0%	3.3%	0.0%

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

	2024	2023
Andel taxonomi-förenliga investeringar	12.5%	0%



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 2024-12-31 var 76%. Av dessa var 63.5% 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 2024-12-31 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 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

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2023. I finansbranschen sedan år 2004. MSc i matematik, BSc i nationalekonomi och civilingenjör i teknisk fysik. emil.nordstrom@carnegiefonder.se

Carnegie Bull är en alternativ fond 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 8,1 procent. Per den 31 december 2024 uppgick fondens förmögenhet till 283,6 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöden under året uppgick till –24,9 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

Under året gick OMX Stockholm 30 ESG Responsible Gross Index upp med 8,6 procent. Fondens dagliga exponering mot index, fastställd genom linjär regression, har under perioden uppgått till +147,5 procent (regressionskoefficient 0,95).

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 att 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 +12,9 procent. Konvexitet, som följer av att fonden är trendföljande, ökade avkastningen med ytterligare +0,2 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 3,6 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 14,2 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 –0,4 procent.

Faktorernas påverkan uppgår till totalt +9,2 procent och är det teoretiska resultat som fondens utveckling ska jämföras med. Fondens faktiska utveckling var cirka 1,1 procent sämre än det teoretiska resultatet. Detta förklaras i första hand av att finansieringsräntan från fondens hävstång varit högre än STIBOR med en månads löptid.

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 2024 uppgick till 24,5 miljoner kronor och mottagna säkerheter uppgick till 0 kronor.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 31 december 2024 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, hävstångsrisk, och hållbarhetsrisker.

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 i rimlig tid, och priset kan bli lägre eller högre än förväntat.

FONDFAKTA

Startdatum	2015-02-05
Kategori	Alternativ fond, svenska aktier
Ansvarig förvaltare	Emil Nordström
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	153,0
snitt sedan start	9,8
10 år ack	–
10 år snitt	–
5 år ack	76,1
5 år snitt	12,0
3 år ack	8,0
3 år snitt	2,6
2 år ack	38,9
2 år snitt	17,9
1 år ack	8,1

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	17,3
Riskklass	5

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2024-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader, %	0,97
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK ¹⁾	105,23
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad ¹⁾	6,37
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet, %	0,95

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

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.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE

Finansinspektionen har den 17 februari 2025 godkänt förändringar i fondens fondbestämmelser och de nya fondbestämmelserna börjar tillämpas den 1 april 2025.

Fonden byter då namn från Carnegie Bull till Carnegie Sverige Plus, vilket motiveras av att det nya namnet bättre speglar fondens inriktning.

Andelsklasser införs för att optimera fondens tillgänglighet, attraktionskraft och marknadskompatibilitet.

Fondens värderingsprinciper ändras för att anpassas till bolagets uppdaterade värderingspolicy, särskilt för att tillämpa samma principer för värdering av indexderivat som för andra fonder inom bolaget.

Förvaltningsavgiftens tak sänks och andelsklassspecifika tak införs, vilket motiveras av att bolaget inte avser nyttja det nuvarande taket och att villkoren för de olika andelsklasserna bör återspeglas i avgiftsuttaget.

Därtill har det genomförts mindre förändringar i andra avsnitt av fondbestämmelserna som ej är av väsentlig karaktär.

FRAMTIDSUTSIKTER

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 ner med cirka 1,4 procentenheter. Detta minskar fondens finansieringskostnad från hävstången. Volatiliteten är i praktiken oförändrad så fondens ombalanseringsförluster bedöms vara oförändrade. Sammantaget bedöms fondens förutsättningar att skapa överavkastning relativt index vara något bättre, än vid årets början.

Med nuvarande förvaltningsavgift, räntenivå och indexvolatilitet krävs det att den årliga utvecklingen i index överstiger 2,0 procent för att fonden ska ge positiv avkastning. För att fonden ska gå bättre än index behöver utvecklingen vara minst 6,3 procent per år.

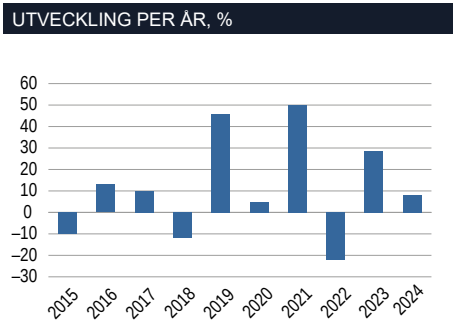
UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

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 och Saab AB valts bort.

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

UTVECKLING											
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
Fondförmögenhet, MSEK	52	63	120	88	117	91	301	185	287	284	
Andelsvärde, SEK	90,12	101,81	111,95	98,64	143,68	156,00	234,31	182,10	233,94	252,95	
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	1 121 023	
Aktiv risk (tracking error) ¹⁾	–	–	6,4	6,2	8,2	10,7	9,6	9,6	9,7	5,8	
Totalavkastning, %	–9,9	13,0	10,0	–11,9	45,7	8,6	50,2	–22,3	28,5	8,1	
Jämförelseindex, %	–5,6	9,4	7,7	–7,0	30,7	7,4	32,7	–13,3	20,9	8,6	

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.



ÖVRIGA NYCKELTAL	2024-12-31
Transaktionskostnader/omsättning, %	0,02
Genomsnittlig fondförmögenhet, MSEK	300
Omsättningshastighet, ggr/år	0,44
Transaktionskostnader, TSEK	198
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räkning eller genom handel i eget lager, %	0,00

HÄVSTÅNG	2024-01-01 - 2024-12-31	2023-01-01 - 2023-12-31
Sista dag i aktuell period, %	56	58
Högsta, %	59	64
Lägsta, %	53	54
Genomsnittlig, %	56	58

RESULTATRÄKNING

TSEK	2024	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	10 528	31 296
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	3 484	19 704
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	526	635
Utdelningar	10 028	6 828
Valutakursvinster och -förluster netto	-1	6
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	39	0
Summa intäkter och värdeförändring	24 604	58 469
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-2 855	-2 251
- Ersättning till fondbolaget	-2 855	-2 251
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	0	-88
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-262	-245
Summa kostnader	-3 117	-2 584
Skatt	0	0
Årets resultat	21 487	55 885

BALANSRÄKNING

TSEK	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	270 216	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	270 216	267 851
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	270 216	267 851
Bankmedel och övriga likvida medel	25 874	30 480
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	0
Övriga tillgångar	4 519	2 125
Summa tillgångar	300 609	300 456
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-3 972	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-3 972	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-232	-215
Övriga skulder	-12 839	-13 252
Summa skulder	-17 042	-13 467
Fondförmögenhet	283 566	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	24 535	26 517
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

TSEK	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	286 989	185 149
Andelsutgivning	210 281	215 392
Andelsinlösen	-235 190	-169 438
Årets resultat enligt resultaträkning	21 487	55 885
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	283 566	286 989

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Dagligvaror	9 272	3,3%
Essity B	9 272	3,3%
Fastigheter	276	0,1%
Samhällsbyggnadsbolaget i Norden B	276	0,1%
Finans	70 063	24,7%
Investor B	26 072	9,2%
Kinnevik B	877	0,3%
Nordea Bank	4 508	1,6%
Skandinaviska Enskilda Banken A	15 666	5,5%
Svenska Handelsbanken A	10 858	3,8%
Swedbank A	12 081	4,3%
Swedbank A	13 196	4,1%
Hälsövärd	13 511	4,8%
AstraZeneca	11 255	4,0%
Getinge B	2 256	0,8%
Industri	90 690	32,0%
ABB	13 268	4,7%
Alfa Laval	9 348	3,3%
Atlas Copco A	27 717	9,8%
Atlas Copco B	11 405	4,0%
Nibe Industrier	3 769	1,3%
SKF B	4 324	1,5%
Volvo B	20 859	7,4%
Material	20 696	7,3%
Boliden	4 152	1,5%
Sandvik	12 161	4,3%
Svenska Cellulosa SCA B	4 383	1,6%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31, forts.

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Sällanköpsvaror	28 415	10,0%
Assa Abloy B	16 857	6,0%
Electrolux	1 235	0,4%
Hennes & Mauritz B	10 323	3,6%
Teknik	37 294	13,1%
Ericsson B	13 563	4,8%
Hexagon	13 398	4,7%
Sinch	855	0,3%
Tele2 B	3 582	1,3%
Telia	5 896	2,1%

Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

270 216	95,3%

Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

Terminer	-3 972	-1,4%
OMX Stockholm 30 ESG Responsible Index FUT 01/25 OMX	-3 972	-1,4%

Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	270 216	95,3%
med negativt marknadsvärde	-3 972	-1,4%
Summa finansiella instrument	266 245	93,9%

Övriga tillgångar och skulder (netto)	17 322	6,1%
Summa fondförmögenhet	283 566	100%

EXPONERING MOT FÖRETAGSGRUPP 2024-12-31

Företagsgrupp	Fondvikt, % ¹⁾
Atlas Copco	13,8%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE BULL

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna uppgifter 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 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 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. 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.

Hållbarhetsindikator	Resultat 2024-12-31	Resultat 2023-12-31
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	70%	68%
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.	0.6%	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 likvida medel.	0% Väldigt Starkt, 46% Starkt och 54% Adekvat, inklusive likvida medel.
4. Antal exkluderade bolag i enlighet med fondens jämförelseindex OMX Stockholm 30 ESG Responsible Index, i relation till OMX Stockholm 30 Index.	2 bolag	1 bolag
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	25 bolagsstämmor	6 bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	13 påverkansdialoger	16 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: 66% Förbundit sig: 8%	Verifierat SBT: 60% Förbundit sig: 13%

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

● **...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 fondförmögenheten i hållbara investeringar per 2024-12-31. Av dessa bidrog 45% till miljömässiga mål och 25% 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. Hälsa och välbefinnande, 7. Hållbar energi för alla, och 9. Hållbar industri, innovationer och infrastruktur.**

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 - 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 2024-12-31 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 antikorruption. 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-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 2025-06-30 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 2024-01-01 till 2024-12-31 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 2023-01-01 till 2023-12-31 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2024-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
2024-12-31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Atlas Copco A	Industri	9.8	SE
Investor B	Finans	9.2	SE
Volvo B	Industri	7.4	SE
Assa Abloy B	Sällanköpsvaror	5.9	SE
Skandinaviska Enskilda Banken A	Finans	5.5	SE
Ericsson B	Teknik	4.8	SE
Hexagon	Teknik	4.7	SE
ABB	Industri	4.7	CH
Sandvik	Material	4.3	SE
Swedbank A	Finans	4.3	SE
Atlas Copco B	Industri	4.0	SE
AstraZeneca	Hälsovård	4.0	GB
Svenska Handelsbanken A	Finans	3.8	SE
Hennes & Mauritz B	Sällanköpsvaror	3.6	SE
Alfa Laval	Industri	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?

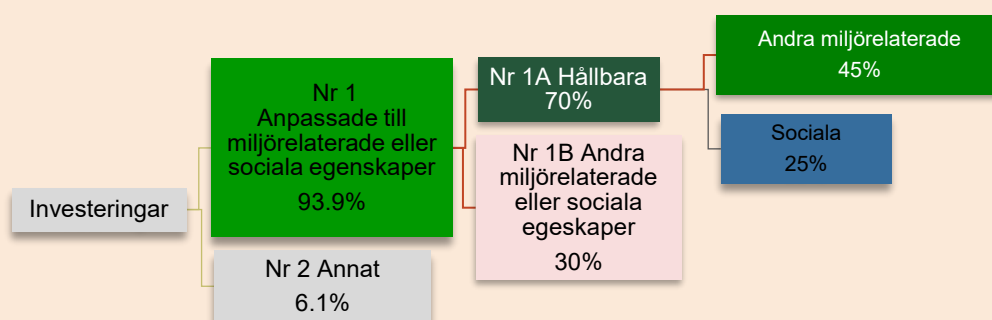
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 93.9%.

Nr 1A. 70% av fondens investeringar var hållbara:

- 45% av fondens investeringar var hållbara med miljömål, och 25% 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 6.1%.



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 (3.3%), Consumer Discretionary (4%), Consumer Staples (3.2%), Financials (24.2%), Health Care (4.7%), Industrials (46%), Materials (3%), Real Estate (0.1%), Technology (5%).

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 0.6% (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.

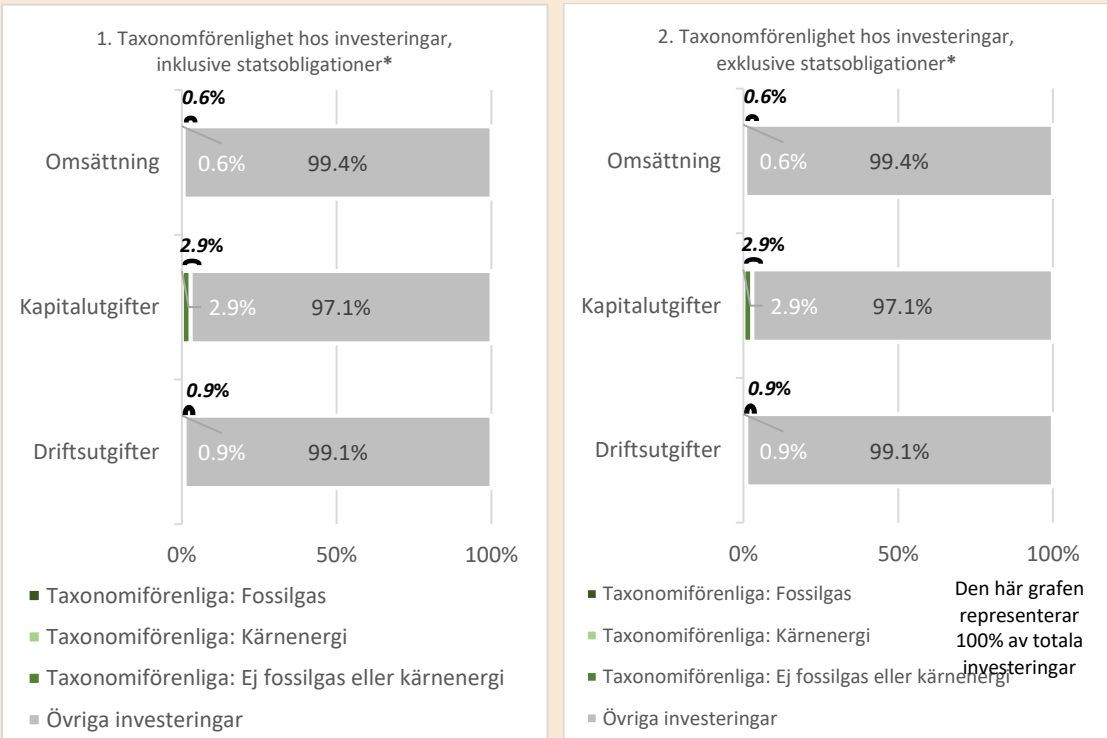
☒ **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergi** relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹

☐ 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 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.

- **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?**

	2024	2023
Andel taxonomi-förenliga investeringar	0.6%	0.7%



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 2024-12-31 var 45%. Av dessa var 44.4% 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 2024-12-31 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?

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 antikorrupktion. 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 på 25 bolagstämmor. Fondbolaget har fört 13 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 antikorrupktion. 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 8,1 procent vilket ska jämföras med utvecklingen för OMX Stockholm 30 ESG Responsible Gross Index som uppgick till 8,6 procent.

● **Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med det breda marknadsindexet?**

Fondens utveckling för perioden var 8,1 procent vilket ska jämföras med utvecklingen för OMX Stockholm 30 Gross Index som uppgick till 6,8 procent.

Referensvärden är index för att mäta om den finansiella produkten uppnår de miljörelaterade eller sociala egenskaper som den främjar.

Carnegie Global Plus



EMIL NORDSTRÖM

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2023. I finansbranschen sedan år 2004. MSc i matematik, BSc i nationalekonomi och civilingenjör i teknisk fysik. emil.nordstrom@carnegiefonder.se

Global Plus är en aktiefond som ger exponering mot en portfölj av globala aktier med bred geografisk och branschmässig spridning. Fonden använder hävstång för att göra exponeringen större än fondens värde. Målsättningen är att fondens aktieexponering ska vara 140 procent. Fonden använder derivatinstrument för att ge exponering mot MSCI World Climate Paris Aligned Net Total Return index. Index är utformat för investerare som vill minska sin exponering mot klimatrisker och vill ta vara på avkastningsmöjligheter som uppstår i omställningen till ett mer energieffektivt och förnybart samhälle. Idag består index av 541 aktier från 23 olika länder. Målsättningen är att fonden med hjälp av hävstång och inriktning mot bolag som bidrar till en positiv klimatomställning ska slå index.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Fonden startades den 30 augusti 2024. Andelsvärdet för Carnegie Global Plus ökade med 7,4 procent från startdagen fram till årets slut. Per den 31 december 2024 uppgick fondens förmögenhet till 15,7 miljoner dollar. Nettot av in- och utflöden under året uppgick till 16,2 miljoner dollar.

FÖRVALTNING

Under perioden från fondens startdatum till årets slut gick MSCI World Climate Paris Aligned Net Total Return index upp med 1,3 procent. Indexutvecklingen för perioden var lägre än finansieringskostnaden vilket medförde att fondens hävstång bidrog negativt till utvecklingen. Fondens avkastning är i linje med förväntningarna baserat på det marknadsscenario som realiserats. Finansieringskostnaden baseras på den amerikansk korttränta Secured Overnight Funding Rate (SOFR) plus ett påslag. Påslaget har varit historiskt högt under perioden, vilket har haft en svagt negativ påverkan på fondens utveckling. Intresset för fonden har varit stort och förmögenheten har vuxit över 30 gånger sedan startdagen. Fondens innehav värderas enligt en konservativ modell där innehavens kurser normalt är något lägre än det pris som innehaven kan köpas till i marknaden. Under en period med kraftig förmögenhetstillväxt får detta en marginellt negativ påverkan på fondens utveckling.

Under den aktuella perioden har den amerikanska dollarn stärkts mot den svenska kronan med cirka 7,6 procent. Förstärkningen har till fullo kommit andelsklass A till godo

och är den huvudsakliga bidragsgivaren till avkastningen under perioden.

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 MSCI World Climate Paris Aligned Net Total Return index. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts. Hävstången mäts som förhållandet mellan terminskontraktens underliggande exponerade värde och fondens nettotillgångsvärde. Per den 31 december 2024 uppgick ställda säkerheter till 828 tusen dollar och mottagna säkerhet till 82 tusen dollar.

Fonden handlar även valutaterminer i syfte att valutasäkra innehav som handlas i andra valutor än amerikanska dollar.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 31 december 2024 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, valutarisk, hävstångsrisk, och hållbarhetsrisker.

Marknadsrisk: sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Marknadsriskerna är koncentrerade till de räntebärande positionerna och de köpta terminer som ger fonden dess långa exponering mot MSCI World Climate Paris Aligned Net Total Return 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 än förväntat.

FONDFAKTA

Startdatum	2024-08-30
Kategori	Alternativ fond, globala aktier
Ansvarig förvaltare	Emil Nordström
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	7,4
snitt sedan start	–
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	–

RISKMÅTT

Riskklass	5

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2024-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	0,84
Förvaltningsavgift för 10 000 USD A ¹⁾	85,23
Förvaltningsavgift för 100 USD/månad A ¹⁾	2,07
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	0,84

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

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.

Härvstångsrisk: fonden handlar derivatinstrument på ett sätt som innebär att fondens exponering mot MSCI World Climate Paris Aligned Net Total Return 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 härvstång 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.

FRAMTIDSUTSIKTER

Carnegie Global Plus är en fond för långsiktiga investerare som tror att den globala börsen kommer att utvecklas starkt och därför vill ha större exponering och högre avkastningspotential än traditionella globala aktiefonder. Fondens stora exponering mot börsen innebär samtidigt högre risk, speciellt på kort sikt. Till följd av fondens härvstång kommer volatiliteten i fonden vara cirka 40 procent högre än i traditionella globala aktiefonder.

Sedan starten för fonden har den amerikanska korträntan SOFR gått ner med cirka 1 procentenhet. Detta har minskat finansieringskostnaden för härvstången vilket förbättrat fondens förutsättningar att skapa avkastning.

Med nuvarande förvaltningsavgift, räntenivå och indexvolatilitet krävs det att den årliga utvecklingen i index överstiger 2,1 procent för

att fonden ska förväntas ge positiv avkastning. För att fonden ska gå bättre än index behöver utvecklingen vara minst 7,4 procent per år.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

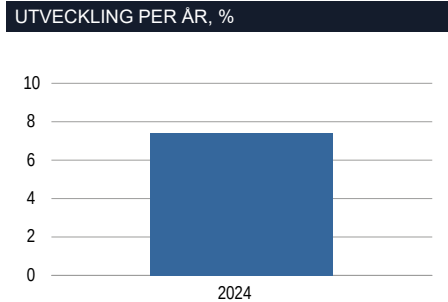
Under året har fonden förvaltats i linje med MSCI World Climate Paris Aligned Net Total Return index. Indexet är utformat för investerare som vill minska sin exponering mot klimatrisker och vill ta vara på avkastningsmöjligheter som uppstår när koldioxidutsläppen i världen minskar. Bolagen i indexet rapporterar enligt ramverket TCFD ("Task Force on Climate-Related Financial Disclosures") och indexet är utformat för att överträffa minimikriterierna för EU Paris-Aligned Benchmark.

Per den 31 december 2024 hade cirka 22 procent av fondens förmögenhet investerats i gröna obligationer som främjar miljörelaterade ändamål.

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

UTVECKLING										
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fondförmögenhet, MUSD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16
Andelsvärde, SEK Klass A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	107,45
Antal andelar, st Klass A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 610 093
Aktiv risk (tracking error) ¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,4
Jämförelseindex, %	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,0

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 förväntande utfallet.



ÖVRIGA NYCKELTAL	2024-12-31
Transaktionskostnader/omsättning, %	0,00
Genomsnittlig fondförmögenhet, MUSD	6
Omsättningshastighet, ggr/år, ¹⁾	
Transaktionskostnader, TUSD	2
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har ägerat motpart i kommission, fast räknning eller genom handel i eget lager, %	0,00

1) Fonden startades under 2024. Tillräcklig data för att beräkna omsättningshastighet saknas.

HÄRVSTÅNG	2024-08-30 - 2024-12-31
Sista dag i aktuell period, %	44
Högsta, %	51
Lägsta, %	32
Genomsnittlig, %	41

RESULTATRÄKNING		
TUSD	2024	2023
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-20	
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	-326	
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	443	
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	-577	
Värdeförändring på fondandelar	0	
Räntetäkter	29	
Utdelningar	0	
Valutakursvinster och -förluster netto	-25	
Övriga finansiella intäkter	0	
Övriga intäkter	1	
Summa intäkter och värdeförändring	-475	
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-16	
- Ersättning till fondbolaget	-16	
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	
- Ersättning till revisorer	0	
Räntekostnader	0	
Övriga finansiella kostnader	0	
Övriga kostnader	-2	
Summa kostnader	-19	
Skatt	0	
Årets resultat	-494	

BALANSRÄKNING		
TUSD	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	546	
Penningmarknadsinstrument	14 496	
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	364	
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	
Fondandelar	0	
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	15 406	
Placering på konto hos kreditinstitut	0	
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	15 406	
Bankmedel och övriga likvida medel	761	
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	33	
Övriga tillgångar	1 229	
Summa tillgångar	17 429	
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-815	
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-815	
Skatteskulder	0	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-9	
Övriga skulder	-943	
Summa skulder	-1 767	
Fondförmögenhet	15 661	

BALANSRÄKNING, forts.		
Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	82	
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	
Övriga mottagna säkerheter	0	
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	828	
Övriga ställda säkerheter	0	

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN		
TUSD	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	0	
Andelsutgivning A	17 126	
Andelsinlösen A	-971	
Årets resultat enligt resultaträkning	-494	
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	
Lämnad utdelning	0	
Fondförmögenhet vid årets slut	15 661	

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31		
Värdepapper	Marknadsvärde, TUSD	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Bankobligationer	544	3,5%
Länsförsäkringar Bank FRN 2025-03-10	362	2,3%
SBAB Bank FRN 2026-02-03	181	1,2%
Bostadsobligationer	2 676	17,1%
Nykredit Realkredit FRN 2025-04-01	725	4,6%
Skandiabanken FRN 2025-06-24	363	2,3%
Skandiabanken FRN 2025-09-24	727	4,6%
Sparebank 1 Boligkredit FRN 2025-06-02	726	4,6%
Swedbank Hypotek 1% 2025-06-18	135	0,9%
Företagsobligationer	2 257	14,4%
Atrium Ljungberg 1,122% 2025-04-01	180	1,2%
Jernhusen 1,368% 2025-04-23	721	4,6%
Rikshem FRN 2025-02-03	181	1,2%
Stockholm Exergi Holding FRN 2025-02-24	453	2,9%
Vasakronan 0,64% 2025-09-02	357	2,3%
Vasakronan FRN 2025-09-02	182	1,2%
Vasakronan FRN 2026-05-08	182	1,2%
Kommunobligationer	1 454	9,3%
Kommuninvest i Sverige 3% 2025-09-01	545	3,5%
Malmö kommun FRN 2025-09-02	182	1,2%
Östersund kommun FRN 2027-09-20	182	1,2%
Sundsvalls kommun FRN 2025-05-19	182	1,2%
Uppsala kommun FRN 2025-09-08	364	2,3%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31, forts.		
Värdepapper	Marknadsvärde, TUSD	Fondvikt, % ¹⁾
Statsobligationer	7 317	46,7%
Sweden T-Bill 2025-01-15	3 799	24,3%
Sweden T-Bill 2025-02-19	3 158	20,2%
Sweden T-Bill 2025-03-19	360	2,3%
Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	14 248	91,0%
Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten		
Statsobligationer	794	5,1%
US T-Bill 2025-02-27	397	2,5%
US T-Bill 2025-03-20	396	2,5%
Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Terminer	-815	-5,2%
MSCI World Climate Paris Aligned Net Index USD FUT 03/25 NYL	-815	-5,2%
Övriga finansiella instrument		
Valutaterminer	364	2,3%
BUY USD SEK 17/09/2025	3	0,0%
BUY USD SEK 17/09/2025	4	0,0%
BUY USD SEK 17/09/2025	3	0,0%
BUY USD SEK 17/09/2025	11	0,1%
BUY USD SEK 17/09/2025	9	0,1%
BUY USD SEK 17/09/2025	9	0,1%
BUY USD SEK 17/09/2025	2	0,0%
BUY USD SEK 17/09/2025	3	0,0%
BUY USD SEK 17/09/2025	12	0,1%
BUY USD SEK 17/09/2025	2	0,0%
BUY USD SEK 17/09/2025	1	0,0%
BUY USD SEK 17/09/2025	0	0,0%
BUY USD SEK 17/09/2025	0	0,0%
BUY USD SEK 17/09/2025	3	0,0%
BUY USD SEK 17/09/2025	1	0,0%
BUY USD SEK 17/09/2025	1	0,0%
BUY USD SEK 17/09/2025	3	0,0%
BUY USD SEK 17/09/2025	4	0,0%
BUY USD SEK 17/09/2025	6	0,0%
BUY USD SEK 17/09/2025	7	0,1%
BUY USD SEK 17/09/2025	5	0,0%
BUY USD SEK 17/09/2025	7	0,0%
BUY USD SEK 17/09/2025	1	0,0%
BUY USD SEK 17/12/2025	0	0,0%
BUY USD SEK 17/12/2025	0	0,0%
BUY USD SEK 17/12/2025	1	0,0%
BUY USD SEK 17/12/2025	4	0,0%
BUY USD SEK 17/12/2025	3	0,0%
BUY USD SEK 17/12/2025	15	0,1%
BUY USD SEK 18/06/2025	10	0,1%
BUY USD SEK 18/06/2025	12	0,1%
BUY USD SEK 18/06/2025	14	0,1%
BUY USD SEK 18/06/2025	8	0,1%
BUY USD SEK 18/06/2025	7	0,0%
BUY USD SEK 18/06/2025	5	0,0%
BUY USD SEK 18/06/2025	13	0,1%
BUY USD SEK 18/06/2025	2	0,0%
BUY USD SEK 18/06/2025	6	0,0%
BUY USD SEK 18/06/2025	3	0,0%
BUY USD SEK 18/06/2025	25	0,2%
BUY USD SEK 18/06/2025	16	0,1%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

FINANSIELLA INSTRUMENT 2024-12-31

Värdepapper	Marknads- värde, TUSD	Fondvikt, % ¹⁾
BUY USD SEK 18/06/2025	19	0,1%
BUY USD SEK 19/03/2025	2	0,0%
BUY USD SEK 19/03/2025	4	0,0%
BUY USD SEK 19/03/2025	8	0,1%
BUY USD SEK 19/03/2025	9	0,1%
BUY USD SEK 19/03/2025	27	0,2%
BUY USD SEK 19/03/2025	11	0,1%
BUY USD SEK 19/03/2025	10	0,1%
BUY USD SEK 19/03/2025	8	0,1%
BUY USD SEK 19/03/2025	8	0,1%
BUY USD SEK 19/03/2025	3	0,0%
BUY USD SEK 19/03/2025	2	0,0%
BUY USD SEK 19/03/2025	6	0,0%
BUY USD SEK 19/03/2025	8	0,1%

**Summa finansiella instrument
med positivt och negativt
marknadsvärde**

med positivt marknadsvärde	15 406	98,4%
med negativt marknadsvärde	-815	-5,2%
Summa finansiella instrument	14 591	93,2%

**Övriga tillgångar och skulder
(netto)**

Summa fondförmögenhet	1 070	6,8%
	15 661	100%

EXPONERING MOT FÖRETAGSGRUPP 2024-12-31

Företagsgrupp	Fondvikt, % ¹⁾
Atlas Copco	13,8%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE GLOBAL PLUS

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Mall som avser regelbundna uppglysningar 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 Plus

Identifieringskod för juridiska personer: 6367009SYS558E2VZW50

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 ger exponering mot en portfölj av globala aktier med bred geografisk och branschmässig spridning. Fonden använder hävstång för att göra exponeringen större än fondens värde. Fonden använder derivatinstrument som idag ger exponering mot MSCI World Climate Paris Aligned Index (fortsättningsvis "CPA-indexet"). CPA-Indexet är utformat för investerare som vill minska sin exponering mot klimatrisker och vill ta vara på avkastningsmöjligheter som uppstår när koldioxidutsläppen i världen minskar. Bolagen i CPA-index rapporterar enligt ramverket TCFD ("Task Force on Climate-Related Financial Disclosures") och indexet är utformat för att överträffa minimikriterierna för EU Paris-Aligned Benchmark.

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper genom att tillföra kapital och skapa finansiering till bolag som når upp till, eller överträffar, Carnegie Fonders hållbarhetsrelaterade krav. På så sätt bidrar fonden till en miljömässigt och socialt hållbar framtid. Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper från tre olika vinklar:

1. Fondens investeringar främjar uppfyllandet av Parisavtalet och FN:s globala hållbarhetsmål ("Sustainable Development Goals", "SDG") genom den verksamhet bolagen bedriver.
2. Fonden främjar även hög standard och praxis av generell prestation inom miljömässiga och sociala egenskaper hos fondens investeringar genom:
 - o noggrann analys av varje bolag ur ett hållbarhetsperspektiv före investering,
 - o att exkludera bolag som inte når upp till hållbarhetskraven, samt
 - o att påverka bolagen relaterade till investeringarna för att leva upp till Carnegie Fonders krav och förbättra sitt hållbarhetsarbete.
3. Fonden främjar hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policy för detta.

Fonden investerar i obligationer utgivna av stater inom EES samt amerikanska staten, som vi anser lever upp till våra krav sett till hållbarhet, sociala frågor och governance.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Nedan presenteras fondens hållbarhetsindikatorer som används för att mäta de miljömässiga och sociala egenskaper som främjas. 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.

Hållbarhets-indikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Hållbarhetsindikator	Resultat 2024-12-31
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad krediter utgivna av emittenter där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	3%
2. Andel av fondförmögenheten investerad i gröna och sociala obligationer.	Gröna obligationer: 20% 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.	2.1%
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, 4% Starkt och 96% Adekvat, inklusive likvida medel.
5. Antal påverkansdialoger med investerade emittenter.	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: 10% Förbundit sig: 2%

● 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 SDG.

Fonden hade 23% av fondförmögenheten i hållbara investeringar per 2024-12-31. 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 ett 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 SDG.

Under året bidrog fonden genom sina investeringar främst till följande SDG: *7. Hållbar energi för alla, 11. Hållbara städer och samhällen, och 13. Bekämpa klimatförändringen.*

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](#).

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 huvudsakliga negativa konsekvenser (Principal Adverse Impacts, "PAI").

2. Välja bort - Fonden säkerställer att investeringen lever upp till "minimum social safeguards" (minimistandarder inom EU:s taxonomi för ägarstyrning gällande sociala normer såsom mänskliga rättigheter och arbetsrättigheter). Detta genomförs 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 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 2024-12-31 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-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 2025-06-30 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 2024-01-01 till 2024-12-31 för samtliga fonder.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2024-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
2024-12-31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Sweden T-Bill 2025-01-15	Offentliga emittenter	24.3	SE
Sweden T-Bill 2025-02-19	Offentliga emittenter	20.2	SE
Skandiabanken FRN 2025-09-24	Finans	4.6	SE
Sparebank 1 Boligkreditt FRN 2025-06-02	Finans	4.6	NO
Nykredit Realkredit FRN 2025-04-01	Finans	4.6	DK
Jernhusen 1,368% 2025-04-23	Industri	4.6	SE
Kommuninvest i Sverige 3% 2025-09-01	Offentliga emittenter	3.5	SE
Stockholm Exergi Holding FRN 2025-02-24	Kraftförsörjning	2.9	SE
US T-Bill 2025-02-27	Offentliga emittenter	2.5	US
US T-Bill 2025-03-20	Offentliga emittenter	2.5	US
Uppsala kommun FRN 2025-09-08	Offentliga emittenter	2.3	SE
Skandiabanken FRN 2025-06-24	Finans	2.3	SE
Länsförsäkringar Bank FRN 2025-03-10	Finans	2.3	SE
Sweden T-Bill 2025-03-19	Offentliga emittenter	2.3	SE
Vasakronan 0,64% 2025-09-02	Fastigheter	2.3	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 93.4%.

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 6.6%.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



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

Carnegie Fonder använder sig av samt Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) för att dela in fondens investeringar i sektorer.

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:
Financials (19.1%), Government (56.6%), Real Estate (10.7%), Utilities (2.7%).



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

Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 2.1% (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 kärnenergi** relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹

☒ Ja,

☐ I fossilgas

☐ I kärnenergi

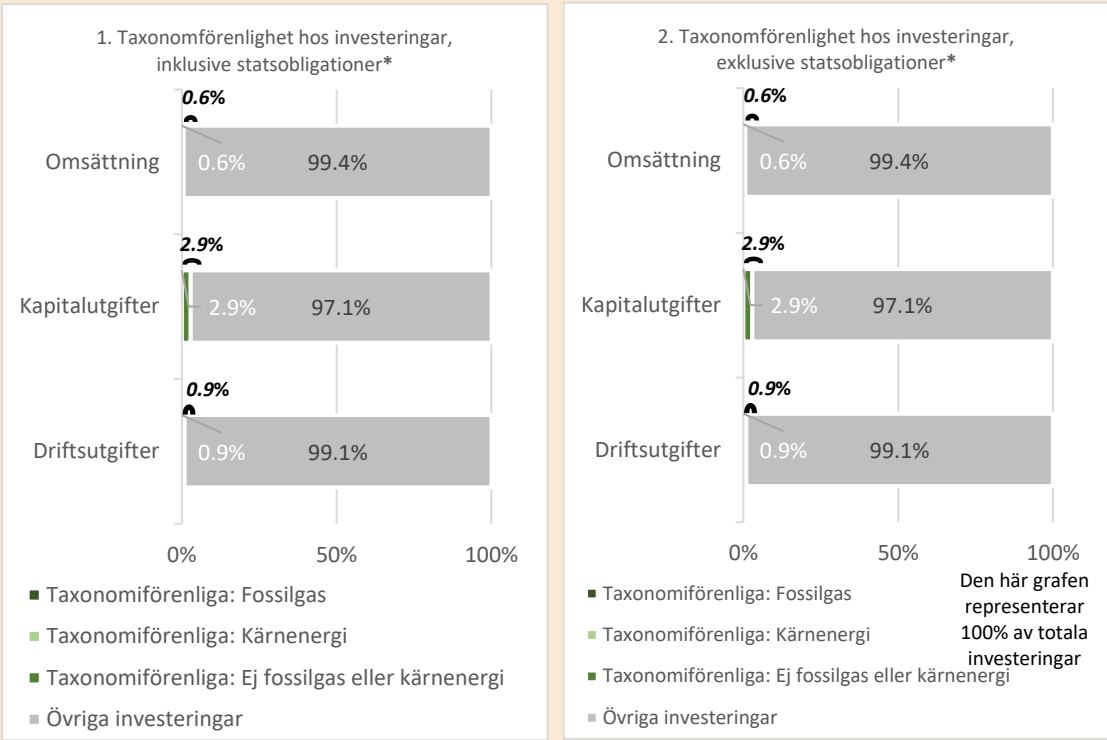
☐ Nej

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.

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 produkten 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
Omställningsversamheter	0.0%	0.0%	0.0%
Möjliggörande verksamheter	0.0%	0.0%	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 2024-12-31 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 2024-12-31 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 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. 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.



Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet för hållbar investering?

Fonden har exponering mot CPA-index genom derivatinstrument. CPA-indexet beskrivs närmare i den här bilagans första sida. Indexet används dock inte som referensvärde för att bestämma om fonden främjar miljörelaterade och/eller sociala egenskaper.

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 moderbolag. 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 kuponskatt.

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 är en specialfond.

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:

- » Marknadspriser 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 ovan nämnda 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 BESKATTNINGSGREGLER Sverigeregistrerade fonder

Från 2012 gäller ny skattelagstiftning för fonder som innebär att en schablonbeskattnings 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 inkomstskattskyldig. 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 erläggs kvartalsvis.

Inneheten av Luxemburg baserade fonder omfattas också schablonbeskattnings.

Ändrade skatteregler

Med ändrade skatteregler för svenska fonder (2012) samt utvecklingen inom EU på skatteområdet, råder osäkerhet om vilken kuponskatt (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 kuponskatten 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 kuponskatt 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 bolagsstämma, 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 bolagsstämma, 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 bolagsstämma avskaffas,
- » kallelse till bolagsstämma 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,
- » uppköpsförsvarande 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 anlitat 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 2024 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.

Justerat fondandelsvärde

För att säkerställa en rättvis behandling av fondandelsägare och tillvarata andelsägarnas gemensamma intressen tillämpar fonden justerat fondandelsvärde (swing pricing).

Swing pricing är en metod som används för att säkerställa rättvis behandling av

fondandelsägare vid hantering av större flöden i en fond. Syftet är att den fondandelsägare som har orsakat transaktionskostnaderna också ska bära kostnaderna som uppstår vid teckning och inlösen av fondandelar, vilket annars skulle påverka andra andelsägare.

Transaktionskostnaderna kan vara direkta eller indirekta och inkluderar i relevanta fall bl.a. courtage, spread, marknadspåverkan och transaktionsskatter. Storleken på ändringen av försäljnings- och inlösenpriset, swingfaktorn, bestäms av fondbolaget och kan variera över tid.

Carnegie Fonder tillämpar partiell justering av fondandelsvärde. Det innebär att när fonden har ett nettoinflöde eller nettoutflöde som överstiger ett förutbestämt tröskelvärde, justeras fondandelsvärdet. Tröskelvärdet bestäms av fondbolaget och representerar vad som anses vara ett betydande nettoflöde för fonden. Om nettoflödet inte överstiger tröskelvärdet sker ingen justering. Justerings faktorn får vara högst 2 procent av fondandelsvärdet.

Swing Pricing infördes för berörda fonder per den 2 december 2024.

Särskilda risker på tillväxtmarknader

Investeringar i länder där Carnegie Indienfond får investera – Indien – 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 ersättningspolicy i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter. Styrelsen fattar beslut om ersättningar till anställda i ledande positioner. Enligt policyn kan såväl fast som rörliga ersättningar 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. Ersättningar som utgår till anställda ska präglas av en sund balans mellan värnandet av Bolagets finansiella stabilitet och

förtroende 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 företagets risknivå skall 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 fondandelar. 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 ställning som legat till grund för bestämmandet av den uppskjutna ersättningen och försämringen inte huvudsakligen är hänförlig till förändrade marknadsförhållanden.

ERSÄTTNINGAR 2024 (TSEK)			
Utbetald total ersättning exklusive rörlig del	Totalt antal anställda	Utbetald rörlig ersättning	Antal mottagare med rörlig ersättning
72 345	96	20 099	53

SPECIFIKATION AV ERSÄTTNING ENLIGT KATEGORIERNAS

Anställda vars arbetsuppgifter har en väsentlig inverkan på företagets riskprofil

	Verkställande ledning	Andra anställda som kan påverka risknivån	Rishtagare	Övriga anställda	Totalt
Utbetald fast ersättning ¹⁾	17 611	3 549	26 366	24 819	72 345
Antal anställda	8	4	31	53	96
Utbetald rörlig ersättning ¹⁾	9 505	816	5 097	4 681	20 099
Antal anställda	7	4	22	20	53
Intjänade rörliga ersättningar	29 400	875	14 200	5 725	50 200
Aktierelaterade rörliga ersättningar	–	–	–	–	–
Uppskjuten ersättning ²⁾	9 823	867	4 274	870	15 834
Utfästa och utbetalade ersättningar ³⁾	48 728	2 559	23 571	11 275	86 133
Avgångsvederlag (utbetalda)	–	–	3 000	–	3 000
Antal personer	–	–	1	–	1
Utfästa avgångsvederlag (ej utbetalda)	–	–	–	5 888	5 888
Antal personer	–	–	–	13	13
Högsta enskilda avgångsvederlag (ej utbetalda)	–	–	–	944	944

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 ansvar och riskmandat hos respektive särskild reglerad personal.
3) Belopp som betalas ut under första kvartalet 2024 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

Ola Melgård
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 Bear
- » Carnegie Bull
- » Carnegie Fastighetsfond Norden
- » Carnegie Global Plus
- » Carnegie Global Quality Companies
- » Carnegie Global Quality Small Cap
- » Carnegie Global Resilient 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 Small & Micro Cap
- » Carnegie Småbolagsfond
- » Carnegie SPAR Balanserad
- » Carnegie SPAR Global
- » Carnegie Spin-Off
- » Carnegie Strategifond
- » Carnegie Sverigefond
- » Carnegie US Small & Micro Cap
- » D&G Aktiefond
- » D&G Global All Cap
- » D&G Småbolag

Fonderna är värdepappersfonder enligt lagen om värdepappersfonder (2004:46).

1) Fonden är en specialfond enligt Lagen 2013:561 Förvaltare av alternativa Investeringsfonder.

Universal Investment Luxembourg S.A.

Central administration: 15, rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher
Grand Duchy of Luxembourg
Grundat: 2000
Aktiekapital: EUR 28 000 000

Styrelse

Frank Eggloff
Ordförande

Heiko Laubheimer
Styrelseledamot

Markus Neubauer
Styrelseledamot

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